

СКОРО

Внешний рынок

На следующей неделе на внешнем рынке внимание будет направлено на данные по занятости в США. По консенсус опросу Bloomberg ожидается рост числа рабочих мест на 130 тыс. по сравнению с 103 тыс. в декабре. Увеличение числа рабочих мест однако не приведет к снижению безработицы – показатель ожидается на уровне 9.5% по сравнению с 9.4% в декабре.

Внутренний рынок: Заседание Банка России.

В понедельник совет директоров ЦБ рассмотрит вопрос о повышении ставок. Ранее мы полагали, что ЦБ начнет повышать ставки в феврале, но инфляция осталась высокой после окончания периода роста административных цен в начале года. В частности, еженедельные данные по инфляции показали, что цены выросли на 0.4% за неделю до 24 января. Таким образом, с начала января инфляция составляет уже 1.8%, а по итогам месяца мы ожидаем, что инфляция составит 2.2% за месяц или 9.5% год-к-году, что существенно превышает ставку рефинансирования ЦБ и остальные кредитные ставки. Мы придерживаемся мнения, что до середины года Банк России повысит ставку рефинансирования на 0.75 п.п. до 8.5%.

Одновременно отметим, что вчера Центробанк допустил укрепление рубля к доллару до 29.6 руб., что является минимальным уровнем с мая 2010 г. Укрепление рубля происходит на фоне укрепления евро к доллару на внешнем рынке. ЦБ может допустить укрепление рубля к корзине до 34 руб. к концу квартала в попытке снизить цены на импортируемые товары, но четкие тенденции на укрепление рубля приведут к притоку спекулятивного капитала.

СЕГОДНЯ

Данные по США: Сегодня выходит статистика по ВВП США за последний квартал прошлого года. Аналитики единодушно ждут ускорение роста по сравнению с предыдущим кварталом. В среднем оценка роста ВВП составляет 3.5% за квартал в пересчете на год.

ВЧЕРА

Внешний рынок

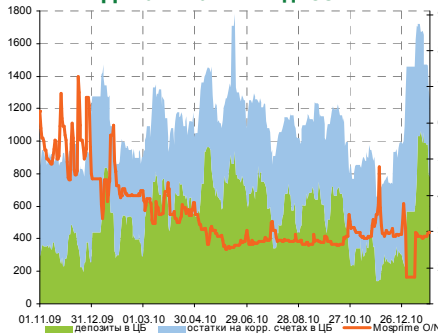
S&P понизило рейтинг Японии, кто следующий?

Вчера впервые с 2002 г. агентство Standard & Poor's понизило долгосрочные рейтинги Японии до уровня AA- с AA, вследствие неудовлетворительного состояния бюджетных финансов, которое приводит к постоянному накоплению долга. Агентство отмечает, что уровень долга правительства Японии, уже являющийся одним из наиболее значительных в мире, продолжит расти в течение более долгого времени, чем предполагалось до кризиса, и достигнет своего пика лишь в середине 20-х годов, тогда как у правительства Японии нет логичной стратегии для решения проблемы долга. По данным Bloomberg, госдолг Японии превышает 200% к ВВП против 20% у Китая, чей рейтинг в середине декабря был повышен до AA-.

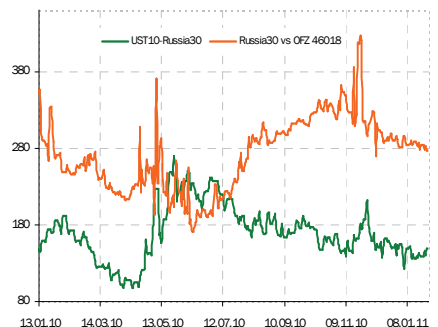
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	0.18	-1.25
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.03	-2.01
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.03	-2.01
MIBOR 91-180 дней, %	5.03	0.05	-0.02	-4.39
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	475.34	-38.9	-237.4	-114.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	783.02	-11.9	511.0	478.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	292.30	-56.0	184.4	291.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	482.00	н.д.	4.0	46.0
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

Динамика ликвидности



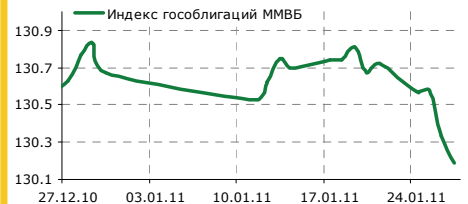
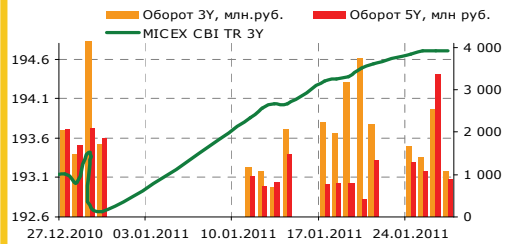
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.58	-0.05	-0.17	-0.34
UST 10	3.39	-0.03	-0.09	-0.26
UST 30	4.57	-0.02	0.04	0.01
Russia 28	5.95	0.03	0.02	-0.20
Russia 30	4.88	0.06	0.00	-0.49
Brazil 34	5.62	0.08	-0.07	-0.66
China 16	3.27	0.00	-0.51	-0.21
India 36	8.27	-0.01	0.16	-0.03
Mexico 34	5.77	-0.01	0.16	-0.03



Ближайшие размещения

08.02.2011	Промсвязьбанк, БО-3	5 млрд руб.
08.02.2011	Альфа-Банк, О1	5 млрд руб.
08.02.2011	Камаз, БО-3	2 млрд руб.
08.02.2011	Газпром нефть, 10	10 млрд руб.
08.02.2011	Газпром нефть, 9	10 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.76	0.01	4.99
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.35	5.40
ОГК-5 БО15	100.85	0.00	6.69
РЖД-7	101.25	0.00	6.90
РЖД-10	121.30	-0.10	7.31
Москва-62	117.90	-0.29	7.48
Газпром А11	119.10	0.10	7.59
Москва-56	99.87	0.68	7.46
Москва-49	99.90	0.00	7.40

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	6.71
ОФЗ 46017	95.56	-0.44	7.73
ОФЗ 46021	89.29	-0.35	4.90
ОФЗ 46018	94.59	-1.92	7.93
ОФЗ 46020	85.81	0.00	8.43

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 751.54	0.29	4.40	14.98
PTC	1 911.48	0.87	8.13	20.44
Dow Jones	11 989.83	0.04	3.49	7.84
S&P 500	1 296.63	0.00	2.93	9.58
NASDAQ	2 739.50	0.00	2.72	9.26

По оценкам МВФ, пока до уровней Японии остальным странам Большой семерки далеко, но у многих динамика в последние 2 года резко ухудшилась. При этом, прогноз МВФ на 2011–2013 гг., который мы приводим ниже, не учитывает увеличение дефицита бюджета США, которое было предложено недавно.

Валовой госдолг стран G7 к ВВП

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Канада	65.12	69.764	81.599	81.703	80.481	78.781	76.749
Франция	63.784	67.493	78.077	84.196	87.559	89.421	90.002
Германия	64.908	66.345	73.514	75.342	76.518	76.998	76.967
Италия	103.465	106.098	115.774	118.358	119.692	119.744	119.744
Япония	187.654	194.722	217.604	225.853	234.127	238.663	242.98
Великобритания	43.94	52.052	68.486	76.661	81.931	85.147	86.116
США	62.148	71.129	84.259	92.715	99.324	102.914	105.388

Источник: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2010

Заявления Улюкаева

Основные моменты заявления первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева на Давосском форуме состояли в том, что по его оценке инфляционные риски высоки, что делает «чрезвычайно сложным» исполнение прогноза по инфляции (6–7%), но он ожидает, что такая тенденция сохранится только до середины года. Представитель ЦБ не стал оценивать вероятность повышения ставки рефинансирования. Одной из основных забот ЦБ останется препятствовать большому притоку капитала. По мнению Улюкаева, есть вероятность большого притока (порядка 50 млрд и более).

На этом фоне мы полагаем, что ЦБ будет поддерживать хрупкий баланс между плавным повышением ставок и непредсказуемостью валютного курса.

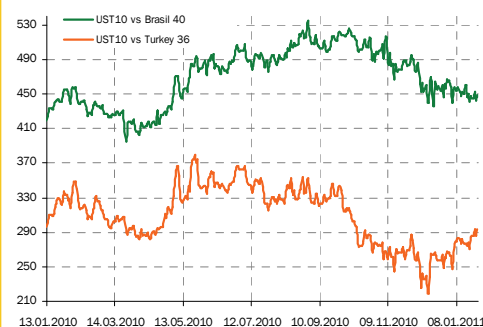
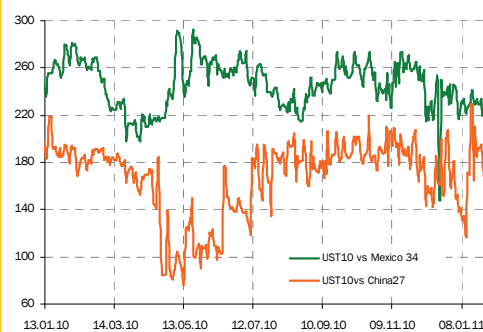
Газпром нефть (ВВВ-/ВааЗ/-) открыла книгу заявок на облигации общим объемом 30 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций 8-й и 9-й серии составляет 8–8.5% годовых (по 5-летним облигациям 8-й серии оферты объявлено не будет, по 10-летним облигациям 9-й серии - 5-летняя оферта). По 10-летним облигациям 10-й серий объявлена оферта через 7 лет и ориентир по купону составляет 8.4–8.9% годовых.

Вкратце

- **Новатэк** разместил два выпуска облигаций общим объемом \$1.25 млрд. Компания продала 5-летние бумаги на \$600 миллионов под 5.326% и 10-летние бумаги на \$650 миллионов под 6.604%.
- **Банк Москвы** разместил 2-летние бонды на 150 млн сингапурских долларов (\$116.8 млн) с купоном 4.25% годовых, сообщило агентство Bloomberg. Ранее сообщалось, что банк рассчитывал разместить бонды на 200 млн сингапурских долларов (\$155.8 млн). Ориентир доходности в среду был объявлен в районе 4.375% годовых.
- Общий объем привлечения средств золотодобывающего подразделения **Северстали Nord Gold** в рамках IPO ожидается в размере от \$987 млн до \$1.28 млрд. Привлекаемые средства планируется направить на выплату задолженности перед Северсталью и финансирование развития Nord Gold.
- **PepsiCo** получила разрешение ФАС на покупку **ВБД**. Сделку планируется завершить к 8 февраля.
- Ставка 1-го купона биржевых облигаций **Трансмашхолдинг (ТМХ)** серии БО-01 на 3 млрд рублей определена на конкурсе в четверг в размере 6.5% годовых.
- Fitch присвоило ожидаемый рейтинг «В» запланированному выпуску облигаций **НК «Альянс»** объемом 5 млрд руб.
- **Промтрактор-финанс** выкупил по оферте облигации 3-й серии на 207 млн руб. Облигации выкуплены на условиях оферты от 27 июля 2009 года (выкуп 1/6 части займа).
- **Райффайзенбанк** предоставил 5-летний кредит «Нефтегазиндустрии» на \$220 млн сроком на 5 лет. Средства будут направлены на рефинансирование кредитного портфеля Афипского НПЗ, входящего в группу «Нефтегазиндустрия».
- **Синергия** определила ставки 4–10 купонов облигаций 3-й серии на 2.5 млрд руб. в размере 8% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



Рейтинги стран Большой Семерки

	S&P	Moody's	Fitch
Канада	AAA	Aaa	AAA
Франция	AAA	Aaa	AAA
Германия	AAA	Aaa	AAA
Италия	A+	Aa2	AA-
Япония	AA-	Aa2	AA
Великобритания	AAA	Aaa	AAA
США	AAA	Aaa	AAA

Источник: Bloomberg

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,
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

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

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