

**СКОРО**

**Вновь фьючерсы на ОФЗ**

Как следует из сообщения биржи, 17 февраля 2011 г. в Секции срочного рынка РТС (FORTS) начнутся торги фьючерсами на корзину облигаций федерального займа. В частности, планируется ввести фьючерсный контракт на условно названные «двухлетние» ОФЗ и на «четырёхлетние» ОФЗ. В корзинах ОФЗ могут участвовать только ОФЗ-ПД бумаги, а амортизационные структуры не допускаются. Фьючерсы на ОФЗ будут трехмесячными. Вместе с тем исполнение по первому контракту, который будет запущен 17 февраля, состоится в июне. Перечень выпусков ОФЗ, включенных в корзину, устанавливается решением биржи для каждого фьючерса с конкретным сроком исполнения.

Согласно спецификации контрактов, в корзину «двухлетних» ОФЗ будут включены выпуски со сроком от даты исполнения контракта до даты погашения не менее 1 года и не более 3 лет. Таким образом мы полагаем, что на текущий момент в краткосрочную корзину могут войти 13 выпусков ОФЗ. В «четырёхлетнюю» корзину будут включены выпуски с периодом от даты исполнения контракта до погашения не менее трех лет и не более шести лет. Этому условию на текущий момент удовлетворяют 6 выпусков ОФЗ-ПД.

Мы видим несколько проблем, которые могут ограничить ликвидность новых контрактов. Основная проблема, на наш взгляд, связана с большой позицией крупнейшего российского банка в ОФЗ, что потенциально может деформировать ценообразование на рынке ОФЗ. Кроме того, Минфин раскрывает график предстоящих аукционов ОФЗ не более чем на кварталный период, при этом предварительный график, особенно в последнее время, не соблюдается, что приводит к нерыночным колебаниям в кривой ОФЗ. С другой стороны, именно срочный рынок дает возможность захеджировать риски от перечисленных проблем, тем самым спрос на новые контракты есть. Таким образом, новые инструменты потенциально востребованы рынком, но de facto могут повторить судьбу фьючерсных контрактов на ОФЗ в 2007 г.

Согласно информации на сайте и публикации в СМИ, в планы ММВБ также входит ввод в обращение поставочных фьючерсных контрактов на корзины ОФЗ, в т.ч. на долгосрочные ОФЗ и на среднесрочные ОФЗ, однако пока нет точной информации о сроках реализации планов.

**Уралкалий 21 февраля начнет размещение биржевых облигаций**

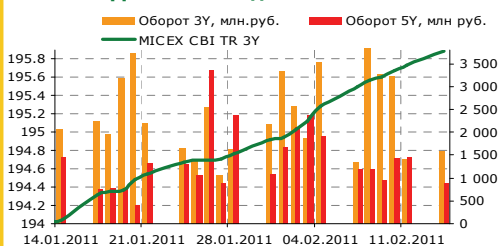
Объем дебютного выпуска составляет ни много ни мало 50 млрд руб. Пока неизвестно, будет ли объявлена оферта на досрочный выкуп по 3-летним облигациям.

С учетом короткого периода до размещения, наверное не всем желающим удастся открыть лимиты на бумаги эмитента и поучаствовать в размещении, но это вряд ли беспокоит организаторов размещения. Кредитное качество Уралкалия не вызывает вопросов в течении ближайших трех лет – компания является одним из лидеров отрасли с 9% долей мирового

**Ближайшие размещения**

15.02.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	4 млрд руб
15.02.2011	Алеф-Банк, 01	1 млрд руб
16.02.2011	РейлТрансАвто (РТА), 02	1.5 млрд руб
21.02.2011	Уралкалий, БО-01	50 млрд руб
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21.09109 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
24.02.2011	Номос-Банк, БО-01	5 млрд руб
25.02.2011	ПО УОМЗ, 03	1.5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.65	0.00	4.62
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	5.35
ОГК-5 БО15	101.15	0.15	6.81
РЖД-7	101.61	0.00	6.66
РЖД-10	121.40	-0.06	7.18
Москва-62	117.93	-0.02	7.31
Газпром А11	119.10	0.10	7.41
Москва-56	98.50	0.20	7.74
Москва-49	98.55	-0.45	7.67

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.00	0.00	6.10
ОФЗ 46017	95.56	0.00	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	-1.66	7.92
ОФЗ 46020	90.00	0.00	7.98

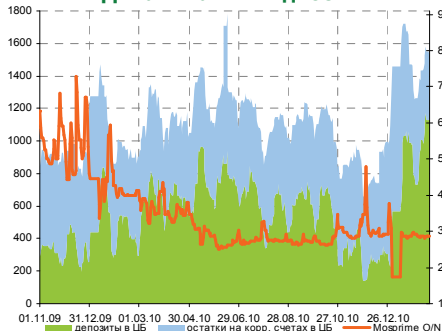
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 708.43	-0.32	-2.08	11.38
РТС	1 879.56	-0.12	0.51	19.67
Dow Jones	12 268.19	-0.04	4.08	11.45
S&P 500	1 329.15	0.00	2.78	12.77
NASDAQ	2 809.44	0.00	1.96	13.47

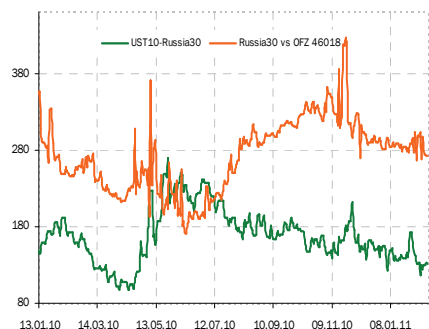
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	2.48	-1.00
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.03	-1.78
MOSIBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.03	-1.78
MIBOR 91-180 дней, %	5.02	-0.03	-0.07	-2.48
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	393.71	-27.0	-299.9	-15.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 131.93	0.6	102.3	595.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	331.30	80.3	37.8	273.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	487.00	н.д.	7.6	53.4
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.8	1.6

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.84	0.01	0.27	0.02
UST 10	3.62	-0.01	0.30	-0.07
UST 30	4.67	-0.02	0.14	0.02
Russia 28	6.01	0.00	0.16	-0.15
Russia 30	4.95	0.02	0.26	-0.47
Brazil 34	5.86	-0.02	0.22	-0.49
China 16	3.72	-0.06	0.12	0.44
India 36	8.27	-0.01	0.05	-0.25
Mexico 34	5.94	-0.01	0.05	-0.25



рынка калийных удобрений. Рентабельность по валовой прибыли составила 77.8% в первом полугодии прошлого года, а рентабельность по EBITDA даже в период кризиса не упала существенно ниже 50%.

Обратим внимание, однако, что объем выпуска весьма велик и несколько превышает собственный капитал компании (48.5 млрд руб. по состоянию на конец первого полугодия 2010 г.). Одной из целей размещения облигаций является привлечение средств для приобретения приблизительно 20% акций Сильвинита. В рамках сделки по объединению с Сильвинитом Уралкалий планирует приобрести около 20% акций за \$1.4 млрд.

**Минфин РФ 16 февраля проведет аукцион по размещению ОФЗ 25077 на 30 млрд руб.** Облигации серии 25077 с погашением 20 января 2016 г. имеют ставку купона в размере 7.35% годовых.

## СЕГОДНЯ

Минфин проводит аукцион по размещению на депозитах 30 млрд руб. Сегодня также проводится уплата страховых взносов.

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

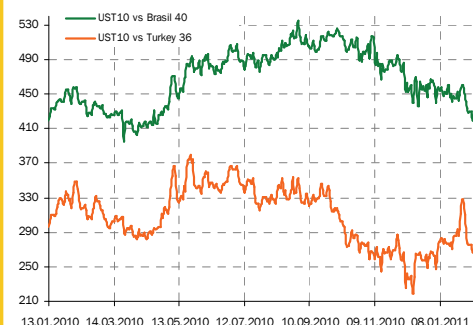
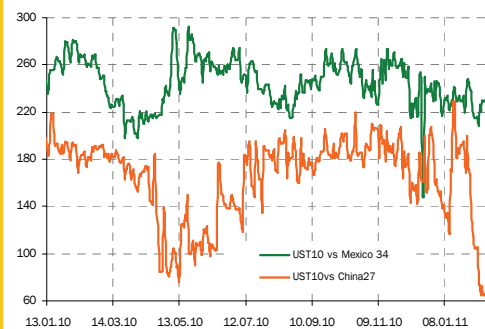
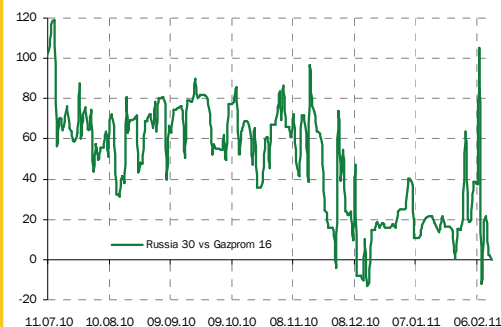
**Предложенный бюджет США** на 2012 г. не напугал рынок. Расходы федерального бюджета планируются на уровне \$3.729 трлн, что приведет к росту дефицита бюджета до рекордных \$1.645 по итогам текущего финансового года, а в 2012 фискальном году планируется уменьшение дефицита до \$1.101 трлн. Сохранение тенденции может помочь снижению дефицита до 3.2% к ВВП в 2015 г., по оптимистичным прогнозам администрации США, с 10.9% в 2011 фискальном году.

### Вкратце

- Наблюдательный совет **ВТБ** на заседании в понедельник, 14 февраля, одобрил поэтапное приобретение 100% акций **Банка Москвы**.
- **Россельхозбанк** планирует разместить 4 выпуска облигаций общим объемом 30 млрд руб. Банк разместит 10-летние облигации по открытой подписке на ФБ ММВБ.
- **НОМОС-БАНК** планирует 24 февраля разместить биржевые облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Ориентир по купону составляет 7–7.15% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 7.12–7.28%.
- Совет директоров **РусАла** в пятницу, 11 февраля, утвердил программу выпуска рублевых облигаций на 30 млрд руб.
- **Сбербанк РФ** планирует разместить акции в рамках частичной приватизации во второй половине 2011 года, заявил глава банка Герман Греф. В ближайшие месяцы будет объявлено о стратегии приватизации банка.
- **Банк ВТБ** и корпорация **MIRAX Group** намерены подписать соглашение о реструктуризации задолженности по ценным бумагам корпорации сроком на 8 лет. План реструктуризации одобрен комитетом кредиторов MIRAX Group.
- Ставка шестого купона по облигациям правительства **Москвы** серии 66 установлена на уровне 8.75% годовых.
- **Банк Петрокоммерц** установил ставки 4–6 купонов облигаций 7-й серии на уровне 7% годовых. Банк разместил 3-летние бонды 6–7 серий объемом по 3 млрд рублей в августе 2010 года.

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

**Григорий Кривошей**  
Треjder  
доб. 186; [gkrivoshev@akbf.ru](mailto:gkrivoshev@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

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

**ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@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)