

СКОРО

15 марта пройдет заседание ФРС по ставкам. Согласно опросам и прогнозам по фьючерсам, ставки останутся на текущем уровне как минимум до конца года. Тем не менее, внимание будет направлено на комментарий по динамике цен на сырьевые товары и на инфляцию. Часть представителей ФРС полагает, что рост цен на нефть и commodities подстегивает инфляционные ожидания, тем самым пора уже ориентироваться на сворачивание QE2. Вторая группа представителей рассматривает рост цен на сырье как угрозу хрупкому росту экономики, что потребует продолжения мягкой денежной политики, и что даже может пора начать подготовку к очередному новому QE. Интрига относительно того, кто возьмет вверх в этой ситуации, может сохраниться до следующего заседания в конце апреля.

На внутреннем рынке

Согласно предварительному графику аукционов Минфина, в среду пройдет аукцион по размещению ОФЗ 25077 на сумму 30 млрд руб.

Минфин РФ 15 марта проведет отбор заявок банков на размещение временно свободных бюджетных средств в объеме до 40 млрд рублей на 7-месячные депозиты с 16 марта по 12 октября. Минимальная ставка установлена в размере 475% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Лидеры стран в еврозоне на выходных приняли решение об увеличении фонда финансовой поддержки (EFSF). Так EFSF сможет в полном объеме предоставлять средства на 440 млрд евро, тогда как ранее объем составлял 250 млрд евро. С 2013 г. предполагается, что механизм финансовой поддержки будет действовать на постоянной основе, и фонд составит 500 млрд евро. Дополнительно было решено, что EFSF сможет выходить в случае необходимости на первичные аукционы, что поможет рефинансированию долгов Греции и Ирландии. Соглашение также предусматривает предоставление улучшенных условий для нуждающихся стран в обмен на более жесткие экономии бюджета. Для Греции было принято решение снизить ставку по предоставленному кредиту на 1 п.п., а решение по кредиту Ирландии будет принято в зависимости от некоторых бюджетных параметров. Все согласованные предложения вступят в силу после заседания Совета Европы в конце марта.

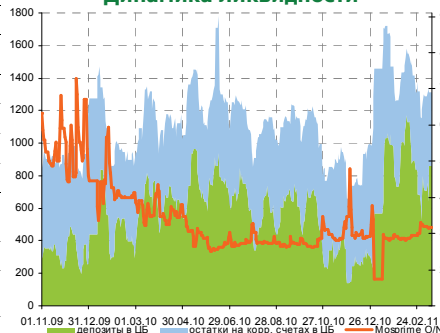
По нашим подсчетам, объем долгов, которые должны рефинансировать до конца года Греция, Ирландия, Португалия и Испания составляет 230 млрд евро, тем самым объем фонда на текущий момент кажется адекватным. В целом, подготовленные документы в некоторой степени превзошли ожидания рынка, что привело к сужению премии за риск, например Португалии и Испании – на 8 б.п.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.95	0.00	0.20	-0.50
MOSPRIME 3М, %	3.97	0.00	-0.03	-0.69
MOSIBOR 3М, %	3.97	0.00	-0.03	-0.69
MIBOR 91-180 дней, %	4.97	-0.02	-0.05	-2.01
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	451.93	-246.5	31.2	-124.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	857.89	220.0	-273.5	231.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	605.40	122.0	354.4	554.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	497.20	н.д.	10.2	59.7
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	-0.1	2.3

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.64	0.01	-0.15	-0.31	
UST 10	3.40	0.04	-0.24	-0.32	
UST 30	4.55	0.05	-0.16	-0.12	
Russia 28	5.86	0.00	-0.16	-0.03	
Russia 30	4.65	0.03	-0.30	-0.34	
Brazil 34	5.66	0.00	-0.17	-0.35	
China 16	3.46	0.00	0.19	0.21	
India 36	8.42	0.00	-0.08	0.00	
Mexico 34	5.73	0.00	-0.08	0.00	

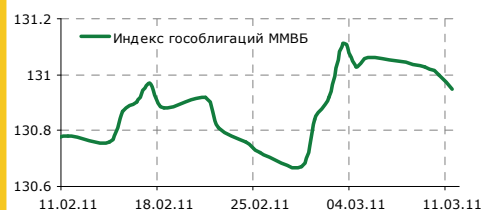
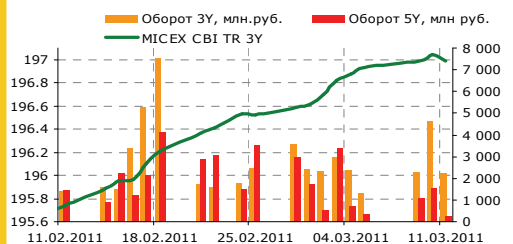
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

15.03.2011	Полипласт, 2	0.8 млрд руб
15.03.2011	Объединенная авиа корп., 01	46 млрд руб
22.03.2011	Транскапиталбанк, 02	1.8 млрд руб
24.03.2011	Группа АСР(ОАО), БО-04	1.5 млрд руб
25.03.2011	МДМ Банк, БО-2	5 млрд руб
29.03.2011	БНП Париба Банк, 01	2 млрд руб
29.03.2011	ФГУП «Почта России», 01	7 млрд руб
29.03.2011	ОТП Банк, 02	2.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.07	-0.03	5.37
ГАЗПРОМ А8	101.40	0.00	4.78
ОГК-5 БО15	101.15	-0.05	6.62
РЖД-7	101.96	0.31	6.45
РЖД-10	121.20	0.06	7.17
Москва-62	118.00	-0.10	7.15
Газпром А11	119.15	-0.35	7.23
Москва-56	99.67	0.00	7.42
Москва-49	99.25	0.00	7.58

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.75	-0.25	6.03
ОФЗ 46017	96.50	0.94	7.50
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	-0.17	7.92
ОФЗ 46020	88.59	0.00	8.13

Показатели основных мировых фондовых индексов

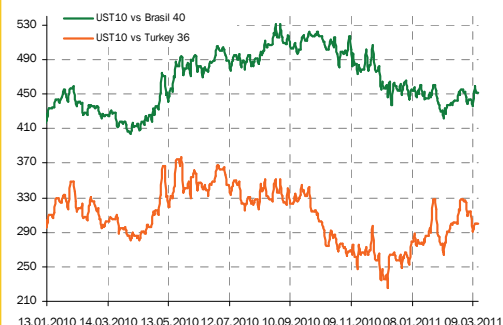
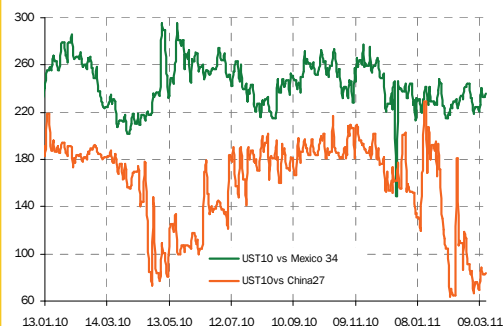
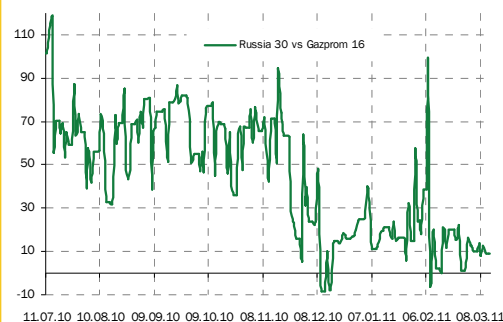
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 719.95	-0.68	0.35	3.22
PTC	1 929.87	-1.00	2.55	10.54
Dow Jones	12 044.40	0.50	-1.86	4.95
S&P 500	1 304.28	0.71	-1.87	5.05
NASDAQ	2 715.61	0.54	-3.34	3.34

Вкратце

- Федеральный бюджет РФ в январе–феврале 2011 г. исполнен с профицитом в размере 52.8 млрд руб. (0.7% ВВП), сообщил Минфин.
- Профицит торгового баланса РФ в январе вырос на 5.8% – до \$17.3 млрд, по данным ЦБ РФ.
- Чистая прибыль **Новатэка** в 2010 г. выросла на 56% г./г. до 40.5 млрд руб., что оказалось незначительно выше прогноза. Показатель EBITDA вырос на 44% до 57 млрд руб., выручка – на 30% до 117 млрд руб. В 2010 г. компания добыла 37.2 млрд кубометров газа, что на 15% больше, чем в 2009 г.
- 12-го марта состоялся совет директоров **ТНК-ВР**, на котором решался вопрос об участии компании в сделке ВР и Роснефти. Решение принято не было, т.к. представители ВР проголосовали против, что означает для ТНК-ВР запрет на участие. После заседания разрешить конфликт сможет только Стокгольмский арбитраж.
- S&P повысило рейтинг **Альфа-Банка** с «В+» до «ВВ-». Прогноз по рейтингам банка – «Стабильный». Повышение рейтингов Альфа-Банка отражает улучшение кредитного качества и перспектив прибыльности банка.
- S&P повысило рейтинг **Evraz Group** до «В+» с «В» со «стабильным» прогнозом. Рейтинговое действие отражает улучшение ликвидности компании, которая привлекла 15 млрд руб. за счет размещения облигаций и \$950 млн за счет кредита. Кроме того, S&P ожидает улучшения финансовых показателей компании в текущем году в связи с хорошей рыночной конъюнктурой.
- Чистая прибыль **Энел ОГК-5** по МСФО в 2010 г. выросла на 15% по сравнению с 2009 годом и составила 3.7 млрд руб. EBITDA генкомпании за год составила 9.2 млрд руб., что на 18% выше предыдущего года. Выручка от основной деятельности компании составила 52.6 млрд руб. (+26%г./г.).
- **Мегафон** договорился с Юникредит банком о кредитной линии на 11 млрд руб.
- **ХКФ банк** размещает 3-летние евробонды на \$500 млн под 7% годовых. В четверг банк сузил ориентир доходности с диапазона 7–7.5% годовых до 7–7.25% годовых.
- **Группа Разгуляй** планирует разместить биржевые облигации серии БО-16 объемом 3 млрд руб. Компания планирует «предусмотреть ряд механизмов для усиления инвестиционной привлекательности выпуска».

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
01.03.2011	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 Магnezит, 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
31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта	09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение
31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта	10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение
31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение	13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта
04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта	14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта
06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта	15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта
07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта	15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение
14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта
15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта
15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение	16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта
19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта
21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение	16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение
21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение	16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение
21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение	17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта	17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение
22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта	20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта
22.04.2011	ГАЗКОН, 1	30	Погашение	20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Погашение	20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение
23.04.2011	Новопластуновское, 1	0.02	Оферта	21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение
25.04.2011	Газпром нефть, 4	10	Оферта	21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение
25.04.2011	Мой Банк, 5	5	Оферта	21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение
25.04.2011	Моссельпром Финанс, 2	1.5	Оферта	22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта
25.04.2011	Пром Тех Лизинг, 1	0.1	Погашение	22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение
26.04.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение
26.04.2011	Тензор-Финанс, БО-1	0.3	Оферта	22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение
26.04.2011	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1	Погашение	24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта
26.04.2011	ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4	Погашение	28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта
26.04.2011	Н.торговые системы, 1	1	Погашение	28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение
27.04.2011	Внешэкономбанк, 2	2	Погашение	28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение
28.04.2011	ЧТПЗ, 3	8	Оферта	28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение

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