

СКОРО

В среду, 20 апреля, премьер-министр РФ В.Путин выступит в Госдуме с отчетом правительства за 2010 г.

СЕГОДНЯ

Альфа-банк сегодня может разместить 10-летние еврооблигации с доходностью около 8%, сообщил Интерфакс. Объем размещения пока неизвестен. Ранее называемые ориентиры от \$500 млн до \$1 млрд могут быть уменьшены на фоне ухудшения конъюнктуры.

ВЧЕРА

S&P изменило прогноз рейтинга США на «негативный» со «стабильного»

Одновременно агентство подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги США на уровне AAA. Агентство пояснило, что вероятность снижения рейтинга составляет 1:3.

В сообщении агентства отмечается, что существует серьезный риск того, что американские политики могут не достичь соглашения относительно бюджетной консолидации в средне- и долгосрочной перспективе к 2013 г. По мнению агентства, если такое соглашение не будет достигнуто, и принятие конкретных шагов не начнется к тому времени, это сделает бюджетные позиции США значительно более слабыми, чем у других стран с таким же рейтингом.

Ранее вчера информагентство Bloomberg опубликовало оценки, согласно которым, по рассматриваемым на текущий момент вариантам бюджетной политики в США (план Б. Обамы и план П.Риана) в 2016 г. потолок госдолга достигнет \$20.8 трлн и \$19.5 трлн, что в обоих случаях существенно превысит годовой ВВП страны. Напомним, что на прошлой неделе президент США Барак Обама предложил долгосрочный план сокращения бюджетного дефицита страны на \$4 трлн за 12 лет. По оценкам МВФ в текущем году госдолг США вырастет до 99.5% к ВВП, а в 2012 г. превысит 102% к ВВП страны исходя из прогнозов по долгу в размере \$15.2 трлн и \$16.3 трлн.

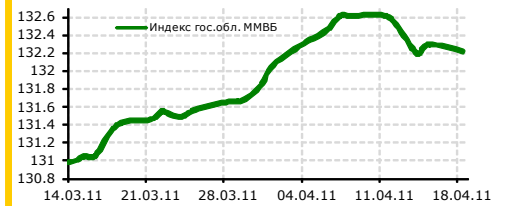
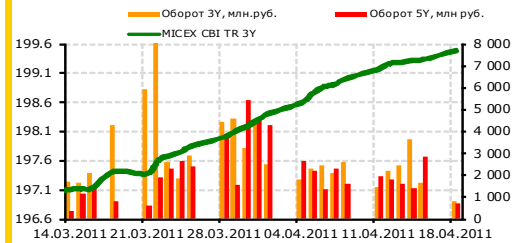
Таким образом, наше беспокойство вызывает не факт, что предложения Б.Обамы расходятся с идеями республиканцев, а динамика процесса, которая по обоим сценариям не приводит к устойчивому уровню дефицита бюджета США и госдолга.

В целом решение проблемы с дефицитом и долгом проходит чрез рост налогов вместе с сокращением расходов бюджета, а в предвыборный период никто не готов предложить радикальные шаги в этом направлении. Следующие президентские выборы США пройдут в ноябре 2012 г. Таким образом, долговой рынок, скорее всего, ждет период повышения ставок, но волатильность также увеличится. Вчера, однако, казначейские облигации США пользовались повышенным спросом на фоне бегства от акции и облигации стран emerging markets.

Ближайшие размещения

19.04.2011	Крайинвестбанк, БО-01	1.5 млрд руб.
19.04.2011	АИЖК, 19	6 млрд руб.
19.04.2011	Ярославская обл, 34010	3 млрд руб.
21.04.2011	Татфондбанк, БО-02	2 млрд руб.
25.04.2011	РусГидро, 1	10 млрд руб.
25.04.2011	РусГидро, 2	5 млрд руб.
26.04.2011	ГСС, БО-02	3 млрд руб.
26.04.2011	ГСС, БО-03	3 млрд руб.
26.04.2011	КОМОС ГРУПП, БО-01	1.5 млрд руб.
26.04.2011	ХКФ Банк, БО-01	3 млрд руб.
26.04.2011	ХКФ Банк, БО-03	4 млрд руб.
26.01.1900	Магнит, БО-6	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.74	-0.01	4.87
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	4.76
ОГК-5 БО15	101.85	0.00	6.04
РЖД-7	102.44	0.00	5.99
РЖД-10	121.70	0.14	6.80
Москва-62	118.59	0.05	6.74
Газпром А11	119.70	-0.10	6.94
Москва-56	99.45	0.00	7.48
Москва-49	99.51	-0.09	7.46

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.50	0.00	5.98
ОФЗ 46017	94.09	0.00	8.11
ОФЗ 46021	89.06	-0.34	4.90
ОФЗ 46018	92.89	0.00	8.17
ОФЗ 46020	86.01	-0.49	8.42

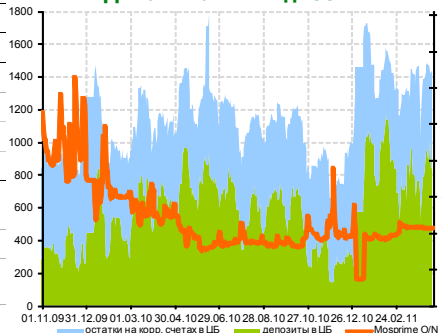
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 714.07	-3.72	-1.90	-2.85
PTC	1 950.15	-3.95	-0.65	2.49
Dow Jones	12 201.59	-1.14	2.89	3.18
S&P 500	1 305.14	-1.10	2.03	1.81
NASDAQ	2 735.38	-1.06	3.47	0.37

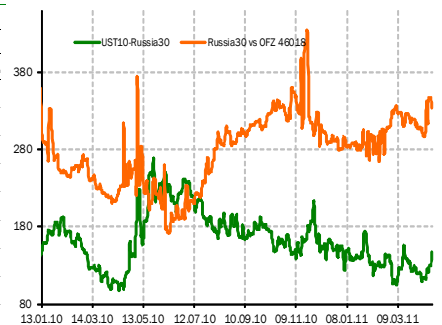
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.90	-0.08	-0.03	-0.60
MOSPRIME 3М, %	3.76	0.00	-0.22	-0.60
MOSIBOR 3М, %	3.76	0.00	-0.22	-0.60
MIBOR 91-180 дней, %	4.65	0.05	-0.29	-1.75
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	685.25	25.2	66.6	256.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	649.31	-57.3	-145.2	-16.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	306.20	-126.2	-233.4	145.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	508.40	н.д.	11.2	59.3
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	0.0	3.0

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.66	-0.03	0.08	-0.29
UST 10	3.37	-0.03	0.11	-0.39
UST 30	4.46	-0.01	0.04	-0.21
Russia 28	5.81	0.06	-0.04	0.18
Russia 30	4.84	0.14	0.19	0.02
Brazil 34	5.74	0.00	0.08	-0.18
China 16	3.27	0.00	-0.13	0.20
India 36	8.51	0.00	0.12	-0.76
Mexico 34	5.72	0.00	0.12	-0.76



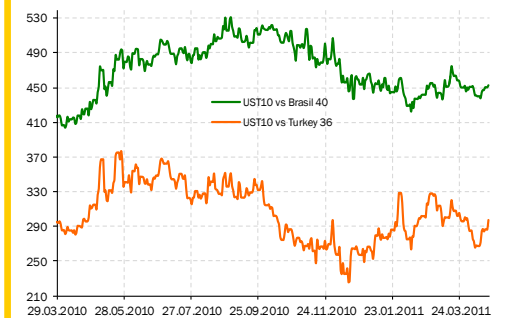
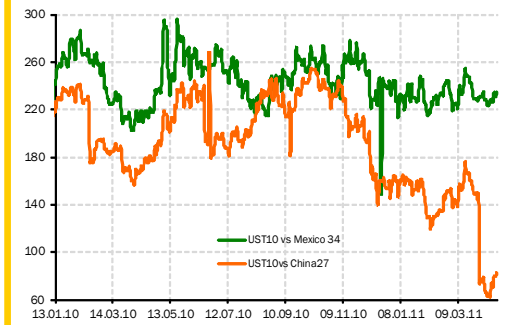
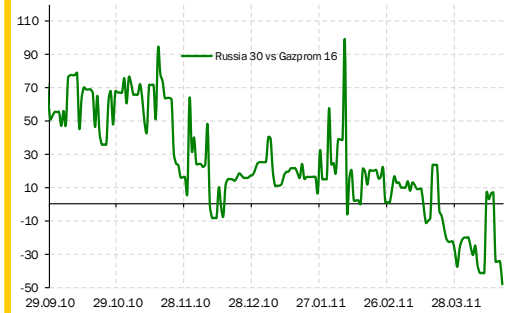
Спред RUS30 к UST10 расширился на 17 б.п. до 146 б.п. на фоне роста доходности российских еврооблигаций на 13 б.п. до 4.83% годовых.

Вкратце

- Федеральный бюджет РФ может быть сбалансирован в 2012 г. в случае, если среднегодовая цена на нефть марки Urals будет порядка \$120 за баррель, считает вице-премьер, министр финансов РФ А. Кудрин. Глава Минфина отметил, что процесс подготовки бюджета пока не завершился. Традиционно Минфин вносит изменения в бюджет в мае, а также осенью и в конце года.
- Fitch подтвердило рейтинги BBB компаний «Сбербанк Лизинг», «ВЭБ-Лизинг», «ВТБ-Лизинг». Прогноз всех рейтингов – «стабильный».
- Доходность 7-летних евробондов **Evraz Group** может составить 6.75–7% годовых, сообщил Интерфакс. Компания может разместить евробонды на сумму \$750 млн – \$1 млрд.
- **Промсвязьбанк** разместил в пятницу еврооблигации объемом \$500 млн и сроком на 3 года с доходностью 6.2% годовых.
- Чистый долг **ОГК-2** в 2010 г. сократился в 4 раза, до 1.98 млрд руб. Соотношение долг/ЕБИТДА при этом снизилось с 2.5 до 0.4 на конец 2010 года.
- **ХК «Металлоинвест»** рассматривает выпуск евробондов для рефинансирования задолженности, а в случае сохранения благоприятной конъюнктуры на рынке железной руды и высоких цен на медь, сообщил Алишер Усманов.
- **ВТБ** создает ЗПИФ под земельные участки стоимостью \$2.3 млрд (Интерфакс). Руководитель департамента строительных проект банка Павел Косов не ответил на вопрос Интерфакса, связаны ли планы ВТБ по созданию ЗПИФа с новыми нормами ЦБ по формированию резервов для непрофильных активов. Для таких активов, учитываемых на балансе банка более 2 лет, размер резерва составит не менее 20%, учитываемых более 3 лет – не менее 35%, более 4 лет – не менее 50%, более 5 лет – не менее 75%. Предполагается, что указание вступит в силу с 1 января 2012 года.
- **Запсибкомбанк** планирует 5 выпусков биржевых бондов на 10 млрд рублей.

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
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
29.04.2011	Каспийская Энергия Ф, 1	1	Оферта	29.06.2011	Первобанк, 1	1.5	Погашение
29.04.2011	Первобанк, БО-1	1.5	Оферта	29.06.2011	УК ГидроОГК, 1	5	Погашение
29.04.2011	Разгуляй-Финанс, 5	2	Оферта	04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта
02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение	04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение
03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение	06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение
05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта	06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение
06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение
09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение	07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта	07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта	07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение
17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение	08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение
17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение	08.07.2011	ЭМАльянс - Финанс, 1	2	Погашение
18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение	11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта
18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение	12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение
19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта	14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта
20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта	14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта
20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение
20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта	19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение	21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта
20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта
24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение
24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение	21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение
25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта	21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение
25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение	22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение
26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта	22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение
26.05.2011	Талио-Принцес, 1	0.5	Оферта	23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение
26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение	25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта
27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение	26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта	26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение
31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение	27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта
01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение	28.07.2011	КБ МИА (ОАО), 5	2	Оферта
02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта	28.07.2011	МБРР, 3	3	Оферта
02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта	29.07.2011	Интурист, ВАО, 2	2	Оферта
03.06.2011	Металлсервис-финанс, 1	1.5	Оферта	29.07.2011	Банк Москвы, 1	10	Погашение
03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение	01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта	01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение
09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение	01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение
10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение	02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение
13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта	04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта

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

**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; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrfimova@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».

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