

СКОРО

Внешний рынок:

На текущей неделе казначейство США разместит UST на \$99 млрд. В том числе планируется размещение выпусков 2-летних и 5-летних облигаций на \$35 млрд каждый, а также UST7 объемом \$29 млрд.

Минфин РФ на текущей неделе примет решение о сроках размещения суверенных евробондов (Интерфакс).

Банк России скорее всего до конца недели проведет заседание совета директоров по ставкам. Мы полагаем, что Банк России повысит основные ставки по кредитным и депозитным операциям на 0.25 п.п. в связи с относительно высокой инфляцией. Мы полагаем, что инфляция за месяц составит 0.9% в феврале, а за 12 мес. соответственно показатель выходит на уровень 9.7%, что существенно выше ставки рефинансирования (7.75%).

Отметим, что в последнее время власти усилили нетрадиционные меры по борьбе с инфляцией (взаимодействие ФАС с нефтяными компаниями, ограничение роста цен на электроэнергию), но эти меры в одиночку не сведут инфляцию к прогнозируемому уровню.

Мы полагаем, что Банк России будет по очереди использовать все свои инструменты для снижения инфляции. Так как ЦБ уже допустил укрепление рубля к корзине на 3.3% с начала года, отчисления ФОР также несколько подросли, поэтому, на наш взгляд, пришла очередь повышать ставки.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок: Сегодня рынки США закрыты в связи с празднованием Дня президента.

Внутренний рынок: Сегодня проходит уплата НДС. Ликвидность банковской системы очень высокая и сегодня составляет 1407 млрд руб. Таким образом мы не ожидаем существенного роста ставок во время налоговых платежей. До конца недели предстоит также уплата НДС и акцизы в пятницу.

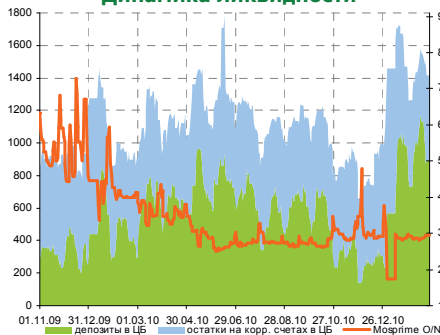
Среди корпоративных событий сегодня ожидается решение Комитет при совете директоров **РусАла**, который обсудит оферту **Норникеля**. Положительное решение по данному вопросу может резко повысить спрос на размещаемый выпуск РусАла, но также увеличит вероятность снижения рейтинга Норникеля, что эквивалентно потере компанией инвестиционного рейтинга от S&P и Fitch.

На внутреннем долговом рынке сегодня пройдет размещение мегавыпуска **Уралкалия** на 50 млрд руб. в пятницу эмитент определил ставку первого купона на уровне 8.25% годовых (доходность до погашения 8.42%). Это предполагает премию к облигациям Еврохима на

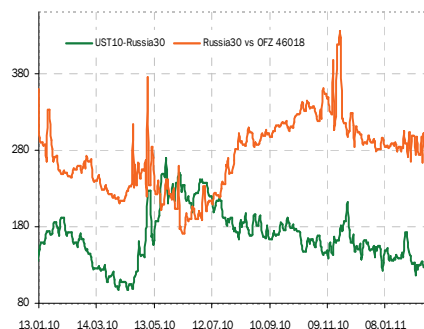
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	0.00	-1.00
MOSPRIME 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-1.72
MOSBOR 3М, %	4.00	0.00	-0.02	-1.72
MIBOR 91-180 дней, %	5.06	-0.03	-0.04	-2.46
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	526.92	-111.5	-115.7	1.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	889.96	20.2	-138.8	460.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	231.20	-58.2	-332.3	146.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	486.10	-	5.4	54.2
Инфляция YoY, %	9.60	-	0.8	1.6

Динамика ликвидности



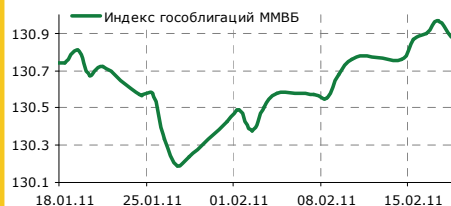
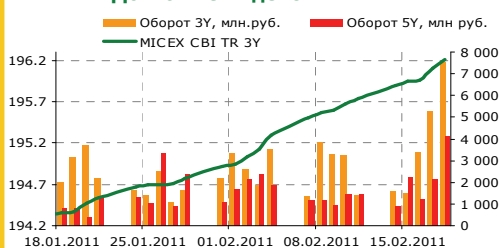
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.75	-0.02	0.18	-0.18
UST 10	3.58	0.01	0.24	-0.22
UST 30	4.68	0.02	0.16	-0.05
Russia 28	5.98	0.00	0.09	-0.15
Russia 30	4.87	0.02	0.10	-0.52
Brazil 34	5.87	0.07	0.33	-0.44
China 16	3.27	0.00	0.00	-0.09
India 36	8.26	0.03	0.01	-0.26
Mexico 34	5.92	0.03	0.01	-0.26



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
21.02.2011	Уралкалий, БО-01	50 млрд руб
22.02.2011	Мечел, 15	5 млрд руб
22.02.2011	Мечел, 16	5 млрд руб
22.02.2011	ТКС Банк, БО-03	1.5 млрд руб
22.02.2011	МКБ, БО-01	3 млрд руб
24.02.2011	Номос-Банк, БО-01	5 млрд руб
01.03.2011	НПК Уралвагонзавод, 02	3 млрд руб
03.03.2011	СБ Банк, БО-01	2 млрд руб
03.03.2011	РУСАЛ Братск, 7	15 млрд руб
04.03.2011	Магнит, БО-05	5 млрд руб
09.03.2011	Банк Национальный Стандарт, 01	1.5 млрд руб
15.03.2011	Полипласт, 2	0.8 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.45	-0.10	4.82
ГАЗПРОМ А8	101.25	0.05	5.15
ОГК-5 БО15	101.05	0.05	6.67
РЖД-7	101.70	0.35	6.56
РЖД-10	121.60	0.15	7.12
Москва-62	118.28	0.13	7.17
Газпром А11	119.28	0.23	7.23
Москва-56	98.92	0.27	7.61
Москва-49	98.74	0.00	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	6.66
ОФЗ 46017	95.56	0.00	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	-1.27	7.92
ОФЗ 46020	88.59	-1.41	8.13

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 690.11	-0.17	-3.28	9.97
PTC	1 868.40	-0.17	-0.87	18.74
Dow Jones	12 391.25	0.59	4.38	12.28
S&P 500	1 343.01	0.19	4.65	13.74
NASDAQ	2 833.95	0.08	5.37	13.59

уровне около 30 б.п., что на наш взгляд справедливо с учетом отсутствия рейтингов у Уралкалия и репутации выпусков Еврехима.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Высокая ликвидность банков поддерживает спрос на облигации на первичном рынке. Существенно лучше ожиданий прошли размещения Мечела и МКБ.

Ставка 1–6 купонов облигаций **Мечела** 15–16 серий составит 8.25% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций первоначально находился в диапазоне 8.75–9.25% годовых, однако в день закрытия книги 18 февраля был понижен до 8.35–8.5% годовых. По выпуску объявлена 3-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг.

МКБ установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд рублей на уровне 8.5% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций изначально находился в диапазоне 9–9.5% годовых, однако в день закрытия книги был понижен до 8.75–9% годовых.

Внешний рынок

На внешнем рынке нестабильность в ряде стран северной Африки и на Ближнем востоке поддерживает спрос на казначейские облигации США на высоком уровне, и по итогам недели доходность 10-летних UST осталась ниже 3.6% годовых.

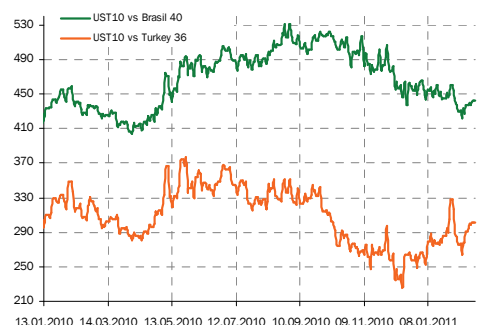
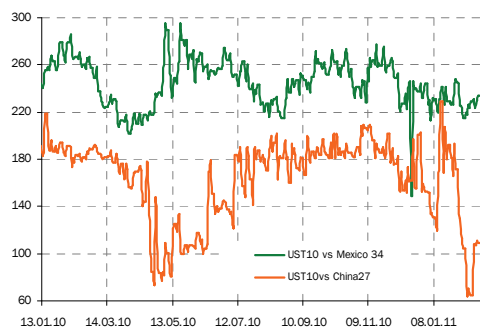
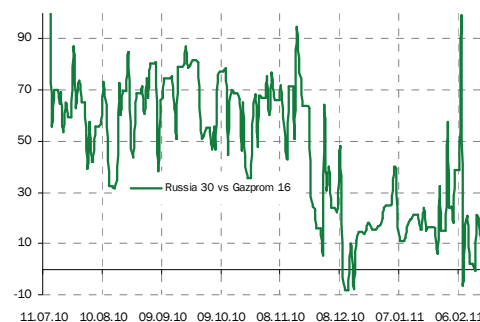
Встреча министров финансов стран «Большой двадцатки» в Париже не принесла сюрпризов на рынок. Министры обсудили набор индикаторов дисбалансов в мировой экономике. По требованию Китая, в набор показателей не вошел счет текущих операции, а показателем назвали внешний дисбаланс, что сути не меняет. До реформы системы валютных курсов пока далеко, и вряд ли последнюю встречу можно назвать существенной по пути решения проблемы.

Вкратце

- Ford и группа **Sollers** подписали меморандум о намерениях по созданию СП в РФ, говорится в совместном пресс-релизе компаний. СП организуется на паритетных началах и займется производством и дистрибуцией автомобилей Ford на российском рынке. Fiat и Sollers отказались от планов по созданию СП в России.
- Ставки 7–10 купонов дебютных облигаций **ДГК** составит 7.75% годовых.
- **Банк Глобэкс** выкупил по оферте 35% бондов БО-01 на 1.75 млрд руб.
- **ЛК Уралсиб** в 1-й половине марта разместит бонды БО-01 на 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.25–9.75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9.58–10.11% годовых. Оферты по выпуску не объявлено.
- Fitch подтвердило рейтинг **УК «Лидер»** на уровне «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- Moody's присвоило облигациям **республики Коми** с погашением в 2014 г. на 2.1 млрд руб. рейтинг «Вa2».

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	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

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».

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

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

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