

СКОРО

Данные по США. В пятницу выходит очередная оценка ВВП США за 4 кв. прошлого года. По консенсус-прогнозу в Bloomberg предварительная оценка роста ВВП в 4-кв. будет повышена с 3.2% до 3.3% за квартал в пересчете на год.

На следующей неделе вместо **ОФЗ 26204** на 30 млрд руб. с погашением в марте 2018 г. Минфин планирует разместить **ОФЗ 26203** с погашением в августе 2016 г. на 20 млрд руб., сообщил Минфин. Решение принято в связи с предстоящим размещением 7-летних еврооблигаций в рублях.

СЕГОДНЯ

Еврооблигации РФ в рублях – на этот раз размещение пройдет. Сегодня ожидается прайсинг по выпуску суверенных евробондов. Ориентир доходности 7-летних рублевых евробондов России составляет 7.85% годовых, по информации Bloomberg. Ранее сообщался диапазон 7.875–8% годовых. Ориентир предполагает премию к кривой ОФЗ на 22 февраля в размере примерно 15 б.п., тогда как изначально Минфин рассчитывал на получение дисконта к кривой ОФЗ. Объем выпуска пока неизвестен. Изначально планировалось привлечение 50–100 млрд руб. Таким образом, даже с предоставлением премии размещение можно будет считать успешным, так как на внутреннем рынке спрос на длинные ОФЗ незначителен.

Минфин планировал разместить рублевые евробонды в начале декабря 2010 года, но после встреч с инвесторами из-за неблагоприятной ситуации на рынке отказался от этого намерения.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Новости из Ливии и с Ближнего Востока продолжают поддерживать спрос на казначейские облигации США. Доходность 10-летних бумаг сегодня утром составляет 3.44% годовых. Между тем последние размещения UST сроком на 2 года и 5 лет прошли сравнительно слабо. На обоих аукционах спрос был ниже, чем месяцем ранее.

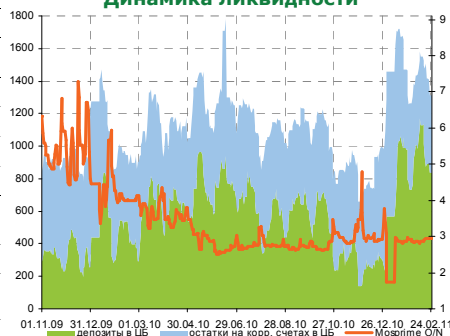
С другой стороны, с каждым днем растут опасения роста инфляции, так как беспорядки на Ближнем Востоке взвинтили цены на нефть. Например нефть WTI и BRENT за три торговые сессии подорожала на 14.5% и 14.7%(!) соответственно. Так как продолжительность шока нельзя спрогнозировать, можно предположить, что ЕЦБ будет вынужден скорее, чем ранее предполагалось, пойти на повышение ставок. Ожидания роста инфляции в США, однако, не изменили прогнозы по ставкам ФРС. До середины года вероятность повышения ставок в США незначительная согласно прогнозу по фьючерсам.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.73	0.00	-0.18	-1.28
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	0.00	-1.66
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	0.00	-1.66
MIBOR 91-180 дней, %	4.97	-0.07	-0.08	-2.61
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	479.49	-37.7	1.3	-24.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	834.54	-54.8	-155.2	440.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	258.80	7.5	-31.7	142.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	486.10	н.д.	5.4	54.2
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.8	1.6

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.74	0.05	0.12	-0.08
UST 10	3.48	0.03	0.08	-0.20
UST 30	4.58	-0.02	0.03	-0.05
Russia 28	5.98	0.00	0.07	-0.15
Russia 30	4.88	-0.01	0.08	-0.45
Brazil 34	5.82	0.02	0.22	-0.53
China 16	3.45	0.00	0.18	-0.05
India 36	8.13	-0.37	-0.14	-0.39
Mexico 34	5.91	-0.37	-0.14	-0.39

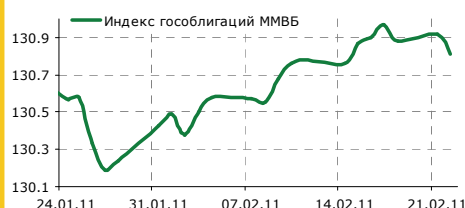
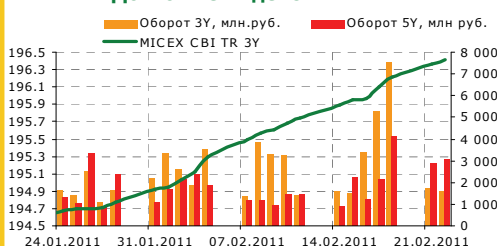
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

24.02.2011	Номос-Банк, БО-01	5 млрд руб
28.02.2011	ПО УОМЗ, ОЗ	1.5 млрд руб
01.03.2011	НПК Уралвагонзавод, ОЗ	3 млрд руб
03.03.2011	СБ Банк, БО-01	2 млрд руб
03.03.2011	ММК, БО-4	5 млрд руб
03.03.2011	РУСАЛ Братск, 7	15 млрд руб
04.03.2011	АК УРАЛСИБ, БО-01	2 млрд руб
04.03.2011	Магнит, БО-05	5 млрд руб
09.03.2011	Банк Национальный Стандарт, ОЗ	1.5 млрд руб
15.03.2011	Полипласт, 2	0.8 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.45	0.00	4.90
ГАЗПРОМ А8	100.10	-1.25	4.92
ОГК-5 БО15	100.30	-0.87	6.64
РЖД-7	101.50	-0.15	6.61
РЖД-10	121.70	0.10	7.18
Москва-62	118.22	0.00	7.20
Газпром А11	119.30	-0.20	7.28
Москва-56	98.92	0.01	7.60
Москва-49	99.00	0.26	7.60

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	0.00	6.65
ОФЗ 46017	96.00	0.44	7.62
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	-2.16	7.92
ОФЗ 46020	89.50	-0.65	8.03

Показатели основных мировых фондовых индексов

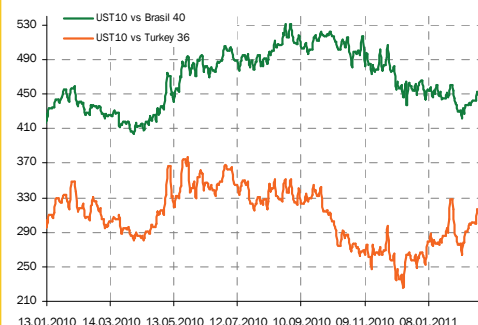
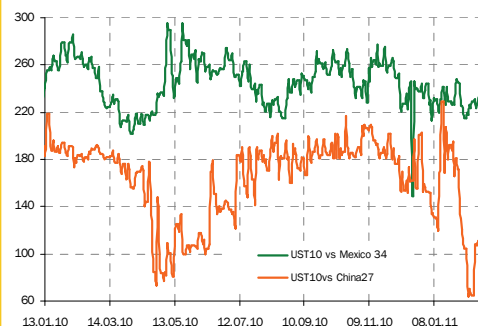
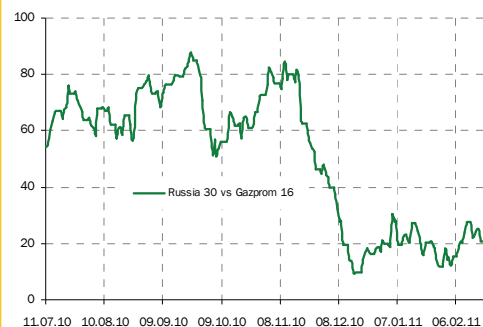
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 700.98	-0.68	-0.89	8.59
PTC	1 874.76	-0.77	0.61	16.99
Dow Jones	12 212.79	-1.44	1.97	10.10
S&P 500	1 315.44	-2.05	1.88	10.60
NASDAQ	2 756.42	-2.74	1.37	8.75

Вкратце

- План заимствований России на 2011 год планируется снизить на 500 млрд рублей в связи с высокими ценами на нефть, заявил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.
- Внешэкономбанк планирует выкупить облигации ОАК, выпускаемые под госгарантии, объемом 13.7 млрд рублей, и за счет этого погасит задолженность авиастроительной корпорации перед ВЭБом.
- Цены на газ для промышленности в РФ в 2013–2014 гг. могут расти на 18% ежегодно вместо запланированного ранее роста на уровне 15%.
- ВТБ купил долю в размере 46.48% уставного капитала в **Банке Москвы** и 25% ССГ за 103 млрд руб.
- Moody's присвоило Промбизнесбанку рейтинг «B2», прогноз – «стабильный».
- Мечел** разместил облигации 15–16 серий на 10 млрд руб. при спросе в 2.7 раза выше объема выпусков.
- Ставка 12-го купона облигаций **СЗТ** 5-й серии составит 6.12% годовых.
- Ставка 5–6 купонов бондов **МБРР** 4-й серии – 6% годовых.

Елена Василева-Корзюк, 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	СЗТ, 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</				

АК БАРС Банк (Казань)

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

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
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

Степан Богданов
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshev@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС 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 БАРС Финанс».

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru