

СКОРО

Завтра начинается сезон отчетности банков в США за последний квартал и за прошлый год в целом. Традиционно первым публикует свои результаты JPMorgan.

СЕГОДНЯ

ЕЦБ и Банк Англии сегодня скорее всего сохраняют базовые ставки на текущем уровне. Внимание инвесторов будет направлено на комментарии Жан Клода Трише о выкупах Европейским центральным банком долговых обязательств проблемных стран.

Согласно последним данным, в декабре инфляция в зоне евро впервые с ноября 2008 г. превысила порогового значения 2% и составила, по предварительным оценкам, 2.2% г./г. На фоне повышенных цен на нефть и риска ускорения роста цен на продовольствие, инфляция в зоне евро останется в районе 2-2.5% в первом полугодии, что ставит под вопрос сохранение базовой ставки ЕЦБ. Из-за ожидаемого замедления экономической активности и долгового кризиса, на наш взгляд, ЕЦБ не будет торопиться повышать базовую ставку в первом полугодии. Мы полагаем, что летом ЕЦБ постепенно начнет повышение ставок с учетом основной цели по поддержанию инфляции в районе 2%.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Аукцион Португалии по размещению 10-летних облигации на сумму 600 млн евро прошел удачно на фоне повышения спроса, что позволило снизить доходность выпуска до 6.716% годовых с 6.806% на аукционе в ноябре. Доходность 4-летних облигации Португалии на сумму 650 млн евро на аукционе вчера составила 5.396% против «докризисных» 4.041% на аукционе в конце октября 2010 г. В текущем году, по оценкам Bloomberg, Португалия должна разместить облигации на сумму 20 млрд евро.

Между тем, вербальные интервенции в поддержку европейского долга с каждым днем нарастают. Канцлер Германии А. Меркель заявила вчера, что Германия готова пересмотреть условия европейского стабилизационного фонда, если потребуются.

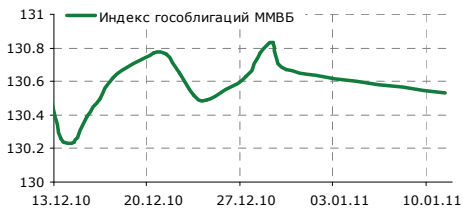
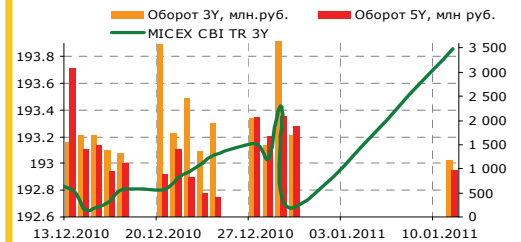
Сегодня спрос на европейские облигации вновь будет протестирован. Испания предложит инвесторам 5-летние бумаги на сумму 3 млрд евро.

В США неожиданно хорошо прошел аукцион по размещению UST10. Спрос превысил предложения в 3.3 раза, что существенно выше по сравнению с 2.9x bid/cover в 4 кв. прошлого года. По итогам дня доходность 10-летних UST, однако, несколько подросла до 3.37% годовых, чему способствовало увеличения аппетита к риску.

Ближайшие размещения

13.01.2011	Банк России, OBR-21	500 млрд руб.
19.01.2011	ОФЗ- 25076	30 млрд руб.
26.01.2011	ОФЗ- 25077	30 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.82	0.00	5.19
ГАЗПРОМ А8	100.90	0.00	6.15
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.98
РЖД-7	101.45	0.00	6.91
РЖД-10	121.59	0.00	7.36
Москва-62	118.50	0.00	7.33
Газпром А11	120.50	0.00	7.30
Москва-56	98.87	0.00	7.68
Москва-49	99.20	0.00	7.54

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.30	0.00	6.67
ОФЗ 46017	97.00	0.00	7.38
ОФЗ 46021	89.64	0.00	4.90
ОФЗ 46018	97.01	0.00	7.57
ОФЗ 46020	85.81	-0.29	8.43

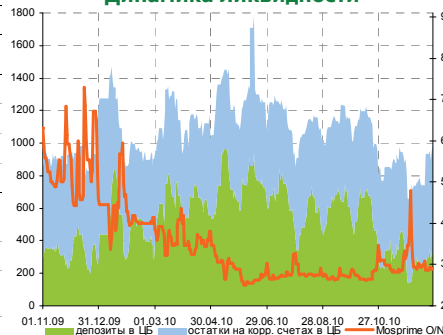
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 759.46	2.65	5.59	17.97
PTC	1 868.94	3.70	7.05	18.15
Dow Jones	11 755.44	0.72	2.43	6.26
S&P 500	1 285.96	0.90	3.57	9.33
NASDAQ	2 737.33	0.75	4.17	10.88

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	0.28	0.00	-2.40	-3.23
MOSPRIME 3М, %	4.05	-0.02	0.04	-2.34
MOSIBOR 3М, %	4.05	-0.02	0.04	-2.34
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	-0.04	0.11	-4.41
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	935.51	-56.5	447.7	83.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	770.09	136.9	515.7	201.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	312.10	-277.2	224.1	357.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	476.10	н.д.	-13.2	38.4
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

Динамика ликвидности



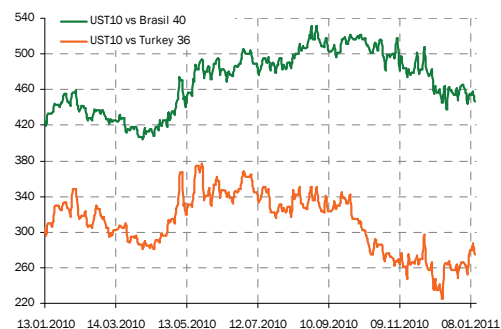
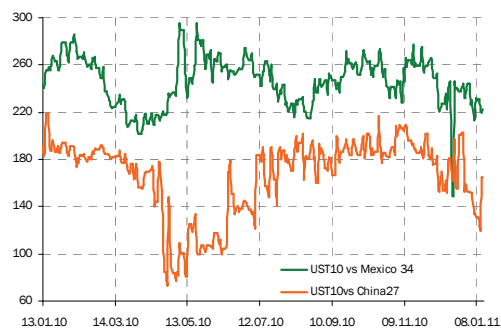
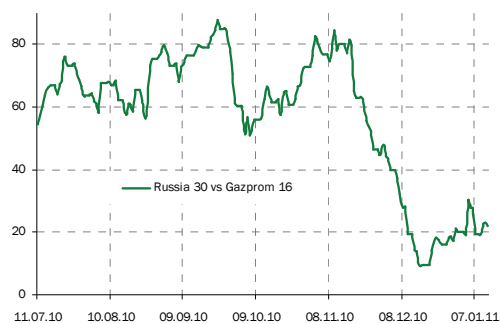
Обзор экономики США за ноябрь–декабрь (Бежевая книга), который регулярно публикуют федеральные банки ФРС, оказался весьма позитивным и показал некоторое улучшение экономической активности практически во всех районах США в указанный период. При этом, ситуация на рынке труда также начала улучшаться.

Вкратце

- Центральный банк Южной Кореи неожиданно повысил в четверг базовую процентную ставку на четверть процентного пункта. Таким образом, 7-дневная ставка репо была повышена Банком Кореи до 2.75% годовых, до этого она увеличивалась в ноябре и июле 2010 г.
- **ФСК ЕЭС** утвердило программу реновации основных фондов компании на 2011–2017 гг. За этот период ФСК планирует осуществить комплексную реконструкцию 259 электросетевых объектов, в т.ч. 198 подстанций и 61 линий электропередачи с вводом в работу 69 тыс. 147 МВА новых автотрансформаторных мощностей и 386 тыс. км линий электропередачи.
- Трубная металлургическая компания в 2010 г. увеличила отгрузку труб на 42%, до 3.97 млн тонн, что стало результатом высокого спроса на российском рынке благодаря масштабным инвестиционным программам Газпрома и Транснефти. При этом, в 4 кв. спрос резко возрос в связи с сезонной активностью нефтегазовых компаний. Так, отгрузка труб большого диаметра в 4 кв. выросла почти на 40% в сравнении с 3 кв. В 2011 г. ТМК прогнозирует рост отгрузки на 7–10% при сохранении текущих рыночных условий.
- **НК Русснефть** подписало изменения условий кредитных соглашений со Сбербанком и Glencore Internationa. Новые договоренности предусматривают снижение процентных ставок обоими кредиторами и продление сроков выплат по финансовым обязательствам нефтяной компании. Ставка снижена до 9% 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
10.01.2011	Камская долина-Финанс, 5	0.3	Погашение	20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение
14.01.2011	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта	22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение
17.01.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.01.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта
18.01.2011	Энергосберегающие рес, 1	0.1	Погашение	23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение
19.01.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение
21.01.2011	Интерград, 1	0.9	Оферта	27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение
21.01.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение
21.01.2011	Уралхимпласт, 1	0.5	Погашение	29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта
26.01.2011	ЛК УРАЛСИБ, 5	3	Оферта	29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение
26.01.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	30.03.2011	АРТУГ, 2	0.5	Оферта
27.01.2011	Газпромбанк, 1	5	Погашение	30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта
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-РСО, 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	Куйбышеввазот-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

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,
макроэкономика
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

Елена Старостенкова
Треjder
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrifimova@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».

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

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