

**СКОРО**

**Статистика и отчетность европейских банков**

На текущей неделе внимание инвесторов будет направлено на статистику по США – розничные продажи и данные по притоку капитала выходят во вторник. В среду ожидается стенограмма последнего заседания FOMC.

В Европе внимание сосредоточено на отчетности и планах банков. Barclays публикует свои результаты за 2010 г. во вторник, а в среду отчитываются ING и Societe Generale.

**Минфин: во вторник деньги, в среду – стулья**

Минфин РФ 15 февраля проведет аукцион по размещению бюджетных средств объемом 30 млрд рублей на депозитах в коммерческих банках. Средства будут предложены под минимальную ставку 5.15% годовых. Дата возврата депозитов – 7 декабря 2011 г.

Между тем согласно предварительному графику аукционов, в среду планируется проведение аукциона ОФЗ 25077 на сумму (сюрприз!) 30 млрд руб. Выпуск 25077 сравнительно длинный – погашение в 2016 г., поэтому мы не исключаем его замену на среднесрочный выпуск.

**СЕГОДНЯ**

**Бюджет США.** Сегодня президента США Барак Обама представит перед Конгрессом США бюджет на 2012 фискальный год. Согласно заявлению администрации США, сделанному на выходных, Обама собирается сообщить о планах урезать дефицит федерального бюджета на \$1.1 трлн в течение 10 лет, из них значительная часть станет возможной благодаря сокращению расходов, а треть – за счет повышения налогов.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

В пятницу, несмотря на отставку президента Египта Х. Мубарака, что, хотя бы временно, должно было привнести некоторое спокойствие на рынок, непринятие риска даже усилилось. Это со своей стороны привело к росту спроса на казначейские облигации США, и по итогам пятницы доходность 10-летних UST понизилась на 7 б.п. до 3.63% годовых.

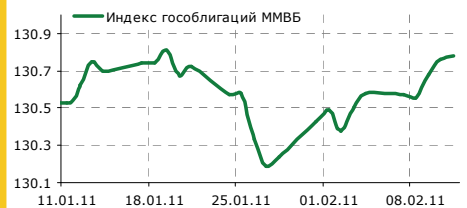
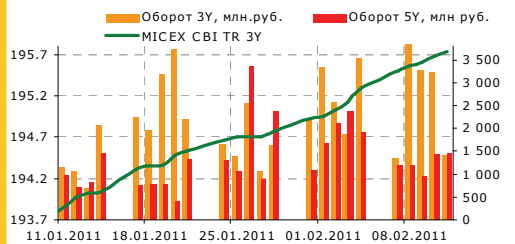
Усиление бегства в treasuries можно объяснить опасениями эффекта домино, которые вряд ли беспочвенны. Так, следом за Египтом, демонстрации уже прошли в Йемене, Иордании и Алжире, тем самым, на Ближнем Востоке, нестабильность в ближайшее время может возрасти. Да и в Египте ситуация полгода не успокоится, по меньшей мере, до проведения выборов в стране осенью.

Таким образом, рост доходности, который мы ожидаем до конца года из-за большого дефи-

**Ближайшие размещения**

15.02.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	4 млрд руб
15.02.2011	Алеф-Банк, 01	1 млрд руб
16.02.2011	РейлТрансАвто (РТА), 02	1.5 млрд руб
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21.09109 млрд руб
22.02.2011	Мечел, 15	5 млрд руб
22.02.2011	Мечел, 16	5 млрд руб
22.02.2011	МКБ, БО-01	3 млрд руб
25.02.2011	ПО УОМЗ, 03	1.5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.65	0.04	4.63
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	5.35
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.86
РЖД-7	101.61	0.00	6.67
РЖД-10	121.46	0.06	7.21
Москва-62	117.95	0.00	7.32
Газпром А11	119.00	0.06	7.40
Москва-56	98.30	0.00	7.67
Москва-49	99.00	0.06	7.68

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.00	0.10	6.10
ОФЗ 46017	95.56	-0.69	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.25	0.75	7.67
ОФЗ 46020	90.00	4.10	7.98

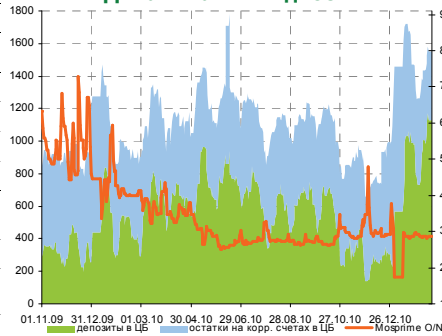
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 713.93	2.22	-1.77	12.27
PTC	1 881.90	1.89	0.63	20.01
Dow Jones	12 273.26	0.36	4.12	11.34
S&P 500	1 329.15	0.55	2.78	12.80
NASDAQ	2 809.44	0.68	1.96	13.75

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	0.00	-1.00
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.07	-1.80
MOSBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.07	-1.80
MIBOR 91-180 дней, %	5.02	-0.03	-0.07	-2.48
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	420.69	13.8	-571.3	-17.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 131.35	-40.5	498.2	598.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	251.00	103.8	-338.3	189.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	487.00	-	7.6	53.4
Инфляция YoY, %	9.60	-	0.8	1.6

**Динамика ликвидности**



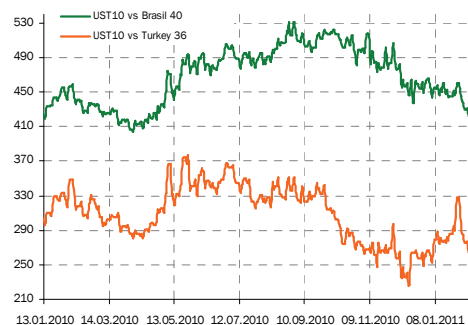
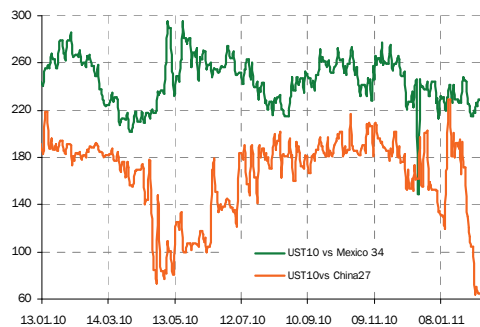
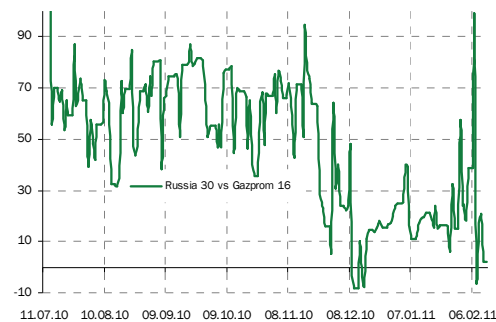
цита и отсутствия четких планов по его снижения в среднесрочном плане, может быть прерван достаточно продолжительными периодами их снижения на фоне увеличения нестабильности.

**Вкратце**

- Центробанк РФ покупает в течение последних недель на внутреннем валютном рынке доллары и евро на сумму \$100–200 миллионов в день, сообщил в пятницу первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев.
- **Газпром** планирует экспортировать в Западную Европу в 2011 году 151.5 млрд куб. м газа (+9.3% за год).
- Дополнительные расходы **Газпрома** в 2011 г. из-за 61%-ого роста НДПИ, который в прежние годы оставался «замороженным», составят \$1.6 млрд дополнительных налоговых платежей.
- Дальнейший рост НДПИ на величину инфляции в 2012 и 2013 г. приведет к дополнительным расходам в размере \$4.3 млрд. Однако увеличение российских цен на газ в 2011–2013 годах (по 15% ежегодно) даст концерну дополнительную выручку в \$24 млрд.
- Чистая прибыль **Газпром нефти** в 2010г по US GAAP выросла на 8% – до \$3.239 млрд, что оказалось чуть ниже прогнозов. Выручка компании от реализации за 2010 г. выросла на 36% – до \$32.77 млрд. EBITDA за год выросла на 21% – до \$7.23 млрд. Чистый долг по итогам года составил \$5.49 млрд против \$5.442 млрд годом ранее, соответственно соотношение чистый долг/EBITDA понизилось до 0.76 против 0.91 в 2009 году.
- **Сбербанк** в январе увеличил чистую прибыль по РСБУ в 2.3 раза – до 26.7 млрд руб. Активы банка за январь снизились на 2.4% – до 8.344 трлн рублей. Вложения Сбербанка в ценные бумаги также снизились (на 1.7%) и составили 1.738 трлн рублей. Существенных изменений в структуре портфеля не произошло – в нем по-прежнему преобладают государственные ценные бумаги (66%). Кредитный портфель корпоративных клиентов в январе вырос на 1.1% – до 4.82 трлн руб.
- Чистая прибыль банка **ВТБ** по РСБУ за январь 2011 г. составила 6.08 млрд руб. Это на 1.3% меньше, чем в январе 2010 г., когда банк получил 6.16 млрд рублей чистой прибыли.
- **ВСМПО-Ависма** планирует в 2011 г. инвестировать в развитие 7.3 млрд руб.
- Moody's присвоило облигациям **Альфа-банка** рейтинг «Ba1», прогноз – «стабильный».
- S&P присвоило **банку «Россия»** рейтинг «B», прогноз – «стабильный».
- S&P вывело рейтинг **Кокса** с пересмотра и подтвердило его на уровне «B» со «стабильным» прогнозом, поскольку руководство компании сообщило об отмене IPO, объявленного в январе.
- Fitch подтвердило рейтинг **Сухого** на уровне «BB», прогноз – «позитивный». В соответствии с методологией Fitch о взаимосвязи между рейтингами материнской и дочерней структур, рейтинги ГСС обусловлены сильными связями с конечным мажоритарным акционером в лице РФ («BBB»/прогноз – «позитивный»). Прогноз по рейтингам ГСС отражает «позитивный» прогноз по суверенным рейтингам РФ.
- **Татфондбанк** (Казань) установил ставку 3–4 купонов облигаций 6-й серии объемом 2 млрд рублей в размере 8.75% годовых
- **Кредит Европа банк** установил ставку 1-го купона облигаций 6-й серии объемом 4 млрд рублей на уровне 8.3% годовых. Ориентир ставки 1-го купона изначально находился в диапазоне 8.4–8.9% годовых, однако затем был понижен до 8.3–8.6% годовых, что соответствует доходности на уровне 8.47–8.78% годовых к 1.5-летней оферте.
- **Евразийский банк развития** (ЕАБР) установил ставку 1-го купона облигаций 4-й серии объемом 5 млрд рублей на уровне 7.7% годовых. Ориентир ставки 1-го купона изначально находился в диапазоне 7.75–8.25% годовых, однако затем был понижен до 7.6–7.85% годовых. По выпуску объявлена 3-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг.
- **АИЖК** выкупило по оферте 30% облигаций серии A20 на 1.5 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Ключевые спреды**



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта
08.02.2011	Группа ЛСР(ОАО), 2	5	Оферта	31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта
08.02.2011	ГАЗ-финанс, 1	5	Погашение	31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение
09.02.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта
09.02.2011	Банк Русский стандарт, 6	6	Погашение	06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта
10.02.2011	Трансмашхолдинг, 2	4	Погашение	07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта
11.02.2011	Банк Москвы, 2	10	Оферта	14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение
11.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта
11.02.2011	Фортум (ТГК-10), 2	5	Оферта	15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение
12.02.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Оферта	19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
14.02.2011	ВТБ 24, 2	10	Оферта	21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение
14.02.2011	Далур-Финанс, 1	0.5	Оферта	21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение
15.02.2011	Москоммерцбанк, 2	3	Погашение	21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение
15.02.2011	ТМК, 3	5	Погашение	22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта
16.02.2011	ГЛОБЭКСБАНК, 1	5	Оферта	22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта
16.02.2011	Престиж-Экспресс-Серв, 1	0.1	Оферта	22.04.2011	ГАЗКОН, 1	30	Погашение
16.02.2011	НОМОС-БАНК, 8	3	Погашение	22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Погашение
16.02.2011	Россельхозбанк, 2	7	Погашение	23.04.2011	Новопластуновское, 1	0.02	Оферта
23.02.2011	Банк Союз, 4	3	Погашение	25.04.2011	Газпром нефть, 4	10	Оферта
23.02.2011	СтройАльянс, 1	0.6	Погашение	25.04.2011	Мой Банк, 5	5	Оферта
24.02.2011	Банк Петрокоммерц, 7	3	Оферта	25.04.2011	Моссельпром Финанс, 2	1.5	Оферта
24.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	25.04.2011	Пром Тех Лизинг, 1	0.1	Погашение
24.02.2011	СУ-155 Капитал, 3	3	Оферта	26.04.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
24.02.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	26.04.2011	Тензор-Финанс, БО-1	0.3	Оферта
24.02.2011	СЭТ, 3	3	Погашение	26.04.2011	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1	Погашение
25.02.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.04.2011	ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4	Погашение
28.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	26.04.2011	Н.торговые системы, 1	1	Погашение
28.02.2011	ТГК-6-Инвест, 1	2	Оферта	27.04.2011	Внешэкономбанк, 2	2	Погашение
28.02.2011	Мортон-PCO, 1	0.5	Погашение	28.04.2011	ЧТПЗ, 3	8	Оферта
01.03.2011	Восток-Сервис-Финанс, 1	1	Погашение	29.04.2011	Каспийская Энергия Ф, 1	1	Оферта
02.03.2011	Макромир-Финанс, 1	1	Оферта	29.04.2011	Первобанк, БО-1	1.5	Оферта
03.03.2011	РКЗ, 1	1	Оферта	29.04.2011	Разгуляй-Финанс, 5	2	Оферта
03.03.2011	Градострой-Инвест, 1	0.5	Погашение	02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение
03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.4	Погашение	03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение
04.03.2011	Куйбышевазот-инвест, 2	2	Погашение	05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта
07.03.2011	Татфондбанк, 6	2	Оферта	06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
07.03.2011	ОСМО Капитал, 1	1	Погашение	09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение
08.03.2011	Владпромбанк, 1	0.2	Погашение	16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта
09.03.2011	МБРР, 4	5	Оферта	16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта
09.03.2011	РМП Холдинг, 1	0.8	Оферта	17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение
09.03.2011	Башкирэнерго, 3	1.5	Погашение	17.05.2011	Мособгаз, 1	2.5	Погашение
09.03.2011	ПЧРБ-Финанс, 1	1.3	Погашение	18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение
11.03.2011	ВолгаТелеком, 4	3	Оферта	18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение
14.03.2011	Восточный Экспресс Б, 1	1	Оферта	19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта
15.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта
15.03.2011	Еврокоммерц, 5	5	Погашение	20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
15.03.2011	МКБ, 4	2	Погашение	20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта
17.03.2011	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3	Оферта	20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение
17.03.2011	Главстрой-Финанс, 2	4	Погашение	20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение
17.03.2011	Дикси - Финанс, 1	3	Погашение	24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение
17.03.2011	завод Арсенал, 1	0.4	Погашение	24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение
18.03.2011	ДВТГ, 1	5	Оферта	25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта
18.03.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение
20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение	26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта
22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение	26.05.2011	Талио-Принцепс, 1	0.5	Оферта
23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение
23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта	27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение
23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение	30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта
26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение	31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение
27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение	01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение
28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение	02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта
29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта	02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта
29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение	03.06.2011	Металлсервис-финанс, 1	1.5	Оферта
30.03.2011	АРУГ, 2	0.5	Оферта	03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение
30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта	07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96**

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Максим Барышников**  
Начальник отдела  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Треjder  
доб. 186; [gkrivoshev@akbf.ru](mailto:gkrivoshev@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrifimova@akbf.ru](mailto:ytrifimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК BARS Финанс».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)