

СКОРО

Минфин РФ на следующей неделе, 27 апреля, проведет аукцион по размещению ОФЗ 26204 с погашением 15 марта 2018 г. на 20 млрд руб.

ВЭБ 22 апреля проведет аукцион по размещению на депозиты банков 10 млрд руб. пенсионных средств сроком на 320 дней – до 7 марта 2012 г. Минимальная процентная ставка аукциона составит 5.25% годовых.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок: выступление В. Путина и аукцион Минфина

Сегодня премьер-министр РФ В.Путин выступит в Госдуме с отчетом правительства за 2010 год.

Минфин РФ проведет аукцион по размещению ОФЗ 25076 с погашением в марте 2014 г. на 20 млрд руб. вместо ОФЗ 25077 с погашением в январе 2016 г. По информации министерства, решение об отмене аукциона по размещению ОФЗ 25077 и о проведении не запланированного ранее аукциона по размещению ОФЗ 25076 принято на основании анализа текущей рыночной конъюнктуры.

Мы полагаем, что решение было связано со снижением котировок суверенных евробондов и ОФЗ, наблюдавшееся в понедельник следом за снижением прогноза рейтинга США агентством S&P. Доходность ОФЗ 25076 составила вчера на закрытие 6.38% годовых. Минфин ориентирует на доходность в интервале от 6.35% до 6.45%.

Внешний рынок: аукцион испанских облигаций и данные по недвижимости в США

Сегодня **Испания** предложит инвесторам длинные облигации в объеме до 3.5 млрд евро с погашением в 2021 и 2024 гг.

В США выходит статистика по продажам на вторичном рынке недвижимости за март. Ожидается небольшой рост объемов продаж.

ВЧЕРА

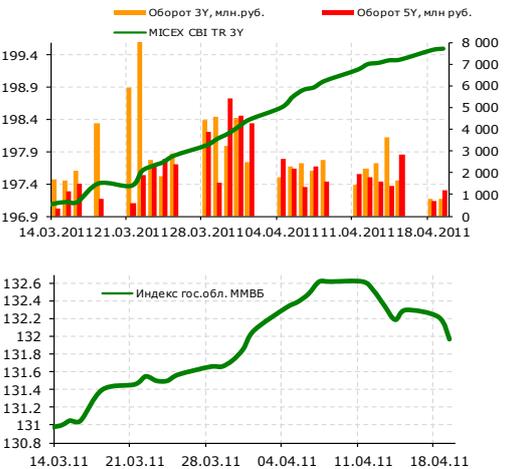
Удачные размещения Альфа-банка и Евраз

Альфа-банк (ВВ-/Ba1/ВВ) через дочернюю структуру Alfa Bond Issuance разместила 10-летние евробонды на сумму \$1 млрд. Ставка составила 7.75% годовых. Изначально ориентир по доходности находился на уровне 7.875–8% годовых. Интерфакс сообщил, что объем книги заявок превысил \$1.5 млрд. Некоторое ухудшение внешней конъюнктуры накануне прайсинга не напугали инвесторов, и размещение прошло в полном объеме.

Ближайшие размещения

20.04.2011	Россия, 25076	130 млрд руб
21.04.2011	Татфондбанк, БО-02	2 млрд руб
22.04.2011	ОПК "ОБОРОНПРОМ", 01	21 млрд руб
25.04.2011	РусГидро, 1	10 млрд руб
25.04.2011	РусГидро, 2	10 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
27.04.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-1	5 млрд руб
28.04.2011	Кузбасэнерго-Финанс, 02	5 млрд руб
29.04.2011	УБРИР, 02	2 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.67	-0.07	4.48
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	4.76
ОГК-5 БО15	101.85	0.00	6.19
РЖД-7	102.44	0.00	5.99
РЖД-10	121.45	-0.25	6.84
Москва-62	118.45	-0.14	6.78
Газпром А11	119.50	-0.20	7.02
Москва-56	99.45	0.00	7.56
Москва-49	99.51	0.00	7.50

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.60	0.10	5.98
ОФЗ 46017	97.50	3.41	7.26
ОФЗ 46021	88.83	-0.23	4.90
ОФЗ 46018	92.89	0.00	8.17
ОФЗ 46020	86.02	0.01	8.41

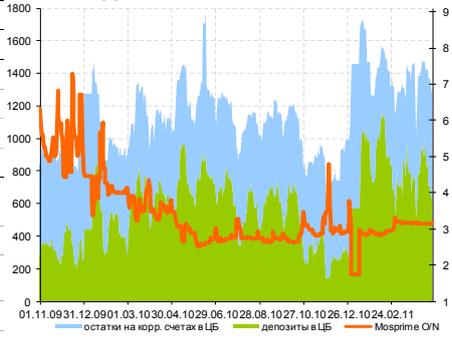
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 755.63	2.42	0.14	1.25
PTC	1 988.12	1.95	0.31	6.40
Dow Jones	12 266.75	0.53	1.91	3.76
S&P 500	1 312.62	0.57	1.10	2.53
NASDAQ	2 744.97	0.35	1.96	1.50

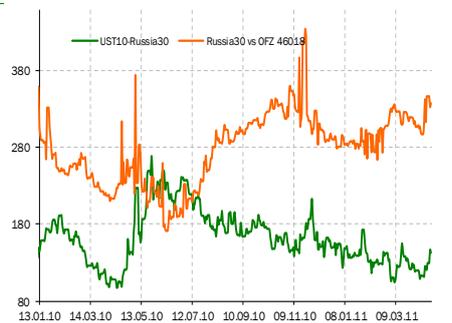
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.25	0.14	0.33	-0.25
MOSPRIME 3М, %	3.76	0.00	-0.22	-0.62
MOSIBOR 3М, %	3.76	0.00	-0.22	-0.62
MIBOR 91-180 дней, %	4.59	-0.06	-0.35	-1.81
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	651.97	-33.3	33.3	174.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	637.17	-12.1	-157.3	-6.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	298.10	-8.1	-241.5	198.3
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	0.64	-0.02	0.06	-0.33
UST 10	3.36	-0.01	0.10	-0.43
UST 30	4.43	-0.02	0.01	-0.26
Russia 28	5.81	0.00	-0.04	0.17
Russia 30	4.80	-0.05	0.15	-0.03
Brazil 34	5.76	0.02	0.10	-0.18
China 16	3.27	0.00	-0.13	0.20
India 36	8.50	-0.01	0.11	-0.77
Mexico 34	5.73	-0.01	0.11	-0.77



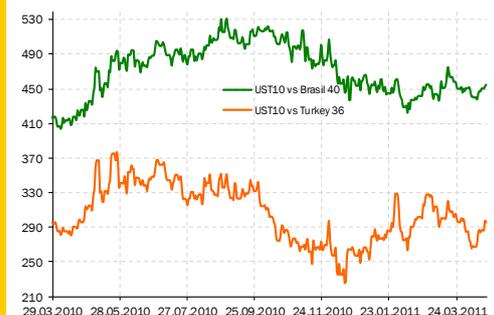
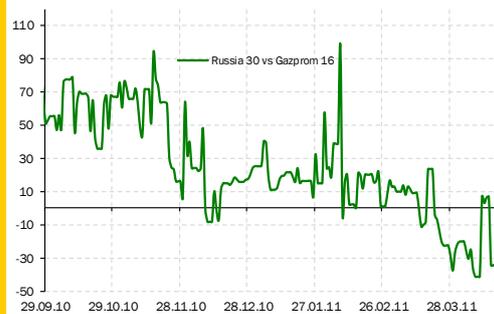
Evraz Group (B+/B2/BB-) разместила 7-летние долларовые евробонды на \$850 млн под 6.75%. Размещение несколько пострадало от ухудшения внешней конъюнктуры, что сказалось на уменьшения объема. Изначально компания планировала разместить евробонды на сумму \$750 млн – \$1 млрд. Тем не менее, размещение прошло по нижней границе ориентира (6.75–7%). Удачное размещение длинного выпуска еврооблигации позволило Евразу увеличить объем досрочного выкупа еврооблигации с погашением в 2013 г. до \$616.8 млн с первоначально запланированных \$350 млн. Таким образом, общий долг компании изменится незначительно, но улучшится структура долга и удлинится дюрация.

Вкратце

- **Минфин** РФ признал несостоявшимся отбор банков для размещения на депозитах бюджетных средств. Для размещения в банках на срок до 19 октября предлагалось 50 млрд руб. Минимальная ставка была установлена в размере 4.7% годовых.
- Инвестиции в основной капитал в России в марте 2011 г. сократились на 0.3% по сравнению с мартом 2010 г. после снижения на 0.4% в феврале, и падения на 4.7% в январе, сообщил Росстат.
- Поступления доходов в консолидированный бюджет РФ, администрируемых ФНС в январе-марте 2011 г. составили 2.17 трлн руб., что на 22% больше, чем в первом квартале 2010 г.
- S&P повысило долгосрочный рейтинг банка **Ренессанс Капитал до В с В-**. Прогноз рейтинга – «стабильный».
- **Новолипецкий металлургический комбинат** в 1 кв. 2011 г. увеличил производство на 3.6% г./г., до 2.9 млн тонн. По сравнению с предыдущим кварталом производство стали снизилось на 2.8% в связи с проведением плановых ремонтных работ.
- **Трубная металлургическая компания** в 1 кв. 2011 г. увеличила отгрузку труб на 15.4% г./г., до 1.08 млн тонн. При этом объем поставок труб большого диаметра вырос на 42.6%, до 213 тыс. тонн.
- Чистая прибыль группы компаний «**Детский мир**» по US GAAP в 2010 г. составила 33 млн руб. (\$1 млн) по сравнению с убытком в 3.2 млрд руб. в 2009 г. Выручка компании увеличилась на 8%, до 20 млрд руб. сообщил гендиректор компании Г. Кравченко.
- **Альфа-банк** может предоставить РЖД кредит на сумму до 10 млрд руб. Срок действия договора – до 7 лет. Процентная ставка по нему не превысит ставки рефинансирования ЦБ РФ +3% годовых. Кроме того, стороны одобрили договор о размещении на депозитах банка свободных средств РЖД на сумму, эквивалентную 12 млрд руб.
- **Группа компаний Дикси** сообщила о намерении привлечь кредит на 4.5 млрд руб. у группы UniCredit для финансирования сделки по покупке сети «Виктория». Сделка будет финансироваться как за счет выделенного на эти цели кредита, так и за счет средств акционеров.
- **Татфондбанк** (Казань) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-02 объемом 2 млрд руб. в размере 8.75% годовых.
- **Первый объединенный банк** (Первобанк) установил ставку 3-го купона биржевых облигаций серии БО-01 в размере 8.1% годовых.

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