

СКОРО

На следующей неделе начинается период налоговых платежей. В понедельник предстоит уплата страховых взносов, а также половины суммы акцизов. В конце недели также пройдет уплата НДС. В общей сложности отток ликвидности составит порядка 250 млрд руб. При этом остатки на корсчетах и депозитах насчитывают менее 800 млрд руб. На этом фоне ставки overnight будут в районе ставки РЕПО по фиксированной ставке 6.25% годовых.

Минфин в среду намерен разместить 7-летние ОФЗ 26208 на 35 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов. Вчера доходность выпуска составила 7.66% годовых, но с учетом более высокой доходности у более коротких ОФЗ 26204 (7.73% годовых), мы полагаем, что Минфин или изменит график аукционов (разместит более короткий выпуск), или ориентир будет составлять 7.75–7.85% годовых. При этом, даже высокий ориентир по доходности не гарантирует удачное размещение в условиях низкой ликвидности в банковской системе, как показал последний аукцион.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по инфляции в США за март, а также начнется публикация отчетности банков за 1-кв. Первыми свои результаты опубликуют J.P.Morgan и Wells Fargo.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Италия разместила 3-летние, 8-летние и 11-летние облигации общим объемом 4.88 млрд евро из запланированных 5 млрд евро. При этом за счет размещения облигаций с погашением 1 марта 2015 г. удалось привлечь 2.885 млрд евро. Доходность бумаг при размещении составила максимальные с января 3.89% против 2.76% на предыдущем аналогичном аукционе, состоявшемся 14 марта.

Внутренний рынок

На рынке ОФЗ вчера торги не отличались высокой активностью. Снижение котировок, которое наблюдалось в начале недели, вчера временно приостановилось. С учетом нестабильного внешнего фона и низкой ликвидности в банковской системе, мы не исключаем продолжения коррекции на долговом рынке на следующей неделе.

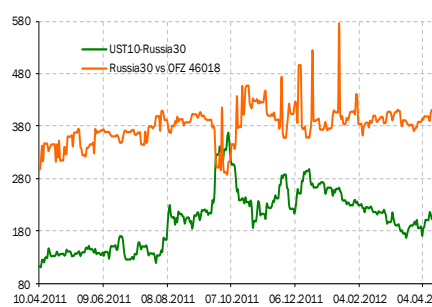
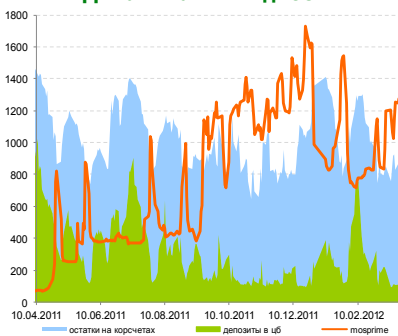
Россельхозбанк установил ставку купона облигаций 16-й серии объемом 10 млрд рублей на уровне 8.55% годовых при ориентире 8.4–8.6% годовых. Таким образом доходность к 3-летней оферте составит 8.73% годовых. Это предполагает премию более 10 б.п. к кривой РСХБ.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.65	-0.14	0.76	2.65
MOSPRIME 3М, %	6.70	0.02	-0.06	2.89
MOSBOR 3М, %	6.70	0.02	-0.06	2.89
MIBOR 91-180 дней, %	7.20	-0.02	-0.01	2.54
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	692.0	-58.8	-52.2	113.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	93.1	9.9	-2.3	-759.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-74.0	18.9	-50.8	-604.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.7	н.д.	5.1	8.3
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	-6	-44
UST 10	2.05	2	-8	-141
UST 30	3.21	2	-5	-133
Russia 28	5.45	-5	24	-31
Russia 30	4.08	-7	12	-63
Brazil 34	4.40	0	2	-136
China 16	3.60	0	41	33
India 36	8.63	0	1	25
Mexico 34	4.56	-11	3	-118

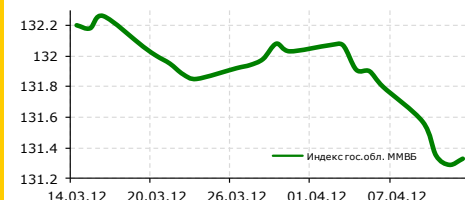
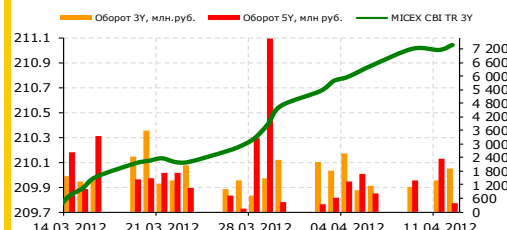
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

16.04.2012	РСХБ, БО-16	10 млрд руб
17.04.2012	Теле2-СанктПетербург, БО-7	6 млрд руб
18.04.2012	РОСНАНО, БО-4, БО-5	20 млрд руб
19.04.2012	Центр-инвест, БО-2	1.5 млрд руб
19.04.2012	ТКС Банк, БО-4	1.5 млрд руб
19.04.2012	Связь-Банк, БО-5	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.33	-10	20	0.80
ОФЗ 25076	6.77	-2	4	1.82
ОФЗ 25079	7.11	3	1	2.81
ОФЗ 25077	7.29	2	9	3.31
ОФЗ 26204	7.70	-2	17	4.87
ОФЗ 26205	7.96	-1	18	6.43

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.66	25	-7	0.59
Норникель, БО-3	7.55	5	-5	1.25
Москва-62	7.22	-1	4	1.90
Газпром А11	7.16	-6	-23	1.92
Москва-49	7.86	0	0	4.29
Москва-48	8.15	-11	-6	7.09
ХКФ Банк-6	8.37	-13	-5	0.65
Промсвязьбанк-6	9.55	18	72	1.12
МДМ Банк-8	8.68	6	-12	1.20
Мос. обл-7	8.33	0	1	1.82
РусГидро-1	8.38	0	-2	3.38
МТС-7	8.94	3	-5	4.37

Показатели основных мировых фондовых индексов

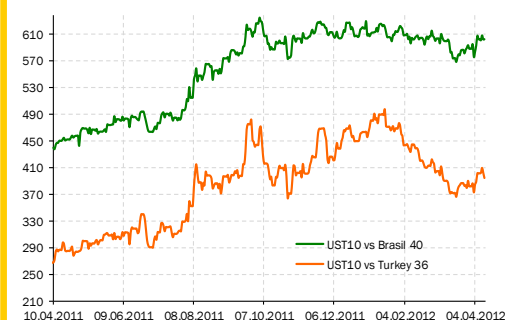
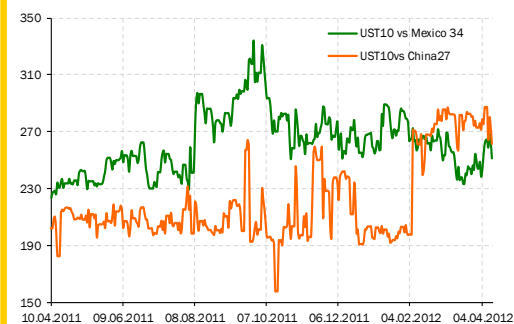
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 502	-0.3	-6.5	2.9	-16.8
PTC	1 620	0.3	-6.2	12.2	-21.3
Dow Jones	12 987	1.4	-1.5	4.5	5.8
S&P 500	1 388	1.4	-0.6	7.6	5.6
NASDAQ	3 056	1.3	0.5	12.7	10.6

Вкратце

- ВВП Китая увеличился в январе–марте на 8.1% относительно аналогичного периода 2011 года. Таким образом, темпы роста экономики Китая замедлились по сравнению с четвертым кварталом прошлого года, когда прирост показателя составлял 8.9%.
- **НАМК** во II полугодии может привлечь на рынке \$500 млн для погашения облигаций на \$500 млн, сообщила Интерфаксу начальник управления корпоративной ликвидностью и финансовыми рисками Нелли Мещерякова. Это могут быть как рублевые облигации, так и евробонды, сказала она, отметив, что долг по рублевым облигациям может быть конвертирован в валютный.
- **Банк Зенит** установил ставку купона биржевых облигаций серии БО-07 на 5 млрд рублей на уровне 9.2% годовых (ориентир 9.25–9.5% годовых). Доходность к 2-летней оферте составит 9.41% годовых. Общий объем спроса составил 6.4 млрд рублей.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



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-Принцепс-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
dvaфин@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