СКОРО

Внимание на статистику. В пятницу ожидается первая оценка роста ВВП США в 4-кв. 2011 г. Прогнозы весьма оптимистичные: по консенсус-опросу ожидается 3.2% прирост ВВП по сравнению с 1.8% в предыдущем квартале. Таким образом, в целом за 2011 г. рост ВВП США замедлился до 1.7% с 3% в 2010 г. Прогноз ФРС по росту ВВП в США на текущий год находится в диапазоне 2.2–2.7%, что несколько ниже чем их прогноз в ноябре (2.5–2.9%).

Сбербанк РФ видит «окно» на рынке евробондов и обсуждает с инвесторами объемы и условия возможной сделки, сообщил глава банка Герман Греф.

Стимул для размещении на внутреннем рынке. По информации Ведомостей, Минфин предлагает облагать налогом процентные платежи в адрес зарубежных SPV-компаний - фактических эмитентов еврооблигаций. Если такое предложение будет принято, привлекательность размещения евробондов дополнительно снизится. Однако мы сомневаемся в реализации данного намерения с учетом наличия больших инвестпрограмм крупных квазигосударственных эмитентов.

СЕГОДНЯ

Заседание ВТБ разместит облигации со спредом 194 б.п. к ОФЗ. Банк ВТБ определил ставку купона по биржевым облигациям серии БО-07 на 10 млрд рублей в размере 7.95% годовых по итогам book building. Таким образом, доходность к годовой оферте составит 8.19% годовых, что предполагает премию к кривой ВТБ в районе 12 б.п. Изначально ориентир ставки купона был объявлен в диапазоне 8–8.25% годовых, что соответствует доходности к оферте в диапазоне 8.24–8.51% годовых.

Уплата налогов привела к снижению ликвидности. Остатки на корсчетах и депозитах коммерческих банков в ЦБ сегодня утром составляют 787 млрд руб. (-134 млрд руб.) в результате уплаты НДПИ. Самое страшное в текущем месяце еще впереди, так как в понедельник банкам предстоит вернуть Минфину 162 млрд руб.

Лимит по аукционному РЕПО Банк России установил на уровне 50 млрд руб. против 30 млрд руб. вчера.

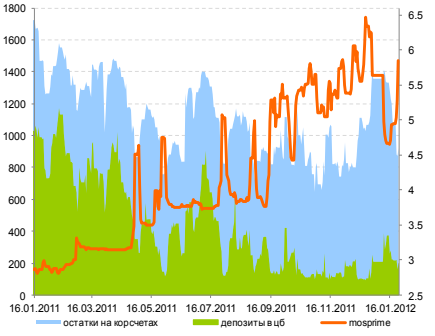
ВЧЕРА

ФРС продлил период низких ставок. В последнем заявлении ФРС указано, что период чрезвычайно низких ставок продлится по меньшей мере до конца 2014 г.. Ранее в сообщении было упомянуто о сохранении ставок до середины 2013 г. Детальные прогнозы по ставкам, которые ФРС раскрыла вчера впервые, показали, что только 3 из 17 представителей FOMC считают необходимым ужесточить денежную политику в текущем году, 3 представителя – в

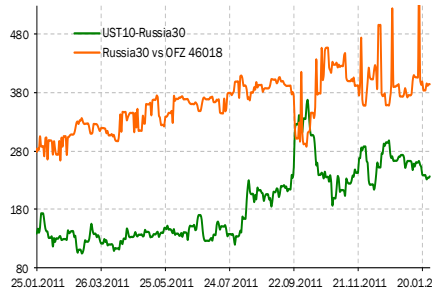
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.29	-0.74	-0.51	2.54
MOSPRIME 3M, %	6.99	0.00	-0.26	2.99
MOSIBOR 3M, %	6.99	0.00	-0.26	2.99
MIBOR 91-180 дней, %	7.20	0.01	-0.10	2.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	659.40	-65.9	-258.7	145.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	127.46	-68.3	-39.7	-667.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	38.40	-258.7	15.3	-309.9
Золотовал. резервы, $ млрд	497.10	н.д.	-15.9	19.6
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Динамика ликвидности



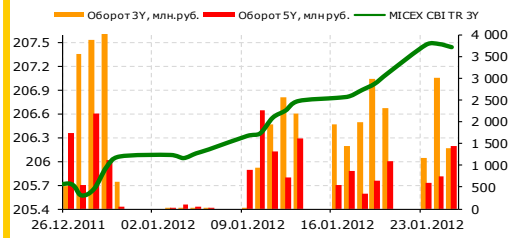
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	-1	-6	-35
UST 10	1.99	-7	-3	-133
UST 30	3.15	0	9	-134
Russia 28	5.77	-2	-23	-13
Russia 30	4.34	-7	-32	-46
Brazil 34	4.54	-7	-4	-101
China 16	3.06	0	-6	-67
India 36	8.63	7	-9	36
Mexico 34	4.70	7	-9	36

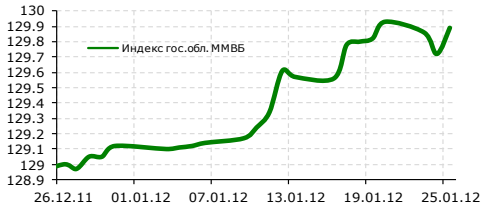


Ближайшие размещения

27.01.2012	ВТБ, БО-7	10 млрд руб
01.02.2012	ОФЗ-26205	20 млрд руб
03.02.2012	ЕАБР, БО-1	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ





Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.35	-2	-34	0.99
ОФЗ 25076	7.10	2	-21	1.96
ОФЗ 25079	7.61	-1	-22	3.02
ОФЗ 25077	7.72	0	-26	3.52
ОФЗ 26204	8.08	-1	-32	4.89
ОФЗ 26205	8.25	-9	-18	6.61

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюра-ция
РСХБ-8	7.90	-1	22	0.80
Норникель, БО-3	7.77	1	4	1.41
Москва-62	7.44	11	-63	2.06
Газпром А11	7.44	-1	-30	2.13
Москва-49	7.99	0	-49	4.50
Москва-48	8.20	1	-9	7.29
ХКФ Банк-6	8.70	0	-22	0.85
Промсвязьбанк-6	9.39	1	-33	1.33
МДМ Банк-8	9.42	2	-62	1.36
Мос. обл-7	8.71	-16	-54	2.04
РусГидро-1	9.76	-14	72	3.56
МТС-7	9.63	5	4	4.57

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 498.79	0.68	8.13	-1.82
РТС	1 534.14	1.27	9.70	-4.73
Dow Jones	12 756.96	0.64	3.79	4.30
S&P 500	1 326.06	0.87	4.79	3.19
NASDAQ	2 818.31	1.14	7.36	2.97

2013 г., 5 членов FOMC поддерживают ужесточение с 2014 г., а остальные 6 полагают, что ужесточение политики потребуется позже.

По мнению главы ФРС, хотя последние данные по занятости в США выходят лучше прогнозов, безработица все еще очень высока, а также некоторые показатели, такие как розничные продажи, вызывают беспокойство, при этом глава ФРС опасается негативного влияния кризиса в Европе. В случае ухудшения экономических показателей, по словам Б. Бернанке, ФРС готова рассмотреть дополнительные меры. Касательно оценок эффекта от удлинения дюрации бумаг на балансе ФРС, детали будут включены в стенограмму после сегодняшнего заседания, которая будет опубликована через 3 недели.

Внутренний рынок

ЦБ не обещает снижать ставки. Алексей Улюкаев вчера заявил, что если сложится ситуация, при которой инфляционные риски будут меньше беспокоить, а риски экономического роста больше, то Банк России примет решение о снижении ставок, но «пока такая ситуация не очень просматривается». А. Улюкаев заявил, что инфляционные риски никуда не делись, они существуют и просто иначе распределены по времени из-за переноса роста тарифов.

При этом по данным Росстата, инфляция с начала года до 23 января составила 0.4%, а по сравнению с годом ранее инфляция замедлилась до 4.7%.

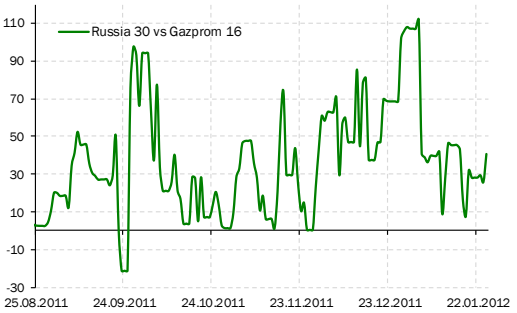
Аукцион ОФЗ прошел удачно. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26206 на аукционе составила 8.04% годовых. При этом спрос оказался неожиданно сильным и составил 41.3 млрд руб., что позволило Минфину разместить практически весь предложенный объем (19.8 млрд руб.). Ставка отсечения совпала с верхней границей ориентира Минфина, который составлял 7.95–8.05% годовых.

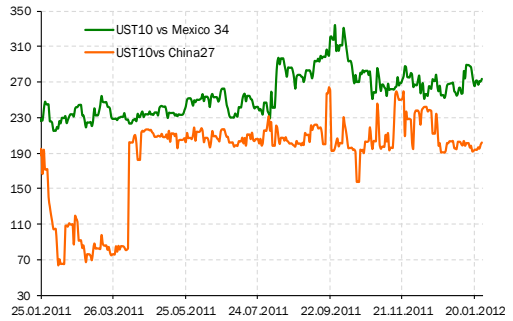
Вкратце

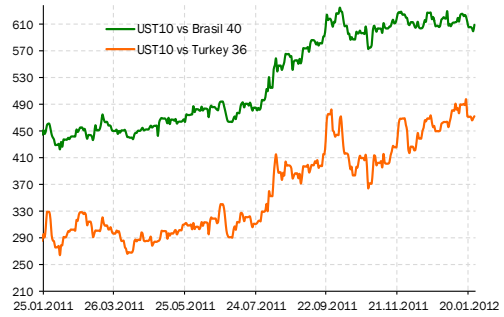
- **Банк Глобэкс** выкупил 16.7% облигаций БО-02 на 835 млн рублей. Ставки 1–3 купонов облигаций были определены по итогам book building в размере 8.1% годовых. Ставки 4–6 купонов банк незадолго до оферты определил в размере 9.9% годовых. Бонды погашаются 22 июля 2013 года.
- **Самарская область** на конкурсе 3 февраля выберет генерального агента облигаций на 15 млрд руб.
- **Уральский банк реконструкции и развития** рассматривает возможность размещения биржевых облигаций в феврале–марте текущего года, сообщил президент банка Антон Соловьев.
- **ВТБ 24** планирует в 2012 г. увеличить продажу ипотечных продуктов на 60% – до 128 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды







РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
18.01.2012	ОФЗ-25064-ПД	45	Погашение	13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
19.01.2012	Уралсиб ЛК-4	2	Погашение	13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение
19.01.2012	Уралсиб ЛК-5	2	Погашение	17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта
22.01.2012	Глобэкс КБ-2	5	Оферта	17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта
27.01.2012	Ленэнерго-2	3	Погашение	17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение
31.01.2012	ИАРТ-1	1	Оферта	18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
01.02.2012	АИЖК-4	0.9	Погашение	18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение
06.02.2012	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта
07.02.2012	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-8	4.615	Оферта	19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
08.02.2012	Фортум-2	5	Оферта	19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение
09.02.2012	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта
09.02.2012	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта
14.02.2012	Алеф-Банк-1	1	Оферта	24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта
15.02.2012	Хортекс-Финанс-1	1	Оферта	24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-2	4	Погашение	25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-3	4	Погашение	25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта
15.02.2012	СУ-155 Капитал-3	3	Погашение	25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение
21.02.2012	ОИЖК-1	0.7	Погашение	26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта
21.02.2012	РАФ-Лизинг Финанс-1	0.015	Погашение	28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта
21.02.2012	ТГК-6-Инвест-1	2	Погашение	01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта
23.02.2012	Мосэнерго-3	5	Оферта	01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта
23.02.2012	Белон-Финанс-2	2	Погашение	02.05.2012	Соллерс-2	2	Оферта
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвестторгбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгида-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артуг-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АГроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

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

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

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

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

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

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

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

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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

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

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

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@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».