

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	94.96	-0.39	-0.41	Evraz' 13	108.42	0.15	4.89	-8
Нефть (Brent)	97.09	-0.21	-0.22	Банк Москвы' 13	106.58	-0.16	4.21	1
Золото	1369.50	9.00	0.66	UST 10	103.38	-0.32	3.37	22
EUR/USD	1.3447	0.01	0.65	РОССИЯ 30	116.10	-0.34	4.74	6
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	Russia'30 vs UST10	137			-16
Fed Funds Fut. Prob. янв.11 (1%)	10%	-0.33%		UST 10 vs UST 2	278			3
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	4.02	-0.02	-0.50	EU 10 vs EU 2	192			2
MOSPRIME o/n	2.84	-0.04	-1.39	EMBI Global	278.60	-1.00		-3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	11 837.9	0.43		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд руб.)	1671.36	1.75	85.50	Russia CDS 10Y \$	166.93	-0.55		-2
Сальдо ливн.	563.5	520.50	1210.47	Gazprom CDS 10Y \$	202.41	-0.72		-1

Источник: Bloomberg

### Внутренний рынок

ЦБ поддержал рост на рынке облигаций  
Размещение ОФЗ: щедрые ориентиры, хороший рынок

### Глобальные рынки

От высоких технологий к банкам  
Оптимизм в США снизил спрос на UST  
Признаки стабилизации в Европе?  
Российские еврооблигации: точечный рост

### Корпоративные новости

Evraz: ждем улучшения кредитных метрик по итогам 2010 г.

### Банковский сектор

Банки заработали 550 млрд руб. прибыли в 2010 г.

## Новости коротко

### Сегодня

- Аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25076 (30 млрд руб.). Ожидаемая доходность: 7.0-7.1 %
- Погашение ОФЗ 25059 на 41 млрд руб.
- X5 Retail Group: операционные результаты за 4 кв. 2010 г.
- Встреча председателя КНР Ху Цзинтао с Бараком Обамой
- Макростатистика из США: количество новостроек и количество выданных разрешений на строительство в декабре

### Экономика

- **Россия** пока не планирует покупать суверенные облигации **Испании**. Согласно А. Кудрину, отказ от покупки бондов Испании продиктован желанием сохранить средства резервного фонда. / Минфин
- Центробанк предлагает рассмотреть вопрос о **повышении минимального капитала** для российских банков до 300 млн руб. с 2015 г. Это существенно ниже порога в 500 млн руб, на котором настаивает министр финансов Алексей Кудрин. / Интерфакс
- Первый заместитель председателя ЦБ РФ Геннадий Меликьян считает нецелесообразным **повышать ставки ЦБ в январе 2011 г.** Заседание состоится в конце января, но дата пока не назначена. / Интерфакс

- Совет директоров **МРСК Центра и Приволжья** утвердил бизнес-план компании на 2011 г., включая инвестиционную программу. Рост выручки запланирован на 20.5 % до 65.4 млрд руб, показателя EBITDA на 42.5 % до 9.1 млрд руб, чистой прибыли на 168 % до 2.5 млрд руб. Утвержденная база капитала iRAB на начало 2011 г. составила 84.8 млрд руб. / Данные компаний
- **Уралкалий** и **Сильвинит** вчера опубликовали операционные результаты за 2010 г., отчитавшись о росте производства по сравнению с уровнем 2009 г. в 1.9 и 1.5 раза соответственно. Загрузка мощностей обеих компаний в течение 2010 г., по нашим оценкам, была близка к 90 %. / Reuters
- **НОВАТЭК** в 2010 г увеличила валовую добычу газа на 15.3 % до 37.78 млрд куб м, жидких углеводородов – на 19.1 % до 3 632 тыс. т. / Прайм-ТАСС

Distressed Debt

- **ЗАО «Вагонмаш»** не рассчиталось с держателями **2-й серии облигаций** в рамках погашения бумаг и выплат по 8-му купону на сумму 341.075 млн руб. / Интерфакс
- **Промтрактор** 17 января в рамках оферты по облигациям 3-й серии выкупил ценные бумаги на 285.9 млн руб. (6.2 % выпуска). / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Красноярский край** разместит в третьем квартале 2011 г. пятилетние облигации на сумму 17.4 млрд руб, сообщил сегодня на заседании регионального правительства первый заместитель министра финансов Владимир Бахарь. Процентная ставка прогнозируется на уровне 9 %. / Cbonds

Рейтинги

- **Fitch** опубликовало годовой прогноз развития российской электроэнергетики, в котором благоприятно отозвалось о перспективах кредитоспособности энергогенерирующих компаний в свете роста и либерализации рынка. / Fitch

## ЦБ поддержал рост на рынке облигаций

### Облигации

Рынок облигаций чувствовал себя вчера очень неплохо. Мы полагаем, что рост на рынке был, во многом, реакцией на распространенное в СМИ мнение первого зампреда ЦБ РФ Геннадия Меликьяна относительно отсутствия необходимости повышения базовых ставок в январе. Стоит отметить, что рост на внутреннем рынке начался за пару часов до публикации заявления зампреда ЦБ.

Во второй половине дня, когда на рынке акций наметилась понижающаяся динамика, активность торгов в облигациях значительно выросла. По итогам дня в корпоративном секторе совершили сделок более чем на 23 млрд руб., оборот в госсекторе составил 19 млрд руб.

Кривая ОФЗ сдвинулась вниз на 8-20 б.п. (подробнее см. комментарий ниже). Выпуски второго эшелона потеряли в доходности 5-10 б.п.: Сибметин01 (0.2 % / yield 9.45 / -8 б.п.), АЛРОСА 20 (0.2 % / yield 8.61 / -6 б.п.). Первый эшелон – до 10-11 б.п.: РЖД-10обл (0.08 % / yield 7.3 / -3 б.п.), ГазпромА11 (0.29 % / yield 7.41 / -11 б.п.), ФСК ЕЭС-06 (0.25 % / yield 7.36 / -11 б.п.).



Источники: ММВБ, РТС, Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

### Валютный рынок и ставки

Вслед за укреплением евро против доллара на 0.5 % , рубль ослаб к европейской валюте на 0.4 % и в целом к корзине на 0.17 %. Форвардные своп-поинты по евро/рубль изменились менее чем на 1 копейку. Аналогичная ситуация складывается на форвардном рынке рубль/доллар – форвард следует за спотом, и своп-поинты не изменяются, кривая сдвигается параллельно. Вчера рубль немного укрепился к доллару, ставки NDF продолжили снижение на 4-5 б.п. на сроках до месяца, более длинные ставки сдвинулись более существенно – на 10-12 б.п. Объем ликвидности дает о себе знать: за месяц с середины декабря кривая NDF сместилась вниз на 40-60 б.п. на коротком конце и на 15-20 б.п. на длинном.

## Статистика торгов за 18.01.2011

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посп.	Изм, %	Yield, %	MDUR
ГазпромА11	957	19	5 000	24.06.14	-	119.4	<b>0.29</b>	7.41	2.69
МГор45-об	246	10	15 000	27.06.12	-	102.2	<b>0.19</b>	6.47	1.30
МГор62-об	291	19	35 000	08.06.14	-	118.5	<b>0.10</b>	7.31	2.59
МТС 07	530	22	10 000	07.11.17	-	99.9	<b>-0.02</b>	8.90	4.78
МТС 08	419	21	15 000	03.11.20	12/11/15	99.9	<b>0.04</b>	8.34	3.71
Мечел 14об	237	6	5 000	25.08.20	01/09/15	101.2	<b>0.05</b>	9.91	3.36
Мечел БО-3	281	7	5 000	24.04.13	-	102.6	<b>-0.39</b>	8.63	1.89
Мос.обл.бв	253	16	12 000	19.04.11	-	101.0	<b>0.25</b>	4.92	0.24
ЯкутскБ01	322	9	3 000	03.09.13	-	101.2	<b>0.85</b>	7.88	2.18
Атомэнпр06	291	7	10 000	15.08.14	-	99.7	<b>0.10</b>	7.58	2.95
Башнефть03	379	13	20 000	13.12.16	18/12/12	108.4	<b>0.00</b>	7.87	1.63
ЕврХолдФ 3	340	7	5 000	13.03.20	22/03/13	101.9	<b>0.00</b>	8.46	1.81
РЖД-10обл	406	35	15 000	06.03.14	-	121.6	<b>0.08</b>	7.30	2.38
СевСт-БО1	398	12	15 000	18.09.12	20/09/11	105.0	<b>0.02</b>	6.34	0.60
Сибметин01	843	14	10 000	10.10.19	16/10/14	113.2	<b>0.20</b>	9.45	2.76
Сибметин02	1265	24	10 000	10.10.19	16/10/14	113.2	<b>0.19</b>	9.45	2.76
ТМК БО-1	1058	12	5 000	22.10.13	-	100.9	<b>0.01</b>	8.64	2.27
ТрКредФ 01	643	2	1 500	11.06.12	-	100.0	<b>0.02</b>	12.34	1.17
Трансф 03	718	19	65 000	18.09.19	28/09/11	107.8	<b>0.33</b>	-1.15	0.70
АПРОСА 20	267	12	3 000	23.06.15	-	102.2	<b>0.20</b>	8.61	3.40
ЕврХолдФ 2	1380	14	10 000	19.10.20	26/10/15	101.8	<b>0.41</b>	9.69	3.50
НовикомБ-1	217	9	2 000	25.11.13	25/05/12	100.7	<b>-0.05</b>	8.64	1.19
РосселхБ10	237	5	5 000	29.01.20	06/02/13	102.9	<b>0.05</b>	7.61	1.72
ФСК ЕЭС-06	255	8	10 000	15.09.20	26/09/13	99.8	<b>0.25</b>	7.36	2.28
АПРОСА 23	421	17	7 000	18.06.15	-	102.4	<b>0.34</b>	8.57	3.39
ВБД ПП БО8	222	13	5 000	11.10.13	12/10/12	100.3	<b>0.05</b>	7.31	1.52
ВК-Инвест6	265	6	10 000	13.10.15	-	99.9	<b>0.14</b>	8.51	3.62
ВК-Инвест7	544	20	10 000	13.10.15	-	99.9	<b>0.06</b>	8.51	3.63
ГПБ БО-01	363	10	10 000	08.12.13	-	99.9	<b>-0.10</b>	7.94	2.43
РЖД БО-01	1050	3	15 000	05.12.12	-	104.6	<b>0.00</b>	6.87	1.64
УФА-2010об	337	11	750	24.12.13	-	101.0	<b>0.26</b>	8.81	2.42
ЮнКрБанк-4	349	6	10 000	10.11.15	13/11/12	99.3	<b>0.25</b>	7.58	1.60

Источник: ММВБ

## Премия по ОФЗ 25076

	YTM%	MD	Премия б.п.
ОФЗ 25076	7.00	2.69	2
ОФЗ 25076	7.10	2.69	9

Источник: Минфин, ММВБ

## Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	18.01.2011		Изм. с 17.01		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26203	773	7.48	4.23	-18	<b>0.77</b>
ОФЗ 26202	144	6.85	3.05	-23	<b>0.69</b>
ОФЗ 25075	7 028	7.34	3.55	-13	<b>0.46</b>
ОФЗ 25068	1 078	7.01	2.75	0	<b>0.00</b>
ОФЗ 25071	1 843	7.14	3.14	-8	<b>0.24</b>
ОФЗ 25072	846	6.23	1.74	-7	<b>0.13</b>
ОФЗ 25069	1 238	5.97	1.45	-4	<b>0.05</b>
ОФЗ 25073	2 988	5.92	1.36	-8	<b>0.10</b>

Источник: ММВБ

## Размещение ОФЗ: щедрые ориентиры, хороший рынок

### Ориентиры

Вчера Минфин опубликовал ориентиры по доходности нового выпуска ОФЗ 25076 в диапазоне 7-7.1 %. Ближайшие по дюрации выпуски ОФЗ 26201 и 25068. На момент публикации премия к кривой ОФЗ по верхней границе составляла порядка 9 б.п. – что значительно выше премий, которые предлагались в 2010 г.

### Репрайсинг

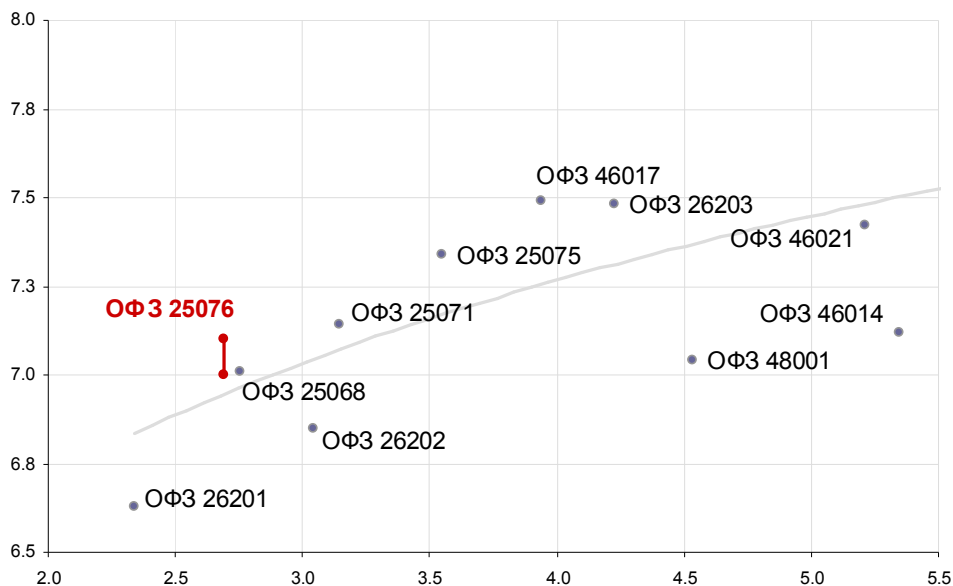
По итогам дня госсектор солидно вырос: кривая ликвидных ОФЗ сместилась вниз на 15-20 б.п. на длинных и на 5-8 б.п. – на коротких сроках. ОФЗ 26203 (0.77 % / yield 7.48 / -18 б.п.) отыграл потери последних двух дней.

Вчерашнее мини-ралли в госбумагах не сильно повлияло на ближайший аналог выпуска - ОФЗ 25068. В бумаге прошел оборот в 1 млрд руб., а доходность осталась на уровне 7 %. Таким образом, по итогам дня премия в 9-10 б.п. к ближайшему «прокси» не увеличилась. Мы полагаем, что определённую поддержку рынку ОФЗ оказали заявления первого зампреда ЦБ г-на Меликьяна во второй половине дня о его нежелании изменять ставки на январском заседании.

### Оценка спроса на аукционе

Мы полагаем, что спрос на новый выпуск ОФЗ будет сильным, ввиду погашения ОФЗ 25059 и необходимости «переложить» средства, а также довольно щедрой премии по верхней границе. В связи с высоким спросом итоговая премия, скорее всего, окажется гораздо ниже 9-10 б.п. Смещение кривой ОФЗ вниз во вторник и потенциально успешный сегодняшний аукцион окажут поддержку внутреннему рынку.

Кривая ОФЗ и новый выпуск



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

**От высоких технологий к банкам**

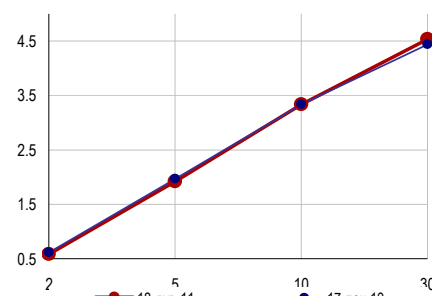
Сильные отчеты высокотехнологичных компаний в США вчера вызвали отток капитала на рынок акций и падение спроса на UST, а сегодня – рост азиатских рынков. Российский долговой рынок в целом повторил динамику UST.

Сегодня внимание инвесторов должно переместиться от high-tech сектора к финансовым компаниям, поскольку будет опубликована отчетность банков Bank of New York Mellon Corp., Goldman Sachs и Wells Fargo, а также компании eBay.

**Оптимизм в США снизил спрос на UST**

Вялые торги вчерашнего дня оживились с открытием Америки. Лучшие прогнозы отчитались такие гиганты как IBM и Apple. Отчетность Citigroup хотя и не смогла оправдать прогнозы, но продемонстрировала положительную чистую прибыль и снижение убытков от непогашенных кредитов. Макростатистика также не подвела: индекс производственной активности Нью-Йорка в январе вырос с 9.89 п. до 11.92 п. Все эти факторы вызвали приток ликвидности на рынок акций, снизив при этом спрос на защитные активы. В результате кривая доходностей UST сдвинулась вверх на 1-4 б.п.

Динамика кривой UST за месяц



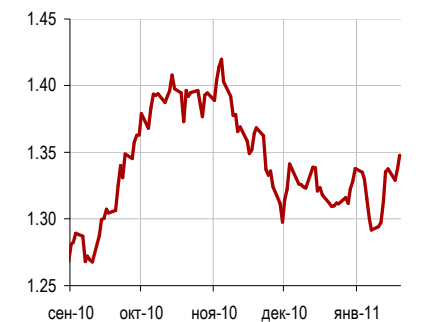
Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	17-январь-11	18-январь-11	День	Месяц
UST 02	0.58	0.59	1	-2
UST 05	1.92	1.96	3	-1
UST 10	3.33	3.37	4	4
UST 30	4.53	4.57	3	13

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

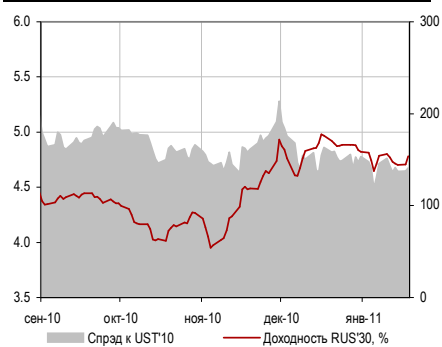
**Признаки стабилизации в Европе?**

Испания продолжает радовать европейских инвесторов итогами своих аукционов. На прошлой неделе страна достаточно успешно разместила 5-летние бонды, а вчера прошли аукционы по размещению коротких суверенных бумаг, по итогам которых стоимость заимствования снизилась по сравнению с декабрьскими аналогичными аукционами, а спрос превысил предложение в 2.2 раза для годовых бумаг и 4.1 раз для полугодовых.

Одной Испанией хорошие новости из Европы вчера не ограничились: индекс доверия к экономике Германии от института ZEW в январе вырос до полугодичного максимума, составив 15.4 п. против 4.3 п. в декабре.

Тем не менее, вышеперечисленные новости не носят системного характера. Тревожная ситуация с долгами стран PIIGS никуда не делась, а успех аукционов Испании объясняется поддержкой ЕЦБ и надеждой участников рынков на разработку каких-либо механизмов стабилизации к саммиту ЕС в конце марта.

### Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

### Российские еврооблигации: точечный рост

Рост доходностей российских суверенных облигаций (+ 7 б.п. у RUS'30) не позволил заметно снизить доходности большинства корпоративных бумаг, хотя новостной фон вчера на долгом рынке в целом был положительным. На отдельных корпоративных историях смогли подорожать евробонды Евраз, опубликовавшего хорошие операционных показатели за 4-й квартал и евробонды МТС, выгодно смотревшегося на фоне одобрения наблюдательным советом Вымпелкома сделки с Н. Савирисом.

### Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.6	2.94	221	1.9	0.06	-4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.4	4.94	252	4.8	-0.02	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.3	5.54	282	1.2	-0.04	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.1	0.00	298	6.5	0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.0	6.01	243	7.7	-0.04	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.2	6.72	291	2.9	-0.27	2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	106.1	6.79	261	11.7	-0.43	4
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	107.4	6.70	340	6.8	-0.06	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.4	4.89	412	2.0	0.15	-8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.2	6.25	430	3.9	0.39	-10
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.2	6.98	440	5.2	0.44	-8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	2.30	185	0.9	0.02	-4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.8	6.50	342	6.6	0.16	-2
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.7	4.85	227	5.1	-0.04	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.0	4.65	381	2.2	0.13	-6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.0	5.19	401	2.8	0.05	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.7	1.35	94	0.5	-0.03	4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.28	180	1.1	0.00	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	3.34	255	1.9	-0.08	4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.6	4.86	266	4.5	0.02	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	108.0	5.09	259	5.0	0.08	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.1	1.55	112	0.7	-0.02	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.8	4.27	346	2.0	-0.07	3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.5	5.92	379	4.3	-0.06	1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.8	6.53	392	5.3	-0.22	4

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

**Евраз: ждем улучшения кредитных метрик по итогам 2010 г.**

**Индексы рублевой доходности облигаций металлургических компаний**



Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Динамика долговой нагрузки Евраз**

\$ млрд	2009	2010Q
Совокупный долг	7.9	7.1
Совокупный долг/ EBITDA	6.4X	2.8X

Источники: данные компании, оценки БМ

Событие

Вчера Евраз опубликовал основные операционные результаты за 4-й квартал и 2010 г.

Мы ожидаем улучшения финансовых показателей компании в 4-м квартале 2010 г., а также существенного усиления кредитного профиля по итогам 2010 г. Полагаем, что обращающиеся облигации Евраза имеют потенциал снижения доходности на уровне около 50 б.п.

По итогам последнего квартала 2010 г. компания продемонстрировала 5%-ное увеличение производства проката при небольшом повышении цен на основную продукцию. При этом Евраз оставил свой прогноз по EBITDA в 4-м квартале без изменений на уровне 3-го квартала – около \$ 616 млн.

**Основные операционные показатели Евраза**

тыс.т	3 кв. 10	4 кв. 10	кв-к-кв, %	2009	2010	г-к-г, %
Сталь	3 868	4 145	7.2	15 284	16 291	6.6
Прокат	3 537	3 727	5.4	14 275	14 665	2.7
Коксующийся уголь	1 628	2 226	36.7	10 300	7 509	-27.1
Феррованадий (тонн V)	3 092	3 018	-2.4	8 029	13 507	68.2

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий

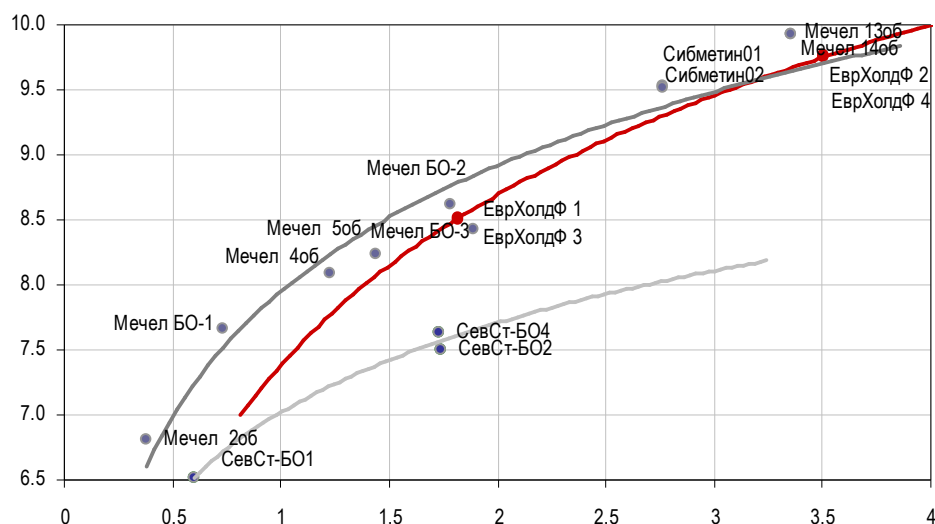
Положительным моментом в отчетности Евраза является резкое улучшение операционных показателей угольного сегмента, снизившихся в середине года из-за временных технических проблем. Мы считаем, что рост добычи собственного угля, небольшое увеличение выпуска и некоторое повышение цен должны все же позволить Евразу улучшить свои финансовые показатели в последнем квартале года по сравнению с уровнем 3-го квартала, несмотря на консервативный прогноз самой компании.

Мы ожидаем, что соотношение Долг/EBITDA на конец 2010 г. составит около 2.8X при соответствующем показателе 6.4X на конец 2009 г. Полагаем, что значительное улучшение кредитных метрик Евраза (B/B1/B+) не останется незамеченным рейтинговыми агентствами, двое из которых изменили во второй половине 2010 г. прогноз по рейтингам эмитента на «позитивный». Не исключаем, что уже в 1-м квартале 2011 г. мы увидим восстановление кредитных рейтингов Евраза до уровня BB-/Ba3, утраченных компанией в 2009 г.

Влияние на рынок

Операционные результаты в черной металлургии редко являются сюрпризом для рынка, способным оказать заметное влияние на котировки ценных бумаг эмитента. Мы полагаем более значимым событием подтверждение менеджментом компании своих плановых финансовых показателей на 2010 г. Полагая, что озвученные оценки руководства Евраза несколько консервативны, мы считаем, что компания смогла улучшить финансовые показатели в 4-м квартале и завершить 2010 г. со значительным усилением кредитного профиля. Обращающиеся облигации Евраза мы видим недооцененными и ожидаем сужения спреда этих бумаг по отношению к Северстали (BB-/Ba3/B+). Потенциал снижения доходности выпусков – около 50 б.п.

## Кривые доходности некоторых металлургических компаний



Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Екатерина Горбунова, Юрий Волов, CFA, Андрей Кучеров*

## Банковский сектор

### Банки заработали 550 млрд руб. прибыли в 2010 г.

Вчера первый зампред ЦБ РФ Геннадий Меликьян объявил предварительные итоги работы банков в 2010 г. По словам Геннадия Меликьяна совокупная прибыль российских банков составила 550 млрд руб., а за декабрь банки заработали 36.6 млрд руб. Без учета Сбербанка банки получили прибыль до налогообложения в размере 342 млрд руб. По нашим оценкам, это подразумевает, что прибыль Сбербанка до налогообложения составила за 2010 г. 208 млрд руб., а чистая прибыль за весь год - 166.4 млрд руб. Показатель близок к ориентирам менеджмента Сбербанка и нашим оценкам прибыли по МСФО в 155 млрд руб.

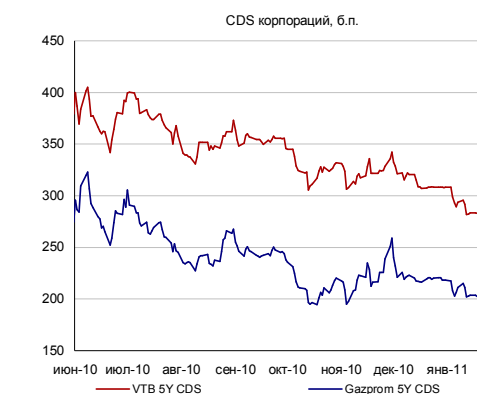
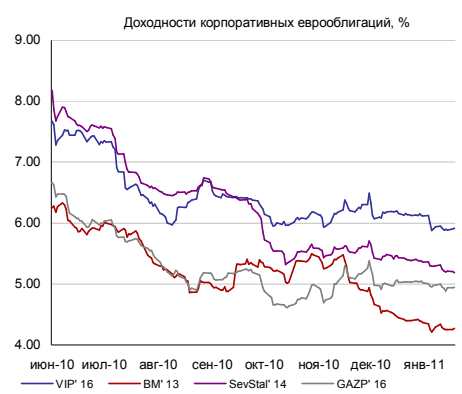
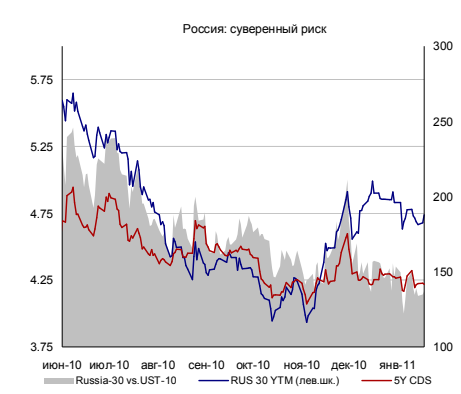
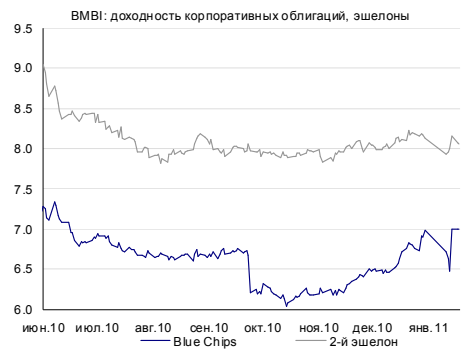
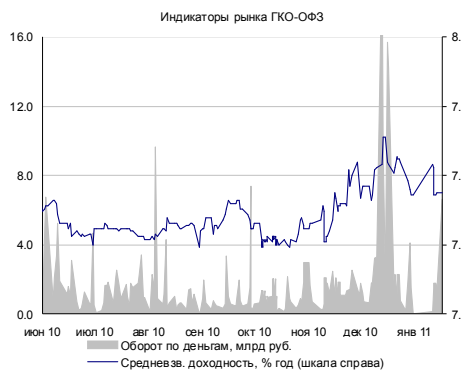
Г. Меликьян сообщил также следующие цифры по системе без учета Сбербанка:

- В номинальном выражении кредитный портфель банков вырос на 12-15 %. Меликьян предположил, что с учетом Сбербанка рост кредитного портфеля физлиц превысит 15 %, а рост портфеля юрлиц составит 13 %.
- Прирост вкладов физлиц составил 31.5 %.
- Меликьян также отметил, что доля рублевых средств почти во всех операциях начинает возрастать. Доля валютных операций на начало 2011 г. в кредитах составила 30.4 %. На начало 2010 г. она составляла 35 %, 2009 г. – 34.5 %.

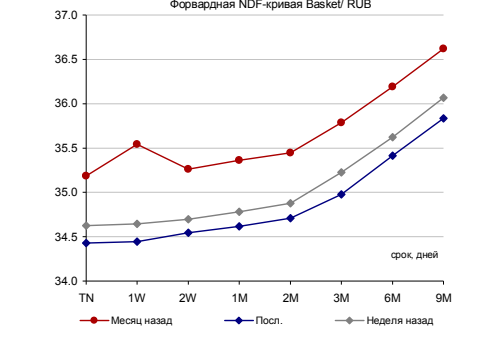
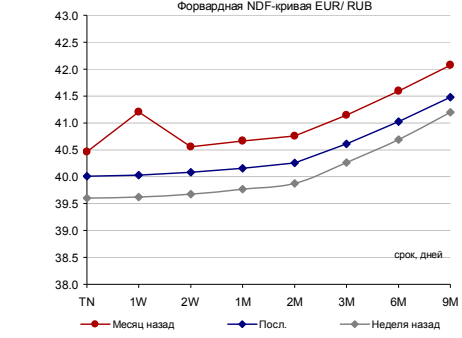
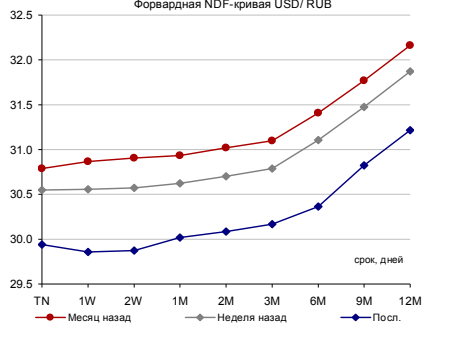
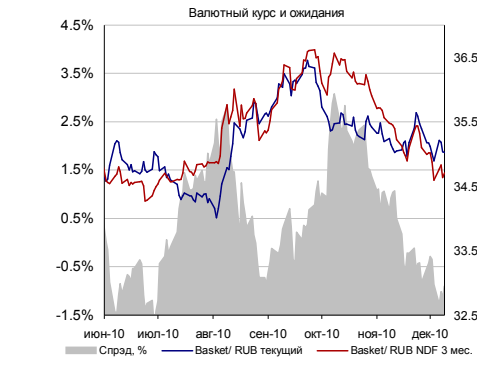
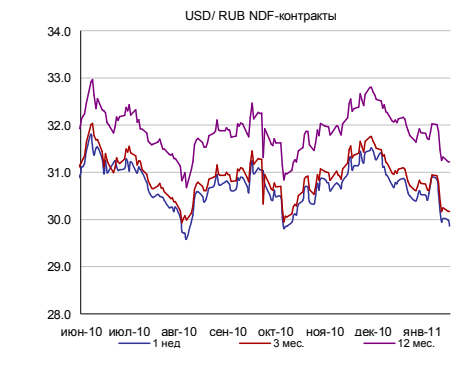
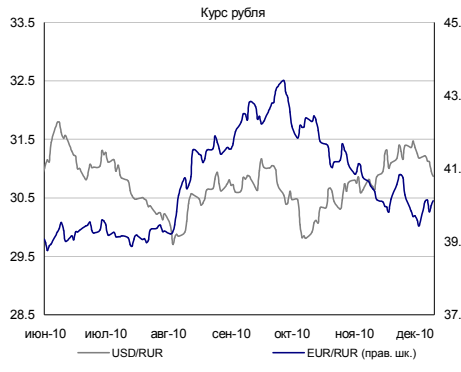
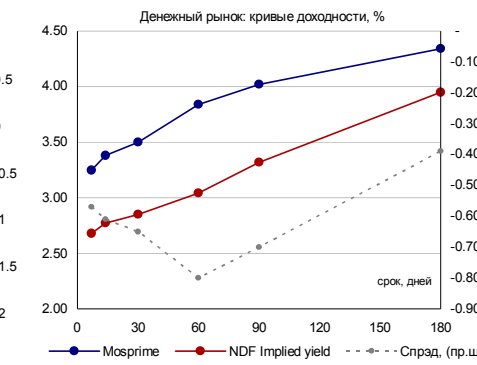
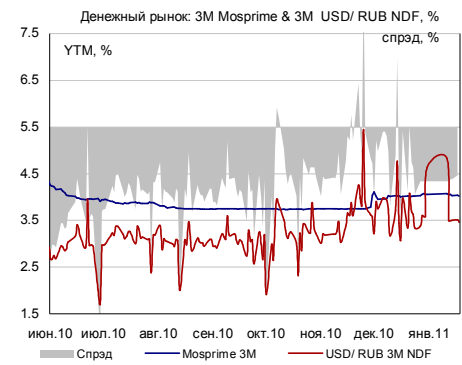
Озвученные цифры по прибыли превысили последний прогноз председателя ЦБ С. Игнатьева в 500 млрд руб. Оценка чистой прибыли Сбербанка в 166.4 млрд руб. также должна понравиться рынку. В целом предварительные итоги года в банковском секторе можно назвать отличными. Мы ждем положительной реакции инвесторов и рейтинговых агентств на озвученные Банком России цифры.

*Егор Федоров*

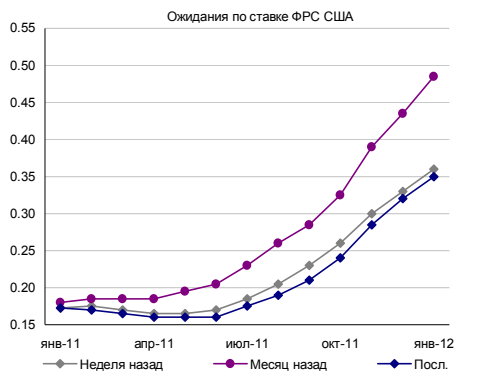
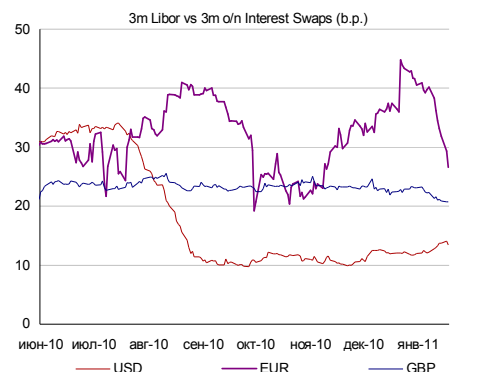
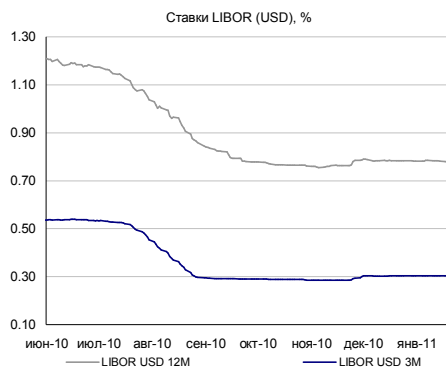
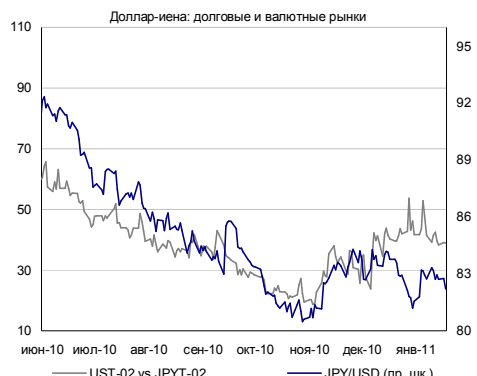
Российский долговой рынок



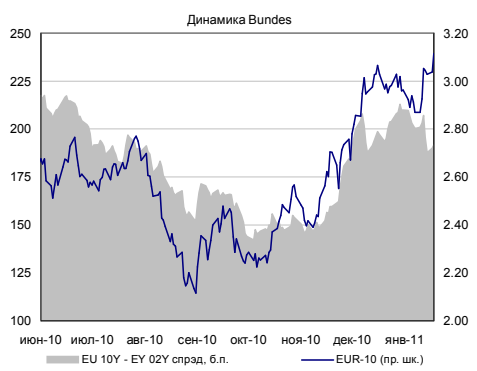
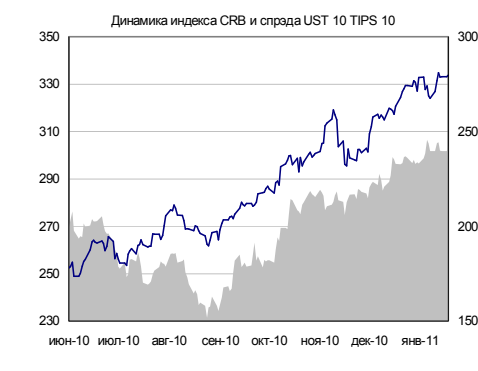
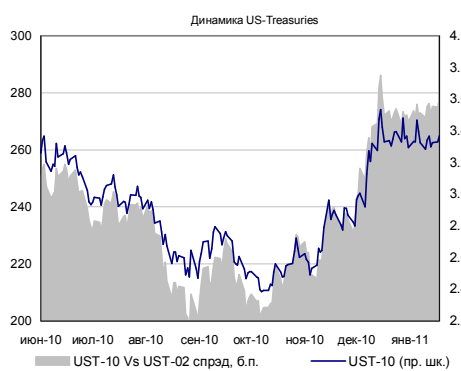
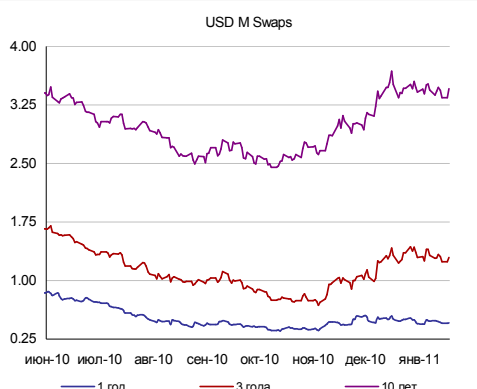
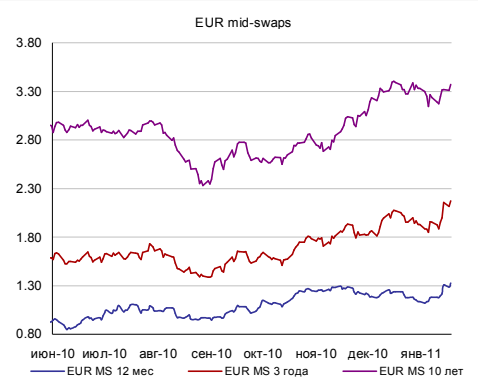
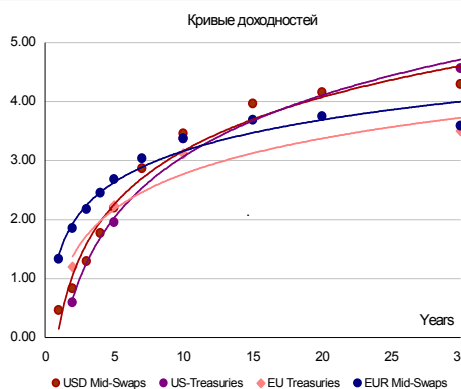
Денежно-валютный рынок



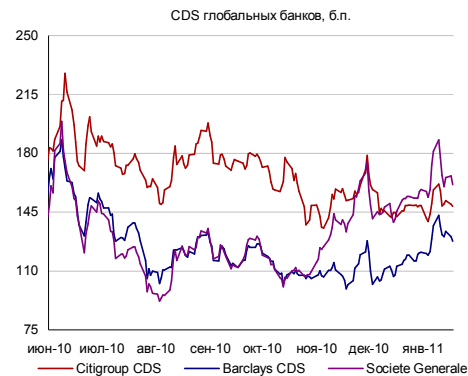
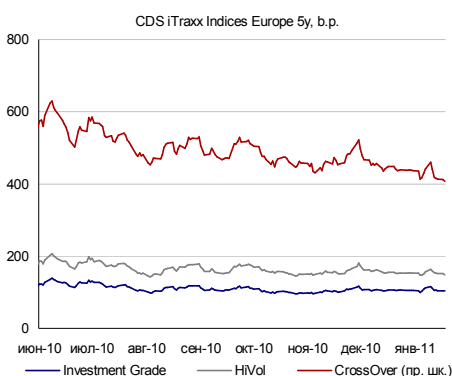
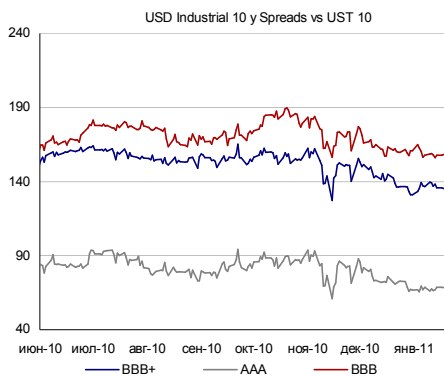
Глобальный валютный и денежный рынок



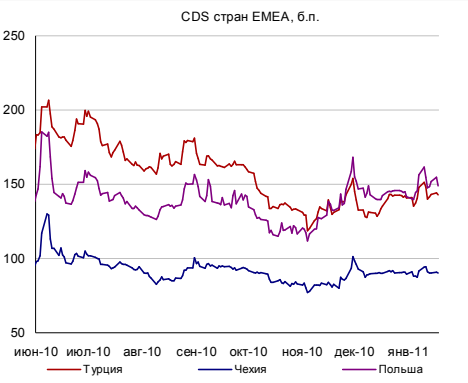
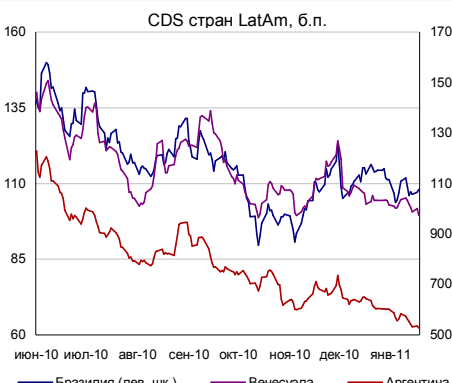
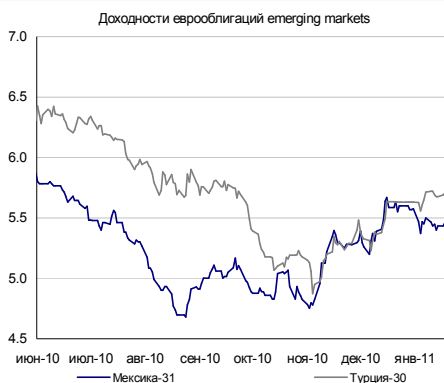
Глобальный долговой рынок



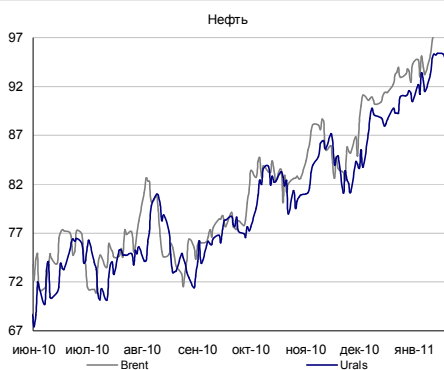
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

**КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ**

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
21.01.2011	Синергия-3	2 500	Оферта	100	2 500
21.01.2011	УХП обл	500	Погаш.	-	500
27.01.2011	ГазпромБ 1	5 000	Погаш.	-	5 000
01.02.2011	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
03.02.2011	ЛСР 02 обл	5 000	Оферта	100	5 000
04.02.2011	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
08.02.2011	ВТБ24 02	10 000	Оферта		10 000
08.02.2011	ГАЗФин 01	5 000	Погаш.	-	5 000
08.02.2011	ДалурФин 1	520	Оферта	100	520

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Финансовый сектор**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[KupeeV\\_VS@mmbank.ru](mailto:KupeeV_VS@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Нефедов Юрий

[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.