

СЕГОДНЯ

Агентство Moody's понизило рейтинг Испании на одну ступень до «Aa2» с «негативным» прогнозом. Понижение рейтинга связано с ожиданиями роста долговой нагрузки Испании. В частности, по оценкам агентства на реструктуризацию сберкасс (cajas) понадобится потратить 50-60 млрд евро, тогда как правительство страны планирует направить на реструктуризацию банковского сектора до 20 млрд евро, говорится в опубликованном сегодня сообщении Moody's. В дополнение, у рейтингового агентства сохраняются опасения по поводу способности правительства страны обеспечить постоянное и всестороннее улучшение общего состояния государственных финансов. В частности, в прошлом году 9 из 17 регионов превысили дефицит бюджета (2.4% ВВП), при этом некоторые существенно нарушили целевой уровень.

Теперь по шкале Moody's рейтинг Испании находится на одном уровне с Италией, тогда как от S&P и Fitch Испания имеет рейтинг на две ступени выше рейтинга Италии. Премия за риск Испании однако уже давно превышает итальянскую примерно на 50-100 б.п., поэтому решение агентства следует за рынком. В текущем году Испании придется рефинансировать долги на сумму 127 млрд евро, при этом пик приходится на май и август, когда Испания должна рефинансировать облигации на 26 млрд евро. Между тем вчера управляющий директор по суверенным рейтингам Standard & Poor's в Европе Морис Крамер предупредил, что рейтинги ряда европейских стран могут быть понижены.

Банк Англии сегодня проводит заседание по ставкам. Ожидается, что по итогам заседания Банк Англии сохранит базовую процентную ставку в размере 0.5% годовых и объем программы выкупа активов в размере 200 млрд фунтов стерлингов. В рамках заседания в феврале трое из девяти членов Комитета по кредитно-денежной политике проголосовали за увеличение ставок. С учетом роста инфляционных ожиданий, скорее всего увеличится число представителей, поддерживающих повышения ставок.

Сегодня пройдет размещение **UST30** на сумму \$13 млрд.

ВЧЕРА

Внешний рынок

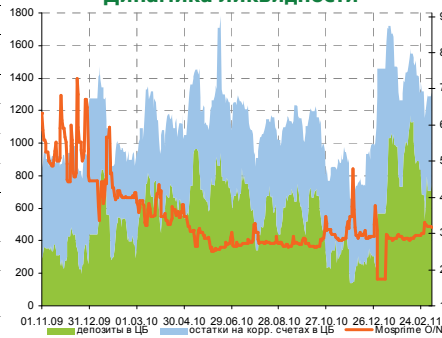
Вчера размещение UST10 на \$21 млрд прошло удачно с большим спросом. Соотношение bid/cover составило 3.32x против в среднем 2.5x, по данным Bloomberg. Агентство также отмечает повышенный интерес со стороны иностранных центральных банков, которые по итогам аукциона взяли 59% выпуска. Сильный аукцион вместе с новой волной опасений по долгам европейских стран поддерживает спрос на treasuries.

Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.95	0.00	0.20	-0.55
MOSPRIME 3М, %	3.98	0.00	-0.02	-0.93
MOSIBOR 3М, %	3.98	0.00	-0.02	-0.93
MIBOR 91-180 дней, %	4.93	-0.05	-0.13	-1.96
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	559.64	-19.6	142.5	158.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	753.64	47.1	-354.6	133.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	613.50	95.0	243.9	389.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	492.20	н.д.	10.2	57.5
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	-0.1	2.3

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.69	-0.03	-0.07	-0.18
UST 10	3.47	-0.08	-0.16	-0.23
UST 30	4.61	-0.06	-0.09	-0.07
Russia 28	5.86	0.01	-0.16	-0.17
Russia 30	4.61	0.00	-0.35	-0.42
Brazil 34	5.66	0.00	-0.10	-0.22
China 16	3.46	0.00	0.18	0.21
India 36	8.43	-0.03	-0.07	0.03
Mexico 34	5.74	-0.03	-0.07	0.03

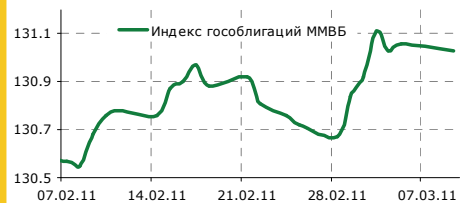
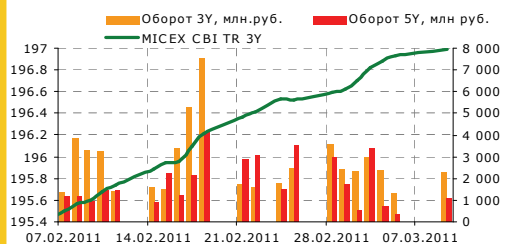
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

15.03.2011	Полипласт, 2	0.8 млрд руб
15.03.2011	Объединенная авиа корп., 01	46 млрд руб
22.03.2011	Транскапиталбанк, 02	1.8 млрд руб
25.03.2011	МДМ Банк, БО-2	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.12	-0.12	5.26
ГАЗПРОМ А8	101.40	0.05	4.78
ОГК-5 БО15	101.20	0.00	6.77
РЖД-7	101.81	-0.07	6.48
РЖД-10	121.14	0.00	7.25
Москва-62	118.10	0.20	7.18
Газпром А11	119.50	0.30	7.14
Москва-56	99.67	0.60	7.42
Москва-49	99.11	-0.14	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	6.61
ОФЗ 46017	95.57	0.01	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.81	0.22	7.88
ОФЗ 46020	89.90	0.40	7.99

Показатели основных мировых фондовых индексов

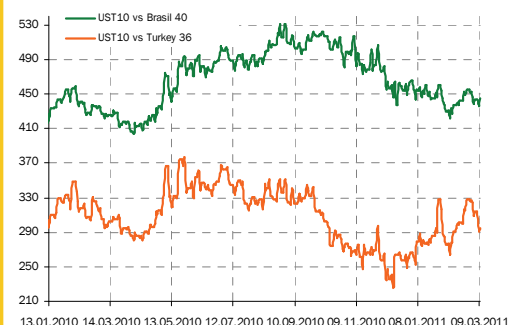
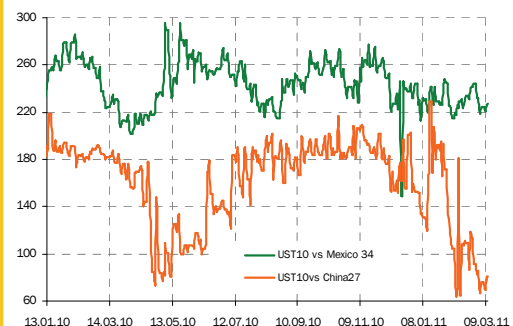
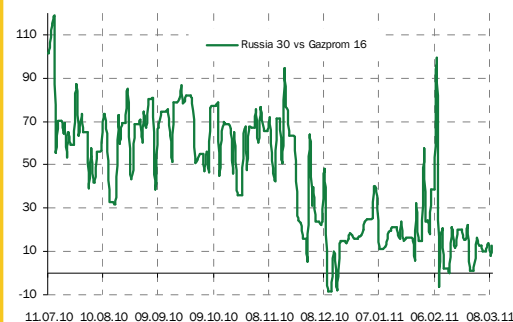
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 779.24	-0.08	2.87	7.42
PTC	2 012.22	-0.02	5.32	17.47
Dow Jones	12 213.09	0.36	-0.16	7.04
S&P 500	1 320.02	-0.09	-0.34	6.42
NASDAQ	2 751.72	-1.18	-1.62	4.33

Вкратце

- ЦБ РФ купил в феврале на внутреннем валютном рынке \$3.482 млрд против \$0.645 млрд в январе. В феврале также Банк России купил 796 млн евро (124 млн в январе).
- Минфин продал на аукционе **ОФЗ серии 25076** с погашением 13 марта 2014 года на общую сумму 28.7 млрд руб. по номиналу при спросе 55.8 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 30 млрд рублей по номиналу. Цена отсечения была установлена на уровне 100.9622% от номинала, что соответствует доходности 6.84% годовых.
- Минфин разместил на депозитах до 5.65 млрд руб. сроком на полгода под 4.75% годовых.
- Мэр **Москвы** Сергей Собянин подписал постановление правительства города о привлечении в текущем году заемных средств путем получения бюджетного кредита из федерального бюджета на сумму 15 млрд руб. сроком на 3 года по ставке в размере одной второй ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующей на день заключения соглашения между правительством Москвы и Минфином РФ.
- ФБ ММВБ зарегистрировала 10 выпусков биржевых бондов **ММК** на 50 млрд руб.
- **АФК Система** назначила на 22 марта оферты по облигациям 2-й и 3-й серий. Инвесторы смогут предъявить бонды обеих серий к выкупу в период с 11:00 мск 17 марта до 15:00 мск 18 марта. Эмитент приобретет облигации 2-й серии по цене в 111.25% от номинала, облигации 3-й серии – по цене 109.15% от номинала.

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
01.03.2011	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 Магnezит, 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
31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта	09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение
31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта	10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение
31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение	13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта
04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта	14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта
06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта	15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта
07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта	15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение
14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта
15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта
15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение	16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта
19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта
21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение	16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение
21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение	16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение
21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение	17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта	17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение
22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта	20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта
22.04.2011	ГАЗКОН, 1	30	Погашение	20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Погашение	20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение
23.04.2011	Новопластуновское, 1	0.02	Оферта	21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение
25.04.2011	Газпром нефть, 4	10	Оферта	21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение
25.04.2011	Мой Банк, 5	5	Оферта	21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение
25.04.2011	Моссельпром Финанс, 2	1.5	Оферта	22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта
25.04.2011	Пром Тех Лизинг, 1	0.1	Погашение	22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение
26.04.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение
26.04.2011	Тензор-Финанс, БО-1	0.3	Оферта	22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение
26.04.2011	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1	Погашение	24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта
26.04.2011	ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4	Погашение	28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта
26.04.2011	Н.торговые системы, 1	1	Погашение	28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение
27.04.2011	Внешэкономбанк, 2	2	Погашение	28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение
28.04.2011	ЧТПЗ, 3	8	Оферта	28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение

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