

**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, 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.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**АИЖК вновь размещает выпуск А17**

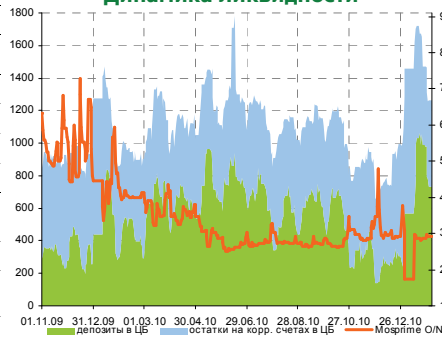
АИЖК в первой половине февраля начнет размещение облигаций серии А17 на 8 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8.9-9.15% годовых. Облигации имеют амортизационную структуру погашения: 40% от номинала бумаг погашается 15 апреля 2019 года, далее с годовым интервалом погашается 25%, затем 20%, затем 15% от номинала облигаций. Бонды полностью погашаются в апреле 2022 года.

В ноябре прошлого года АИЖК уже начинало сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А17, однако, в день закрытия книги, сообщило, что откладывает размещение на неопределенный срок в связи с ухудшением ситуации на рынке. Ориентир ставки 1-го купона был объявлен в диапазоне 8.75-9.25% годовых. Щедрые ориентиры агентства делают выпуски АИЖК привлекательной альтернативой ОФЗ. В дополнение, по выпуску АИЖК 17 предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента 15 апреля 2019 года – 40% от номинальной стоимости, 15 апреля 2020 г. – 25% от номинала, в 2021 г. и 2022 г. соответственно 20 и 15% от номинала согласно решению о выпуске.

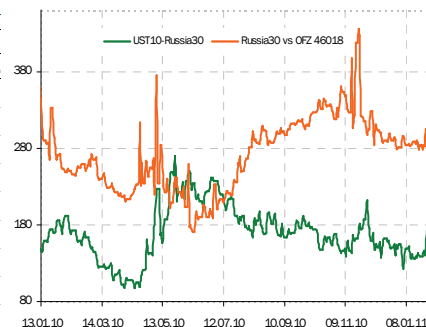
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	2.48	-1.00
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-2.00
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-2.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	0.02	-0.11	-4.22
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	531.74	56.4	-215.6	-42.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	732.04	-51.0	481.0	449.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	290.60	-1.7	187.1	279.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	482.00	н.д.	4.0	46.0
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

**Динамика ликвидности**



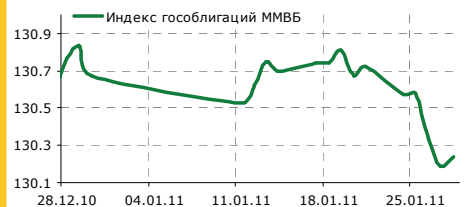
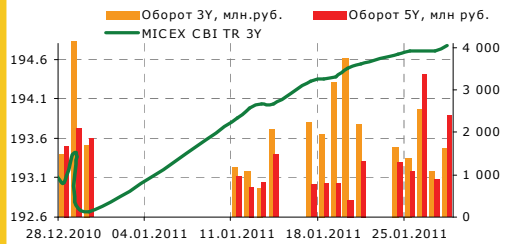
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.54	-0.04	-0.09	-0.32	
UST 10	3.32	-0.07	-0.03	-0.31	
UST 30	4.53	-0.04	0.10	-0.02	
Russia 28	6.05	0.10	0.12	-0.10	
Russia 30	5.05	0.17	0.16	-0.40	
Brazil 34	5.68	0.06	0.03	-0.58	
China 16	3.79	0.02	0.09	0.51	
India 36	8.26	-0.01	0.14	0.02	
Mexico 34	5.80	-0.01	0.14	0.02	



**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	101.72	-0.04	4.98
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	5.25
ОГК-5 БО15	101.20	0.35	6.78
РЖД-7	101.25	0.00	6.89
РЖД-10	121.45	0.15	7.30
Москва-62	117.80	-0.10	7.49
Газпром А11	119.02	-0.08	7.53
Москва-56	99.89	0.02	7.57
Москва-49	99.95	0.05	7.51

**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	0.00	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	0.00	7.93
ОФЗ 46020	85.85	0.04	8.43

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 735.01	-0.94	2.79	12.86
PTC	1 885.53	-1.36	6.51	17.54
Dow Jones	11 823.70	-1.39	2.13	5.68
S&P 500	1 276.34	-1.79	1.49	6.93
NASDAQ	2 686.89	-2.48	1.28	6.05

**Внешний рынок**

Статистика по ВВП США за последний квартал прошлого года подтвердила ожидания об ускорении роста по сравнению с предыдущим кварталом. Рост ВВП составил 3.2% за квартал в пересчете на год. Правда, по консенсус опросу ожидался больший рост (3.5%), но рост потребления превзошел ожидания и составил 4.4% за квартал в реальном выражении (+2.4% в 3 кв.).

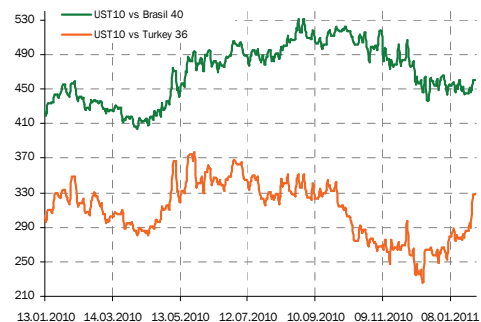
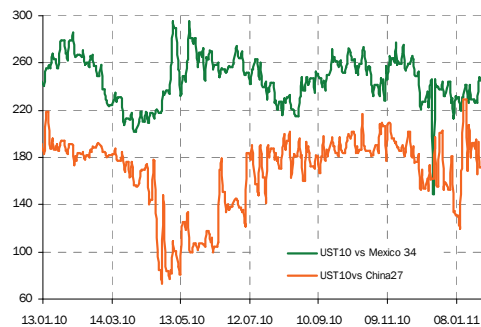
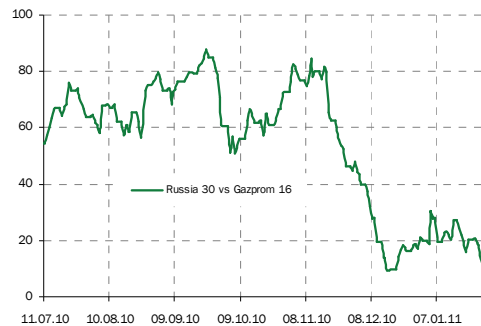
Умеренно-позитивная статистика в США, однако, недолго радовала инвесторов. Новости об эскалации беспорядков в Египте в результате акции протеста с требованиями об отставке Х. Мубарака, занимающего пост президента с 1981 г., и опасения о цепочных беспорядках в соседних странах привели к росту спроса на treasuries. По итогам дня доходность 10-летних UST упала на 7 б.п. до 3.32% годовых. С учетом того, что основное требование протестующих еще не исполнено, новости из Египта продолжают сказываться на рынок сегодня.

**Вкратце**

- Чистая прибыль НГК **Итера** по РСБУ, по предварительным данным, в 2010 г. составила 5.7 млрд руб. против 4.1 млрд руб. в 2009 г., сообщил председатель правления компании Владимир Макеев. По словам В.Макеева, показатель EBITDA в 2010 году составит порядка 9 млрд рублей.
- Государство продаст 10% акций **ВТБ** институциональным инвесторам к концу марта, сообщил президент-председатель правления банка Андрей Костин.
- **ВТБ** планирует разместить евробонды в бразильских реалах на сумму, значительно превышающую эквивалент в \$100 млн, сообщил президент - председатель правления банка Андрей Костин.
- Совет директоров **Банка Москвы** утвердил кандидатуру Михаила Кузовлева, который в настоящее время является первым зампредом правления **ВТБ**, на пост президента банка.
- **ВТБ 24** определил ставки 7-8 купонов облигаций 2-й серии в размере 4.5% годовых.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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

## АК БАРС Банк (Казань)

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

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

### УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

### ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Елена Старостенкова**  
Треjder  
доб. 158; [estarostenkova@akbf.ru](mailto:estarostenkova@akbf.ru)

### ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)