

СКОРО

В первой декаде февраля пройдет очередное заседание Банка России по ставкам. Об этом было заявлено в пресс-релизе к последнему заседанию Совета директоров банка. Представители ЦБ придерживаются мнения, что инфляционные риски сохраняются – замедление инфляции до 4.7% г./г. по состоянию на 23 января объясняется переносом увеличения тарифов на июль. Риски экономического роста пока не реализовались – по данным Росстата оборот розничной торговли в декабре ускорился до 9.5% г./г. (8.6% г./г. в ноябре, 7.2% в целом за год). Инвестиции в основной капитал также демонстрировали ускорение роста в последнем квартале и увеличились на 8.9% г./г. в декабре, тогда как в целом за прошлый год инвестиции увеличились на 6.2% относительно 2010 г.

На этом фоне, можно заключить, что высокие ставки пока не ограничивают существенно экономическую активность, поэтому мы полагаем, что Банк России скорее всего займет выжидательной позиции в первом квартале, но во 2 кв. мы ожидаем снижение ставок на 0.5 п.п. в случае сохранения инфляции в пределах 0.5–0.6% за месяц.

Внешний рынок: В понедельник ожидается соглашение с частными кредиторами Греции, но мы не исключаем очередного переноса сроков. Вчера в очередной раз был объявлен «некоторый прогресс» на переговорах о реструктуризации, кредиторы склонны согласиться на снижение ставки купона по облигациям, на которые будет обменены нынешние бумаги, до 3.75%. В понедельник также пройдет саммит лидеров ЕС. Пресс-конференция по итогам саммита ожидается приблизительно в 22:00 мск.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проведет депозитный аукцион на 150 млрд руб. Неожиданный аукцион снимет дополнительное давление на ликвидность в конце месяца. Напомним, что в понедельник банкам предстоит вернуть Минфину 162 млрд руб. Таким образом, Минфин пролонгирует почти весь объем депозитов на месяц, средства размещаются на срок с 30 января по 29 февраля. Минимальная ставка установлена в размере 6.25% годовых.

Выходят данные по ВВП США: В пятницу ожидается первая оценка роста ВВП США в 4 кв. 2011 г. Прогнозы весьма оптимистичные: по консенсус-опросу ожидается 3% прироста ВВП по сравнению с 1.8% в предыдущем квартале. Таким образом, в целом за 2011 г. рост ВВП США замедлился до 1.7% с 3% в 2010 г.

ВЧЕРА

Внешний рынок

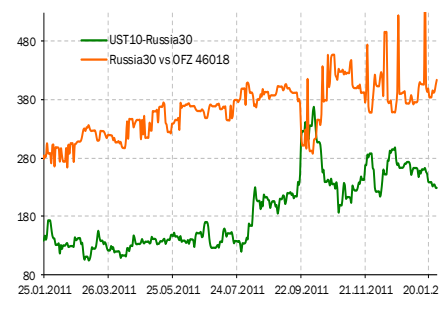
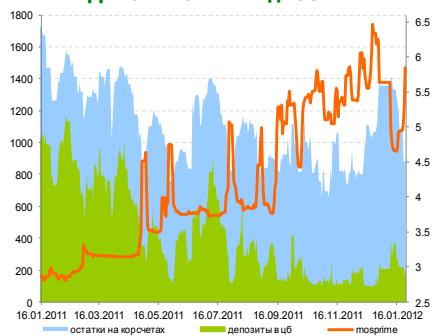
Статистика по США вышла разнонаправленной, но не приводит к существенному изменению главных трендов. Число заявок на пособие по безработице в США за неделю выросло больше ожиданий, до 377 тыс. Прогноз составлял 370 тыс. Согласно пересмотренным данным,

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.43	0.12	-0.37	2.68
MOSPRIME 3М, %	6.98	-0.01	-0.28	2.98
MOSIBOR 3М, %	6.98	-0.01	-0.28	2.98
MIBOR 91-180 дней, %	7.27	0.07	-0.11	2.29
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	721.42	62.0	-302.4	246.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	117.60	-9.9	16.0	-665.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	21.00	-17.4	213.1	-271.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	499.70	н.д.	-1.6	17.7
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-5	-39
UST 10	2.06	1	4	-134
UST 30	3.15	2	9	-141
Russia 28	5.78	-4	-21	-12
Russia 30	4.40	4	-26	-39
Brazil 34	4.61	0	2	-99
China 16	3.06	0	-6	-9347
India 36	8.56	5	-12	28
Mexico 34	4.77	5	-12	28

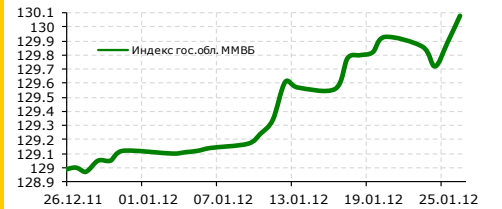
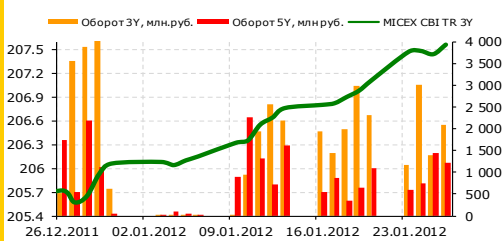
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

27.01.2012	ВТБ, БО-7	10 млрд руб
01.02.2012	ОФЗ-26205	20 млрд руб
03.02.2012	ЕАБР, БО-1	5 млрд руб
07.02.2012	Банк Зенит, БО-4	3 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-25079	15 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-26204	3.27 млрд руб
15.02.2012	ОФЗ 26206	20 млрд руб
22.02.2012	ОФЗ 26205	35 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.37	0	-24	0.98
ОФЗ 25076	7.03	-5	-34	1.96
ОФЗ 25079	7.57	-8	-27	3.01
ОФЗ 25077	7.64	-9	-33	3.52
ОФЗ 26204	7.97	-7	-43	4.89
ОФЗ 26205	8.31	-11	-27	6.61

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.02	-1	35	0.80
Норникель, БО-3	7.50	0	3	1.41
Москва-62	7.48	-1	-27	2.05
Газпром А11	7.25	4	-71	2.13
Москва-49	7.99	0	-49	4.50
Москва-48	8.25	8	-5	7.29
ХКФ Банк-6	8.74	65	-40	0.85
Промсвязьбанк-6	8.98	0	-37	1.33
МДМ Банк-8	9.11	0	-73	1.36
Мос. обл.-7	8.57	-1	-86	2.03
РусГидро-1	8.90	9	-14	3.59
МТС-7	9.48	-22	-23	4.57

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 514.72	1.06	9.52	-0.78
PTC	1 573.04	2.54	13.81	-2.32
Dow Jones	12 734.63	-0.18	4.80	4.12
S&P 500	1 318.43	-0.57	5.50	2.59
NASDAQ	2 805.28	-0.46	8.31	2.49

неделей ранее количество обращений составляло 356 тыс., а не 352 тыс., как сообщалось прежде. С другой стороны, объем заказов на товары длительного пользования в США в декабре вырос на 3% по сравнению с уровнем прошлого месяца, а в среднем аналитики в опросе Bloomberg прогнозировали повышение объема заказов на 2%.

Российские суверенные еврооблигаций вчера неожиданно сильно снизились по доходности на 12 б.п., снижение доходности UST10 вчера составило 7 б.п. до 1.93%.

Внутренний рынок

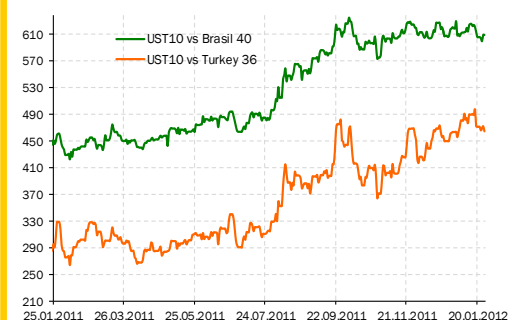
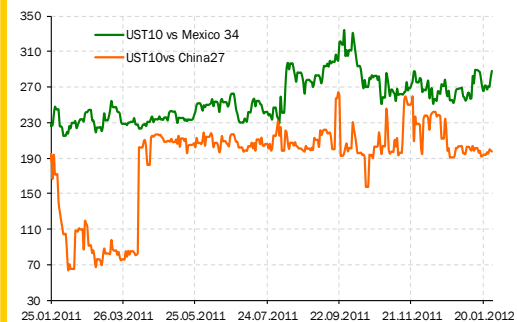
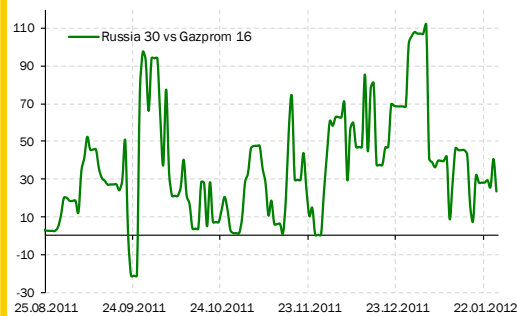
Вчера укрепление рубля уже 7-ую сессию подряд поддержало спрос на ОФЗ со стороны иностранных участников. По итогам дня доходность в выпусках с дюрацией 4–7 лет снизилась на около 8 б.п. Отметим, что большой объем предложения ОФЗ в феврале сконцентрирован в выпуске 26205 с погашением в 2021 г. (70 млрд руб. из 108 млрд руб. в общей сложности за февраль), тогда как предложение 5–6-летних ОФЗ составит 23 млрд руб. Тем самым, высокий спрос в середине кривой может привести к дополнительному снижению доходностей.

Вкратце

- **ВЭБ** пока не собирается выходить на внешний рынок заимствований, сообщил председатель ВЭБа Владимир Дмитриев. Он подтвердил планы разместить на российском рынке валютные облигации. ФСФР уже зарегистрировала эту программу в 2011 г.
- ФСФР зарегистрировала 18–26 выпуски облигаций **ВЭБа** общим объемом 120 млрд руб.
- **ЕАБР** открыл книгу заявок на бонды 1-й серии на 5 млрд руб., Ориентир ставки 1-го купона объявлен в диапазоне 9–9.5% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 9.31–9.84% годовых.
- **Транснефть** рассматривает возможность досрочного выкупа еврооблигаций на \$4 млрд в течение года, сообщил пресс-секретарь компании Игорь Демин.
- **Альфа-банк** выступит поручителем по кредитам **банка Глобэкс**, привлекаемым у ЦБ РФ. Срок предоставления поручительств – 365 дней, максимальный лимит – 5 млрд руб.
- Moody's повысило корпоративный рейтинг **Evraz Group** до «Ва3» с «В1», прогноз «стабильный». Повышение рейтинга Evraz отражает улучшение операционных и финансовых показателей компании за последние два года, в особенности, стабильный и сильный свободный денежный поток, говорится в пресс-релизе агентства.

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
18.01.2012	ОФЗ-25064-ПД	45	Погашение	13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
19.01.2012	Уралсиб ЛК-4	2	Погашение	13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение
19.01.2012	Уралсиб ЛК-5	2	Погашение	17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта
22.01.2012	Глобэкс КБ-2	5	Оферта	17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта
27.01.2012	Ленэнерго-2	3	Погашение	17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение
31.01.2012	ИАРТ-1	1	Оферта	18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
01.02.2012	АИЖК-4	0.9	Погашение	18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение
06.02.2012	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта
07.02.2012	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-8	4.615	Оферта	19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
08.02.2012	Фортум-2	5	Оферта	19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение
09.02.2012	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта
09.02.2012	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта
14.02.2012	Алеф-Банк-1	1	Оферта	24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта
15.02.2012	Хортекс-Финанс-1	1	Оферта	24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-2	4	Погашение	25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-3	4	Погашение	25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта
15.02.2012	СУ-155 Капитал-3	3	Погашение	25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение
21.02.2012	ОИЖК-1	0.7	Погашение	26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта
21.02.2012	РАФ-Лизинг Финанс-1	0.015	Погашение	28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта
21.02.2012	ТГК-6-Инвест-1	2	Погашение	01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта
23.02.2012	Мосэнерго-3	5	Оферта	01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта
23.02.2012	Белон-Финанс-2	2	Погашение	02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвесторбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгида-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артуг-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

AK BARS 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
AK BARS 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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

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

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