

СКОРО

Минфин завтра проведет 2 аукциона по размещению ОФЗ на сумму 60 млрд руб.

Минфин сегодня утром изменил график аукционов и решил провести аукцион ОФЗ 25078 с погашением в феврале 2013 г. на 25 млрд руб. в дополнение к аукциону ОФЗ 25076 на 35 млрд руб. В соответствии с предварительным графиком Минфин планировал разместить ОФЗ 25076 на 35 млрд руб. с погашением 13 марта 2014 года и ОФЗ 50001 на 5 млрд руб.

Возобновление ГКО откладывается. Бескупонные облигации серии 50001 имеют срок обращения всего 273 дня (9 месяцев), погашение – 9 ноября 2011 г. После краха ГКО, Минфин не выпускал краткосрочных бескупонных облигаций с конца 90-х. В прошлом году, однако, планировалось возобновить выпуск с целью увеличения гибкости финансирования дефицита бюджета, но принять весь пакет нормативных документов удалось только в начале текущего года. Ранее заместитель директора департамента госдолга Минфина Александр Щербаков заявлял, что госбумаги со сроком обращения до года необходимы «для построения репрезентативной кривой доходности».

Особой необходимости возобновления эмиссии бескупонных облигаций, на наш взгляд, не просматривается, поэтому неудивительно, что Минфин отменил их размещение. В целом, Минфин пробует максимально стерилизовать ликвидность, предлагая именно среднесрочные, но не слишком длинные выпуски, которые теперь пользуются спросом. Потенциально ликвидность банковской системы очень высока. Депозиты банков в Банке России превышают 1 трлн руб., в дополнение объем рынка ОБР насчитывает еще 600 млрд руб., что предполагает высокий спрос на краткосрочные облигации. Так как цены на нефть существенно превышают расчетные в бюджете, а также расходы бюджета в первом квартале традиционно низкие, мы полагаем, что нет необходимости в увеличении эмиссии краткосрочных облигаций.

СЕГОДНЯ

Высокая активность на первичном рынке. Сегодня на ММВБ формально пройдут размещения корпоративных облигаций общим объемом 48 млрд руб. в т.ч. три выпуска Газпром нефти на 30 млрд руб. Все размещения проходили по схеме book-building, поэтому итоги уже известны. (см. наш обзор от 7 февраля).

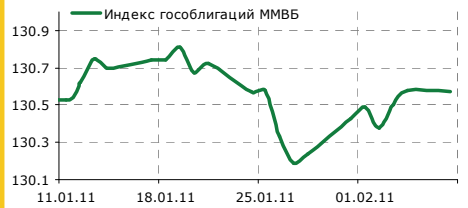
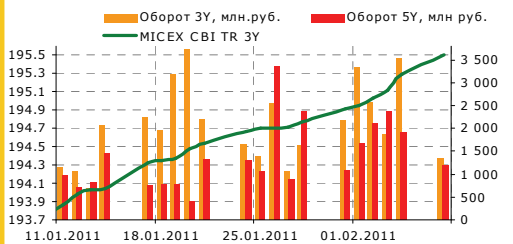
Минфин РФ 8 февраля проведет аукцион для размещения до 100 млрд руб. на депозиты со сроком возврата 27 июля. Минимальная ставка установлена в размере 4.7% годовых.

На внешнем рынке сегодня пройдет размещение UST3 в объеме \$32 млрд.

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, 01	5 млрд руб.
08.02.2011	Камаз, БО-3	5 млрд руб.
09.02.2011	ОФЗ- 25078	25 млрд руб.
09.02.2011	ОФЗ- 25076	35 млрд руб.
10.02.2011	ЛОКО-Банк, БО-1	2.5 млрд руб.
15.02.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	4 млрд руб.
15.02.2011	Алеф-Банк, 01	1 млрд руб.
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21 млрд руб.
22.02.2011	Мечел, 15	5 млрд руб.
22.02.2011	Мечел, 16	5 млрд руб.
22.02.2011	МКБ, БО-01	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.70	-0.04	4.82
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	5.35
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.83
РЖД-7	101.60	0.35	6.67
РЖД-10	121.55	0.01	7.22
Москва-62	117.95	0.00	7.38
Газпром А11	119.15	0.15	7.44
Москва-56	99.00	-0.59	7.75
Москва-49	98.85	-1.05	7.64

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	6.83
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	85.81	0.00	8.44

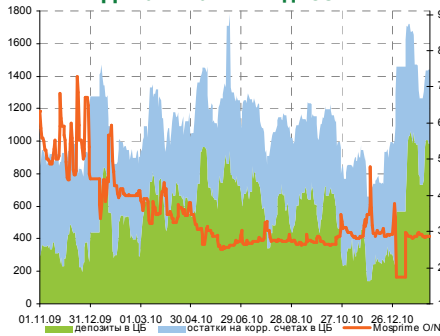
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 767.31	0.04	4.70	12.24
PTC	1 935.15	0.34	9.31	18.21
Dow Jones	12 161.63	0.57	4.17	7.08
S&P 500	1 319.05	0.62	3.74	8.23
NASDAQ	2 783.99	0.53	2.99	7.96

Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	2.48	-1.25
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-1.93
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.06	-1.93
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	-0.13	0.05	-2.78
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	453.78	27.9	-434.5	-0.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	985.07	-24.2	415.5	443.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	278.80	25.6	342.6	277.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	484.70	н.д.	8.6	47.2
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.8	1.6

Динамика ликвидности



ВЧЕРА

Внутренний рынок

АИЖК закрыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А17 объемом 8 млрд рублей. По итогам сбора заявок ставка купона определена эмитентом на уровне 9.05% годовых, что находится посередине изначально объявленного диапазона (8.9–9.15% годовых), но все еще предоставляет премию к ОФЗ примерно 80 б.п. Тем не менее, мы не ожидаем сокращения спреда в краткосрочном плане.

Новые выпуски на первичном рынке.

МКБ (-/В1/В+) начал сбор заявок на биржевые бонды БО-01 объемом 3 млрд руб. Заявки принимаются до 18 февраля. Размещение 3-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 22 февраля. Ориентир ставки первого купона МКБ серии БО-01 составляет 9–9.5%. Напомним, что у банка есть еще 4 зарегистрированных выпуска общим объемом 17 млрд руб.

Оборонпром вчера начал сбор заявок на дебютные бонды объемом 21 млрд руб. с погашением в 2020 г. Заем обеспечен государственной гарантией по номиналу. Облигации размещаются для погашения кредитов, привлеченных компанией ранее в Газпромбанке, Альфабанке и ВТБ на финансирование инвестиционной и основной производственной деятельности, сообщил Интерфакс.

Внешний рынок

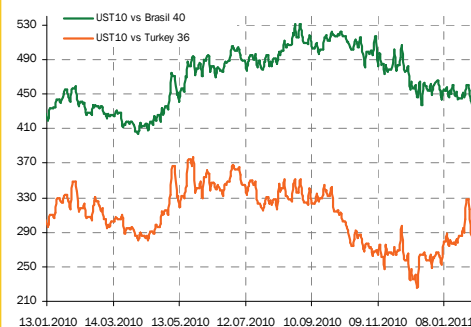
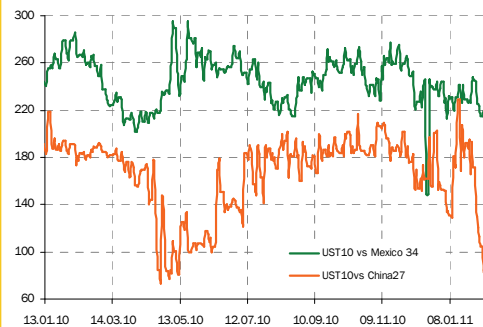
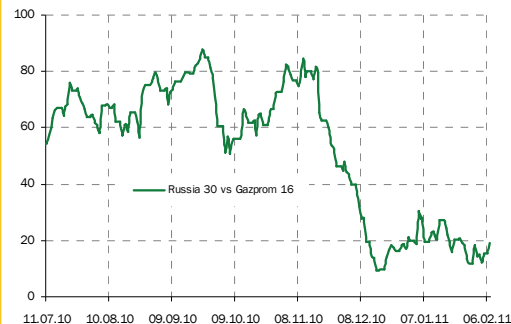
Доходность КО США продолжила расти. На фоне отсутствия существенных новостей на внешнем рынке вчера сохранилась тенденция роста доходности казначейских облигаций США перед размещениями сегодня, а также в ожидании увеличения потолка по госдолгу США предположительно в марте.

Вкратце

- **ЦБ РФ** купил в январе \$646 млн на внутреннем валютном рынке впервые с августа. В январе также были куплены 124.2 млн евро. Эти покупки также носили целевой характер.
- Совет директоров **ВЭБ-лизинг** утвердил решение о выпуске 10-летних облигаций серий 03-05 общим объемом 15 млрд руб.
- Челябинский металлургический комбинат (входит в группу **Мечел**) привлекает в **Сбербанке** возобновляемую кредитную линию на 4.3 млрд рублей на полгода..
- **Транскредитбанк** предоставляет Южному Кузбассу кредит в 6.2 млрд руб. Филиал «Южный Кузбасс» входит в ОАО «Мечел-Майнинг» – горнодобывающий дивизион группы Мечел.
- Fitch подтвердило рейтинги **Alliance Oil** на уровне «В» со «стабильным» прогнозом.
- Спрос на биржевые облигации **НК Альянс** (100%-ная дочерняя компания Alliance Oil Company) серии БО-01 объемом 5 млрд руб. по итогам сбора заявок инвесторов составил 19.2 млрд руб. (Интерфакс).
- **BNP Paribas** и **Deutsche Bank** синдицируют Металлоинвесту кредит на \$1.2 млрд.

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
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-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	Куйбышевгазот-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	Металлсервис-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

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

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshev@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».

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

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