

СЕГОДНЯ

Минфин предложит небольшую премию на аукционе ОФЗ

Ориентир по доходности ОФЗ серии 25077 – 7.5–7.65% годовых на аукционе сегодня против доходности близких по дюрации выпусков на уровне 7.5% годовых. Таким образом, премия может составить до 15 б.п.

Внешний рынок: в ожидании стенограммы FOMC

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Ориентиры Минфина вместе с тем, что рынок уже проникся ожиданиями роста ставок, во вторник спровоцировало рост доходности по бумагам первого эшелона.

Локо-банк (-/B2/B+) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2.5 млрд руб. Ориентир ставки 1–2 купонов облигаций находится в диапазоне 8.5–9% годовых, что соответствует доходности на уровне 9.2–9.73% годовых к годовой оферте.

Среди банковских бумаг, кроме проходящих размещений Альфа-банка и Промсвязьбанка, на первичный рынок вновь выходит **Кредит Европа банк** (-/Ba3/BB-), который размещает облигации 6-й серии объемом 4 млрд руб. По трехлетнему выпуску объявлена 1.5-годовая оферта. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8.4-8.9% годовых, что соответствует доходности на уровне 8.58-9.1% годовых к 1.5-годовой оферте. Банк уже собирал заявки на этот выпуск облигаций в период с 24 ноября по 8 декабря 2010 года, однако отказался от размещения бумаг в связи с негативной конъюнктурой рынка. Ориентир ставки купона тогда находился в диапазоне 7.3-7.95% годовых.

Внешний рынок

Размещение первого выпуска облигации Европейского стабилизационного фонда (EFSF) прошло «на ура». Спрос превысил предложение (5 млрд евро) более чем в 8 раз. Доходность 5 летнего выпуска по итогам размещения составила 2.89% годовых (mid swaps+6 b.p.). Газета WSJ сообщает, что примерно 38% выпуска взяли инвесторы из Азии. Спрос со стороны центральных банков тоже был высоким и составил 43%. В том числе Япония купила более 20% выпуска, Германия – 12%, Франция 7%, по информации WSJ.

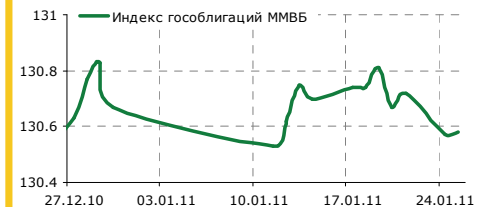
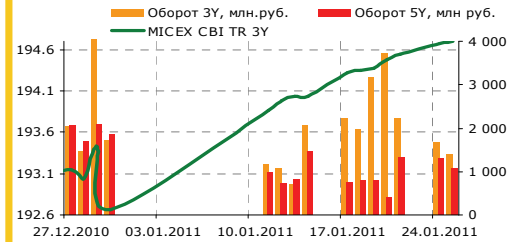
В текущем году EFSF будет выходить на рынок еще несколько раз и займет в общей сложности 17.6 млрд евро, а в следующем году еще примерно 4.9 млрд евро, согласно пресс-релиза EFSF.

Из основных новостей вчера на внешнем рынке отметим негативную статистику по ВВП Великобритании. Экономический рост в стране в последнем квартале прошлого года сменился падением на 0.5% относительно 3 кв., тогда как ожидался небольшой рост. Такая ди-

Ближайшие размещения

26.01.11	ОФЗ- 25077	30 млрд руб.
27.01.11	Трансмашхолдинг, БО-1	3 млрд руб.
08.02.11	Промсвязьбанк, БО-3	5 млрд руб.
08.02.11	Альфа-Банк, О1	5 млрд руб.
08.02.11	Камаз, БО-3	2 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.80	-0.10	5.34
ГАЗПРОМ А8	101.15	-0.05	5.90
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.96
РЖД-7	101.25	0.00	6.91
РЖД-10	121.70	-0.15	7.30
Москва-62	118.24	-0.09	7.46
Газпром А11	119.11	-0.16	7.49
Москва-56	99.29	0.06	7.56
Москва-49	99.90	-0.05	7.41

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	100.00	0.00	7.00
ОФЗ 46017	95.56	-0.94	7.73
ОФЗ 46021	89.64	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.51	-0.39	7.64
ОФЗ 46020	86.00	0.19	8.41

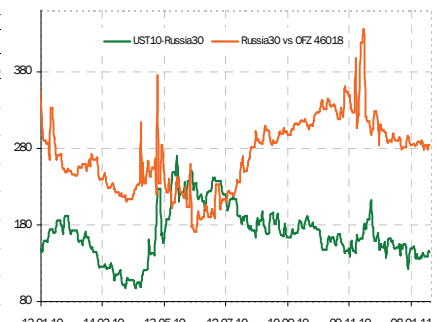
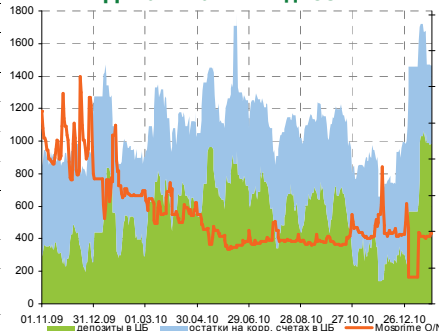
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 716.24	-0.26	3.17	13.91
PTC	1 863.33	0.09	5.61	17.68
Dow Jones	11 977.19	-0.03	3.65	7.77
S&P 500	1 291.18	0.03	2.68	9.07
NASDAQ	2 719.25	0.06	1.95	8.45

Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	-0.25	-0.50	-2.00
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-2.02
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-2.02
MIBOR 91-180 дней, %	5.08	0.05	0.02	-4.10
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	483.00	-11.7	-204.3	70.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	981.36	4.3	674.0	434.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	383.80	145.7	262.3	170.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.50	н.д.	-5.3	35.7
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.58	-0.05	-0.07	-0.24
UST 10	3.33	-0.08	-0.06	-0.30
UST 30	4.49	-0.07	0.02	-0.06
Russia 28	5.90	-0.01	-0.03	-0.25
Russia 30	4.80	0.00	-0.10	-0.53
Brazil 34	5.55	-0.05	-0.08	-0.59
China 16	3.27	0.00	0.06	-0.21
India 36	8.27	0.00	0.15	-0.02
Mexico 34	5.62	0.00	0.15	-0.02

намика во многом объясняется необычно плохими погодными условиями в декабре. Негативная динамика ВВП однако со своей стороны снижает вероятность увеличения ставок Банком Англии.

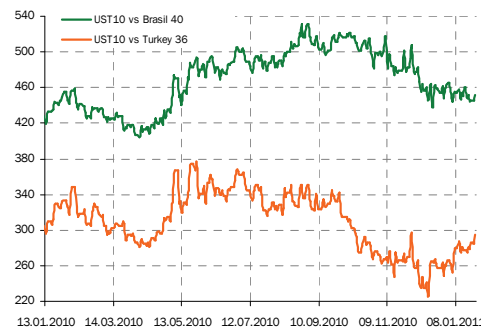
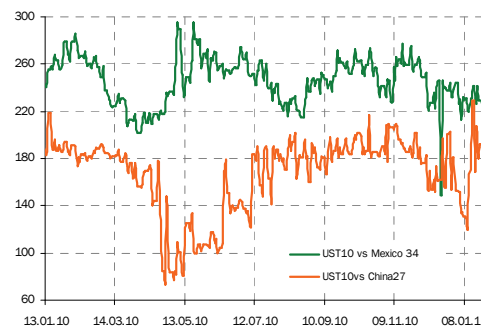
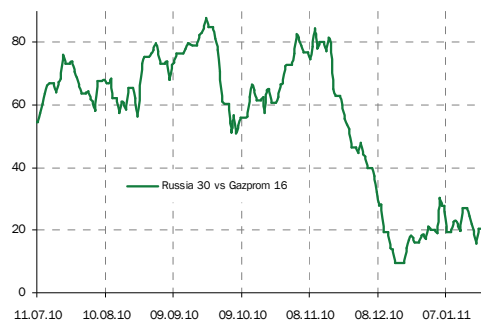
Предложение МТС спровоцировало рейтинговые агентства. Moody's поместило в список на пересмотр с возможностью понижения корпоративный рейтинг «Ва2» МТС в связи с желанием последней изменить ковенанты и не требовать досрочного погашения бумаг из-за проигрыша компанией дела по киргизскому «Бителу». В нашем понимании, масштаб явления небольшой и не угрожает кредитоспособности эмитента, тем самым мы ожидаем скорого вывода рейтинга из категории «на пересмотре».

Вкратце

- Портфель ценных бумаг **Сбербанка** за год увеличился в 1.7 раза - до 1.768 трлн рублей. В декабре банк реализовал часть ценных бумаг (облигации Банка России). По данным на 1 января 2011 года в портфеле банка на государственные ценные бумаги приходится 67%, на корпоративные облигации - 20%.
- Ориентир доходности 2-летних бондов **Банка Москвы** на 200 млн сингапурских долларов (\$155,8 млн) составляет около 4.375% годовых, сообщило агентство Bloomberg.
- **НОВАТЭК** может выпустить евробонды со сроком обращения 5-10 лет.
- Ориентир ставки 1-го купона облигаций **КамАЗа** находится в диапазоне 9-9.5% годовых, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" источник, близкий к сделке.
- **Уралкалий** на внеочередном собрании акционеров в начале февраля вынес на голосование размещение выпуска БО на 50 млрд руб.
- Система-Галс заключило дополнительное соглашение к кредитному соглашению заключенному с банком **ВТБ**, увеличивающее лимит по кредитному соглашению до 23.5 млрд руб.
- **Фортум** установил ставку купона по облигациям серии 02 на уровне 7.6% годовых.

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
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

AK BARC 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
AK BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».

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

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