

**СКОРО**

**Размещения гособлигаций**

**Внешний рынок.** Казначейство США предложит на следующей неделе среднесрочные и долгосрочные UST на сумму \$72 млрд. В частности, объем 3-летних бумаг составит \$32 млрд, 10-летних – \$24 млрд, 30-летних – \$16 млрд. По подсчетам Bloomberg, из размещаемых \$72 млрд привлечение чистого долга составит \$50.2 млрд, остальное пойдет на обслуживание долга. В целом в текущем квартале Казначейство США планирует разместить бумаги на сумму \$237 млрд, что ниже, чем предполагалось 3 месяца назад (\$431 млрд). Снижение плана по заимствованиям стало возможно благодаря увеличению поступлений, однако пока план по размещениям не учитывает дополнительное финансирование, которое будет нужно после принятия налоговых изменений в декабре. В целом, дефицит федерального бюджета США ожидается на уровне \$1.4 трлн.

По оценкам казначейства США, порог долга США (\$14.29 трлн) будет достигнут в период с 5 апреля по 31 мая, что требует очередного повышения лимита Конгрессом США.

Между тем, S&P не ожидает понижения рейтинга США в кратко- и среднесрочной перспективах, заявил управляющий директор по финансовым институтам S&P Скотт Буги на форуме в четверг в Москве.

**Внутренний рынок**

Согласно предварительному графику Минфина, в среду пройдет аукцион по размещению 3-летних ОФЗ 25076 на 35 млрд руб., а также доразмещение коротких ОФЗ на сумму 5 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

**В пятницу будет опубликована статистика по payrolls.** Ожидается ускорение создания новых рабочих мест до 146 тыс. за месяц. Снижение числа еженедельных пособий по безработице стало поводом для повышения прогноза. Консенсус-прогноз по payrolls составлял 140 тыс. за январь до публикации еженедельной статистики по безработице вчера в Bloomberg. Если действительно создание новых рабочих мест ускорилось в январе, то доходность казначейских облигации США продолжит рост сегодня.

В Европе пройдет обсуждение механизма финансовой поддержки стран с долговыми проблемами. На встрече на высшем уровне в Брюсселе будет обсуждаться механизм участия фонда EFSF в решении долговых проблем стран в зоне евро.

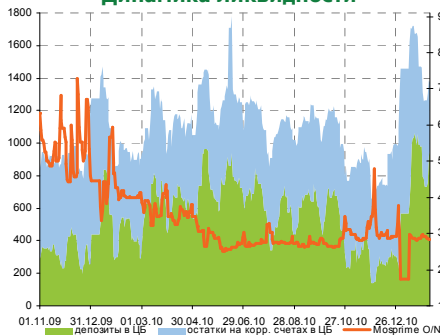
**ВЧЕРА**

**ЕЦБ не оправдал ожиданий.** Сохранение ставки на текущем уровне было ожидаемо, однако многие аналитики, в том числе и мы, ожидали более четких сигналов о том, что в случае роста инфляции ЕЦБ не будет медлить с решением по ставкам. Это не произошло – глава ЕЦБ

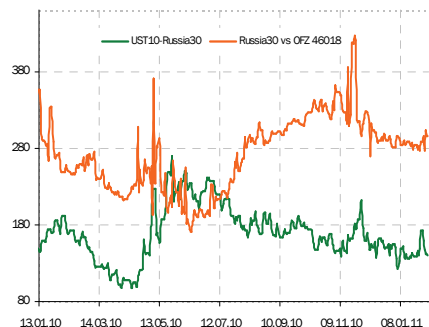
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.63	0.00	2.35	-0.93
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-1.93
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-1.93
MIBOR 91-180 дней, %	5.11	0.04	0.11	-4.14
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	423.02	-38.2	-465.3	-72.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	951.49	29.2	381.9	449.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	246.90	-85.7	310.7	274.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	484.70	н.д.	8.6	47.2
Инфляция YoY, %	8.80	н.д.	0.7	0.0

**Динамика ликвидности**



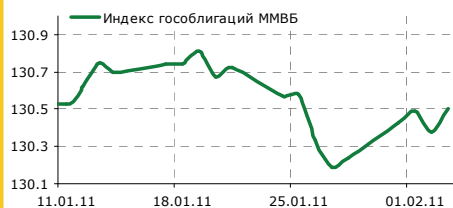
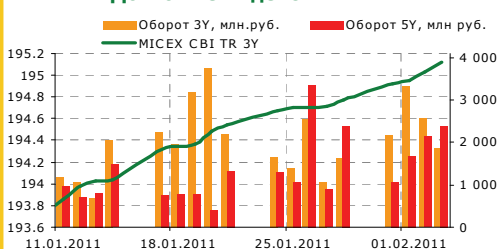
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.70	0.05	0.09	-0.17	
UST 10	3.55	0.07	0.22	-0.16	
UST 30	4.66	0.04	0.25	0.03	
Russia 28	6.00	0.00	0.15	-0.13	
Russia 30	4.97	0.06	0.28	-0.43	
Brazil 34	5.63	0.06	0.17	-0.68	
China 16	3.67	0.00	0.02	0.39	
India 36	8.28	0.02	0.16	-0.04	
Mexico 34	5.79	0.02	0.16	-0.04	



**Ближайшие размещения**

08.02.2011	Альянс НК, БО-1	5 млрд руб.
08.02.2011	Промсвязьбанк, БО-3	5 млрд руб.
08.02.2011	Альфа-Банк, О1	5 млрд руб.
08.02.2011	Камаз, БО-3	5 млрд руб.
08.02.2011	Газпром нефть, 10	10 млрд руб.
08.02.2011	Газпром нефть, 9	10 млрд руб.
10.02.2011	ЛОКО-Банк, БО-1	2,5 млрд руб.
22.02.2011	Мечел, 15	5 млрд руб.
22.02.2011	Мечел, 16	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.66	-0.06	4.81
ГАЗПРОМ А8	101.30	-0.10	5.35
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.83
РЖД-7	101.25	0.00	6.80
РЖД-10	121.50	0.05	7.25
Москва-62	117.96	0.05	7.37
Газпром А11	118.81	-0.39	7.44
Москва-56	99.20	-0.54	7.46
Москва-49	99.36	0.22	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	6.70
ОФЗ 46017	97.50	1.00	7.26
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.60	2.01	7.62
ОФЗ 46020	85.81	-3.20	8.44

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 749.78	-0.89	3.66	13.61
PTC	1 917.07	-0.74	8.29	19.63
Dow Jones	12 062.26	0.17	2.89	5.40
S&P 500	1 304.03	0.00	2.15	6.38
NASDAQ	2 749.56	0.00	1.75	6.61

придерживается мнения, что инфляционные ожидания стабильны в рамках целевого уровня и такими останутся в среднесрочном плане, несмотря на временное повышение цен следом за commodities. Комментарии Трише на самом деле звучал менее агрессивно, чем месяц назад. Тем не менее, мы подтверждаем свой прогноз о серии повышений ставок ЕЦБ начиная с лета.

**Позитивная статистика по США** привела к росту доходности UST. Кроме снижений заявок по безработице, динамично выросла активность в секторе услуг, согласно данным по индексу ISM-Non-manufacturing. Индекс вырос в январе до 59.4 пунктов с 57.1 п. в декабре, тогда как изменения не ожидалось. Январское значение является максимальным с августа 2005 г.

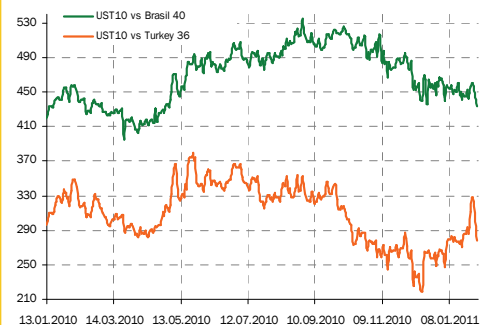
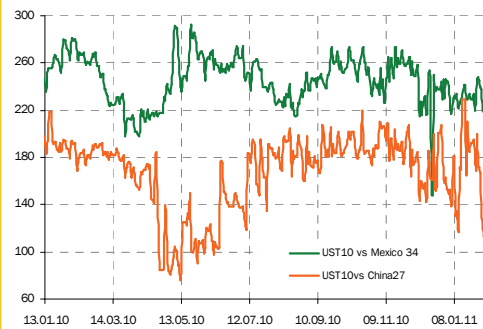
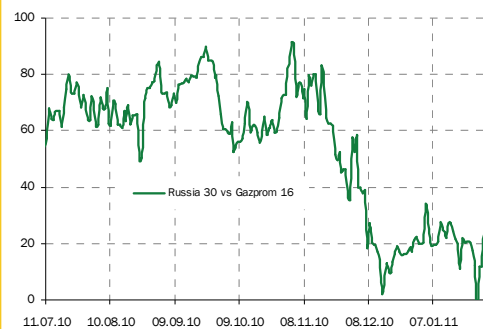
На этом фоне доходность 10-летних UST увеличилась на 7 б.п. до 3.55% годовых. Спред RUS30 сегодня утром составляет 140 б.п.

**Вкратце**

- Международные резервы РФ выросли за неделю на \$2.7 млрд и составили \$484.7 млрд на 28 января 2011 года.
- **РЖД** в III-IV кварталах планируют разместить биржевые облигации на сумму до 20 млрд рублей.
- **Мечел** начал сбор заявок на облигации 15-16 серий общим объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8.75-9.25% годовых, что соответствует доходности на уровне 8.94-9.46% годовых к 3-летней оферте.
- **БНП ПАРИБА Банк** утвердил решение об эмиссии облигаций серии O1 и O2 на общую сумму 4 млрд рублей, срок обращения выпусков составит 3 года.
- **МДМ банк** привлек бивалютный синдицированный кредит на \$300 млн. Кредит разделен на годовой транш, эквивалентный \$150 млн, с единовременным погашением и трехлетний транш, эквивалентный \$150 млн, с амортизационным графиком погашения. Ставка по однолетнему траншу составляет LIBOR/EURIBOR плюс 2.2% годовых, по трехлетнему – LIBOR/EURIBOR плюс 3.5% годовых.
- **Алеф-банк** разместит дебютные облигации на 1 млрд руб.
- **Райффайзенбанк** предоставит Коксу кредит на сумму до 1 млрд руб. на рефинансирование текущей задолженности и пополнение оборотных средств. Кредит предоставляется компании сроком на 2 года с момента подписания договора. Поручителем по кредиту выступит «Уфалейникель».

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
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	СЭТ, 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-PCO, 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	Куйбышевазот-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
20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение	26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта
22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение	26.05.2011	Талио-Принцепс, 1	0.5	Оферта
23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение
23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта	27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение
23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение	30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта
26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение	31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение
27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение	01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение
28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение	02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта
29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта	02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта
29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение	03.06.2011	Металсервис-финанс, 1	1.5	Оферта
30.03.2011	АРУГ, 2	0.5	Оферта	03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение
30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта	07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта

**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)