

СКОРО

В понедельник Банк России обсудит вопрос о ставках. Мы не ожидаем изменения ставок.

Россельхозбанк после публикации отчетности по МСФО в апреле будет рассматривать возможность размещения рублевых евробондов, сообщила зампред правления банка Виктория Кирина. В конце апреля банку предстоит погашение небольшого выпуска еврооблигаций на 150 млрд CHF, а также во втором полугодии предстоит исполнение оферт по рублевым облигациям на сумму 35 млрд руб.

СЕГОДНЯ

На **внешнем рынке** ожидается статистика по занятости в США. Прогнозы аналитиков в Bloomberg сконцентрированы в узком диапазоне 190–226 тыс. рабочих мест, ожидается лишь незначительное замедление создания новых рабочих мест по сравнению с февралем, когда показатель составил 226 тыс. Прогноз также соответствует данным института ADP, которые вышли ранее на этой неделе (+209 тыс. за март).

В связи с приходящейся на сегодняшний день христианской Страстной пятницей на западных рынках сегодня будет короткий день, в Лондоне – выходной.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Вчера на съезде АРБ председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев предположил, что в 2012 году некоторый дефицит ликвидности будет новой нормой.

Сергей Игнатьев заявил также, что «сейчас находимся вблизи локального максимума процентных ставок, и в ближайшие месяцы процентные ставки как по кредитам реальному сектору, так и по банковским депозитам начнут снижаться».

Заявление главы ЦБ весьма противоречивое. Мы предполагаем, что ЦБ намерен снизить требования к обеспечению и более щедро ставить лимиты по РЕПО. В частности, можно опять вернуть требования по рейтингу эмитентов облигаций до В-, а также расширить перечень нерыночных активов. Это компенсирует низкую ликвидность и стабилизирует ставки межбанка в период с апреля по ноябрь (до того как наступит пик расходов федерального бюджета в декабре), а отсюда можно предположить, что и кредитные ставки могут потенциально снизиться.

Вкратце

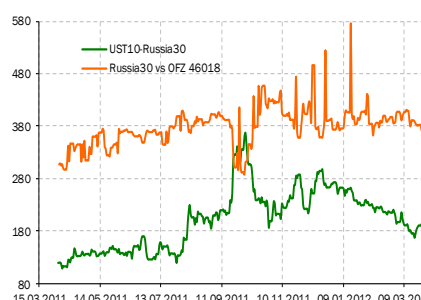
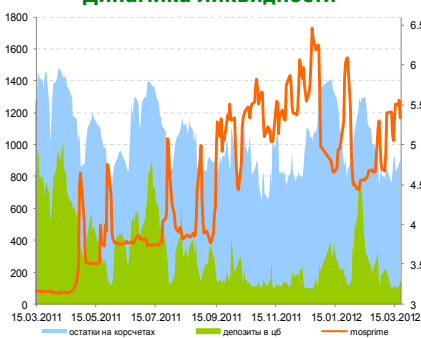
- ЦБ РФ в марте понизил границы бивалютной корзины на 5 коп., до 32.15–38.15 руб. с 32.2–38.2 руб., сообщил вчера глава Банка России С. Игнатьев.

Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения			
		1 день	1 м., %	12 м., %	
Overnight	4.63	190.35	-0.62	1.61	
MOSPRIME 3М, %	6.71	-0.03	-0.02	2.79	
MOSIBOR 3М, %	6.71	-0.03	-0.02	2.79	
MIBOR 91-180 дней, %	7.22	0.02	-0.02	2.54	
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	683.5	4.0	72.1	169.9	
Деп. в ЦБ, млрд руб.	168.7	-12.5	-50.0	-788.4	
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	119.2	14.2	119.2	-579.1	
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.6	н.д.	3.0	8.1	
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8	

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.34	0	6	-49	
UST 10	2.18	-4	24	-136	
UST 30	3.33	-3	25	-127	
Russia 28	5.45	9	8	-32	
Russia 30	4.07	-1	-4	-57	
Brazil 34	4.59	3	19	-112	
China 16	3.18	0	-2	-8	
India 36	8.63	0	9	25	
Mexico 34	4.72	0	9	25	

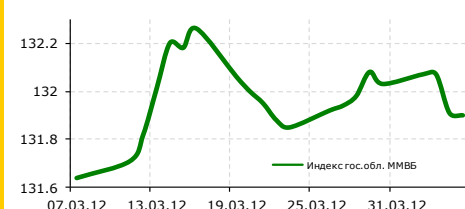
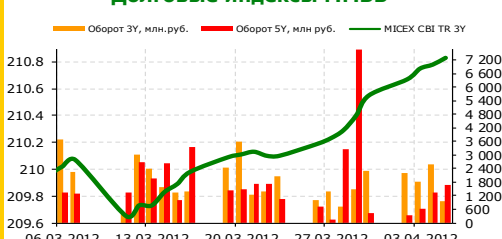
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

09.04.2012	АИЖК, БО-21	15 млрд руб
10.04.2012	Татфондбанк, БО-5	2 млрд руб
10.04.2012	Мечел, БО-5, БО-6, БО-7, БО-11, БО-12	15 млрд руб
10.04.2012	Банк Интеза, БО-3	5 млрд руб
12.04.2012	МЕТКОМБАНК, БО-1	2 млрд руб
12.04.2012	Банк Зенит, БО-7	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.29	6	9	0.82
ОФЗ 25076	6.58	-2	-13	1.83
ОФЗ 25079	7.06	0	-8	2.83
ОФЗ 25077	7.24	6	-5	3.33
ОФЗ 26204	7.56	6	-8	4.89
ОФЗ 26205	7.87	2	-3	6.46

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.73	-10	3	0.61
Норникель, БО-3	7.57	-11	6	1.26
Москва-62	7.17	1	5	1.92
Газпром А11	7.13	-1	-68	1.94
Москва-49	7.82	5	-9	4.31
Москва-48	8.15	0	5	7.11
ХКФ Банк-6	8.35	2	-10	0.67
Промсвязьбанк-6	9.62	-6	34	1.14
МДМ Банк-8	8.77	0	-1	1.16
Мос. обл-7	8.43	11	-7	1.84
РусГидро-1	8.36	-4	-8	3.40
МТС-7	8.94	5	-17	4.39

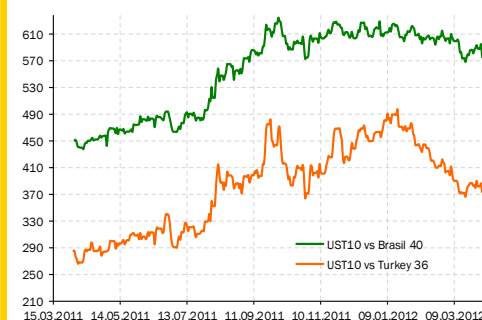
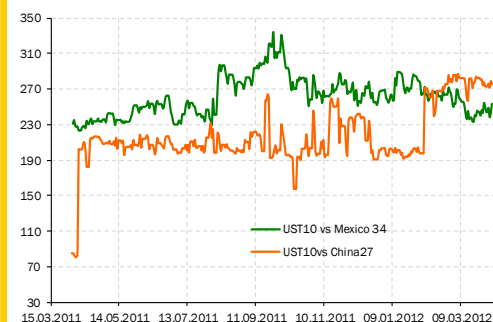
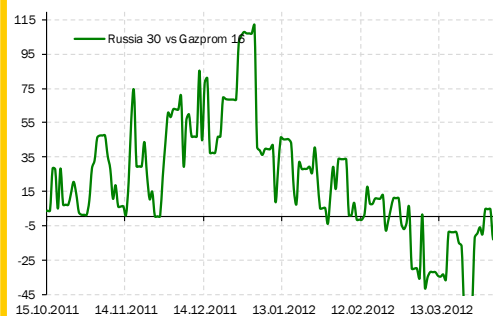
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 525	0.8	-2.3	5.9	-17.9
PTC	1 643	0.6	-2.0	15.4	-22.2
Dow Jones	13 060	-0.1	2.4	5.7	5.1
S&P 500	1 398	-0.1	4.1	9.4	4.7
NASDAQ	3 081	0.4	5.8	15.2	10.0

- ЦБ РФ в марте купил на рынке \$4.3 млрд, сообщил председатель Банка России Сергей Игнатьев.
- Банки РФ в марте увеличили кредитование на 1.9%, что он считает удовлетворительно для ЦБ, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев. Глава Центробанка высказал мнение, что розничное кредитование в 2012 году, по-видимому, будет расти быстрее корпоративного. Также, по его оценке, продолжится тенденция ускоренного роста ипотечного кредитования.
- Глава ВТБ А. Костин считает возможным снизить на 50 б.п. ставки по кредитам ЦБ под залог активов и поручительств. На текущий момент ставки составляют 7–8% годовых в зависимости от срочности.
- Новый ориентир ставки купона бондов **банка Интеза** на 5 млрд руб. составляет 9–9.5% годовых.
- **Распадская** проведет road show евробондов в Азии, США и Европе 12–19 апреля. Компания рассчитывает разместить еврооблигации на сумму \$300–500 млн, которые частично пойдут на рефинансирование выпуска с погашением в мае 2012 г.

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
04.04.2012	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
13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	19.06.2012	Ситроникс-1	2	Оферта
13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение	19.06.2012	Энел ОГК-5-15	4	Оферта
17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта	19.06.2012	ДиПОС ПКФ-1	2	Погашение
17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта	20.06.2012	Альянс Финанс-1	3	Погашение
17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение	20.06.2012	ГазпромГазэнергосеть-1	1.5	Погашение
18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта	20.06.2012	Самарская Обл-25004	5	Погашение
18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение	24.06.2012	Мособлгаз-финанс-2	1.2	Погашение
19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта	25.06.2012	Росбанк-1	5	Оферта
19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2012	Воронежская Обл-34001	0.9	Погашение
19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта	26.06.2012	Группа АСР-1	1.5	Оферта
19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение	26.06.2012	Центр-Инвест-2	3	Оферта
24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта	26.06.2012	Газпром-13	10	Погашение
24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта	27.06.2012	Москва-32045	15	Погашение
24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта	28.06.2012	Татфондбанк-1	2	Оферта
24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта	03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта
25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта	03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение
25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта	04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта
25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение	11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта
26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта	11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта
28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта	11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение
01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта	13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение
01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта	15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение
02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта	17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта
10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта	17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта
10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение	17.07.2012	ЛР-Инвест-1	0.5	Погашение
11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта	17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение
15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение	19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта
15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение	19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение
16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение	24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта
17.05.2012	Домо-1	2	Оферта	24.07.2012	МТС-5	15	Оферта
17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение	26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта
17.05.2012	Талио-Принцес-1	0.5	Погашение	26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта
18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта
22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта
22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта	01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение
22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение	02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение
23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта	06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение
23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение
23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение
25.05.2012	Инвестторгбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение
25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение
29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта	07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта
30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта	07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение	07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение	07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение
31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта	08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение
31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение	10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение
05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта	14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта
05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение	15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта
06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение	17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта
07.06.2012	АлмазныйДомГрейс-1	0.3	Погашение	21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта
08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта	21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	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

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 Аскаргов
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

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; NKretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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».

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

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