

**СКОРО**

Минфин в среду намерен разместить 7-летние ОФЗ 26208 на 35 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов, но мы полагаем, что Минфин предложит более короткий выпуск.

**СЕГОДНЯ**

**Ждем роста ставок на денежном рынке.** Сегодня предстоит уплата страховых взносов, а также половины суммы акцизов. При этом, остатки на корсчетах и депозитах насчитывают 781 млрд руб. Месяц назад в начале периода налоговых платежей суммарные остатки банков в ЦБ составляли 925 млрд руб., что ожидаемо оказалось недостаточно для беспрепятственного прохождения периода налоговых платежей. Таким образом, до конца месяца ставки на денежном рынке будут определять ЦБ в прямой зависимости от лимитов по однодневному РЕПО.

В частности, сегодня Банк России увеличил лимит по 1-дневному РЕПО на 50 млрд руб., до 220 млрд руб., тогда как мы полагаем, спрос будет примерно на 90-100 млрд выше. На этом фоне к концу недели ставки overnight будут в районе 6.25% годовых.

На внешнем долговом рынке основное внимание будет направлено на бумаги Испании, которые уже подобрались по доходности к 6.1% по 10-летним гособлигациям, что является максимумом с начала декабря прошлого года. Тем самым, для Испании эффект от двух аукционов по предоставлению 3-летних кредитов сошел на нет, и инвесторы проверяют реакцию ЕЦБ. До конца недели Испания планирует провести несколько аукционов, в т.ч. завтра предстоит размещение бумаг на 12 и 18 месяцев, а 19 апреля пройдут аукционы по размещению испанских облигаций с погашением в 2014 и 2022 гг.

Помимо статистики, сегодня ожидается отчетность Citi банка за 1 кв., а также Франция размещает краткосрочные госбумаги. В календаре статистики отметим публикацию данных по розничным продажам в США за март.

**ВЧЕРА**

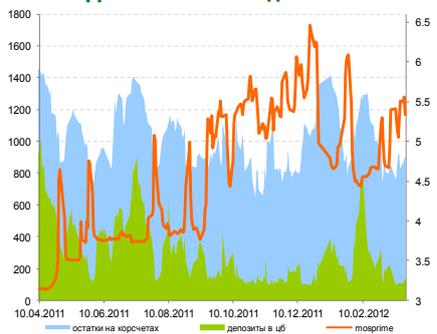
**Внутренний рынок**

Федеральный бюджет РФ в первом квартале 2012 г. исполнен с дефицитом в размере 121.32 млрд рублей, или 0.9% ВВП, сообщил Минфин РФ со ссылкой на предварительные данные об исполнении бюджета. Минфин уточнил размер дефицита бюджета в феврале, его размер снизился до 226.85 млрд рублей (5.2% ВВП за месяц) по сравнению с ранее опубликованной оценкой 272.5 млрд рублей.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.77	0.22	0.93	2.79
MOSPRIME 3М, %	6.71	0.01	-0.05	2.95
MOSIBOR 3М, %	6.71	0.01	-0.05	2.95
MIBOR 91-180 дней, %	7.30	0.10	0.17	2.74
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	679.5	-12.5	-41.8	19.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	101.5	8.4	-5.5	-605.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-74.0	0.0	-128.5	-536.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.7	н.д.	5.1	8.3
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

**Динамика ликвидности**



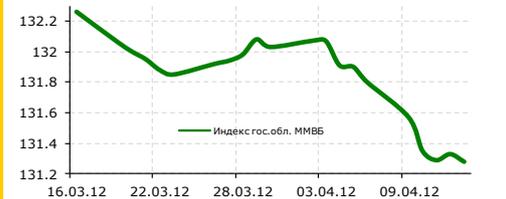
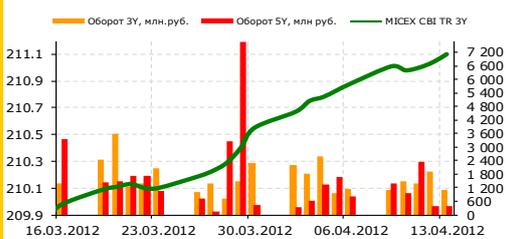
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	-2	-12	-50
UST 10	1.98	-7	-29	-152
UST 30	3.13	-8	-27	-142
Russia 28	5.41	-4	16	-36
Russia 30	4.13	4	6	-58
Brazil 34	4.41	1	-5	-136
China 16	3.15	-45	-5	-12
India 36	8.79	16	17	41
Mexico 34	4.62	6	-1	-114



**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**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	10.28	7	414	0.79
ОФЗ 25076	7.31	-1	62	1.81
ОФЗ 25079	6.86	-2	4	2.80
ОФЗ 25077	7.28	2	16	3.31
ОФЗ 26204	7.70	3	21	4.86
ОФЗ 26205	7.95	1	20	6.42

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.98	-1	28	0.58
Норникель, БО-3	7.37	0	-21	1.24
Москва-62	7.19	2	-4	1.90
Газпром А11	9.06	-35	172	1.90
Москва-49	7.85	0	-2	4.28
Москва-48	8.15	0	-6	7.08
ХКФ Банк-6	8.37	-3	2	0.64
Промсвязьбанк-6	13.64	1	467	1.11
МДМ Банк-8	9.84	-3	85	1.19
Мос. обл-7	8.33	0	-21	1.82
РусГидро-1	8.36	0	28	3.38
МТС-7	8.83	0	-5	4.37

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 503	0.1	-7.9	1.8	-16.3
PTC	1 613	-0.5	-8.6	9.8	-21.3
Dow Jones	12 850	-1.1	-2.9	3.4	4.1
S&P 500	1 370	-1.2	-2.4	6.3	3.8
NASDAQ	3 011	-1.4	-1.4	11.1	8.9

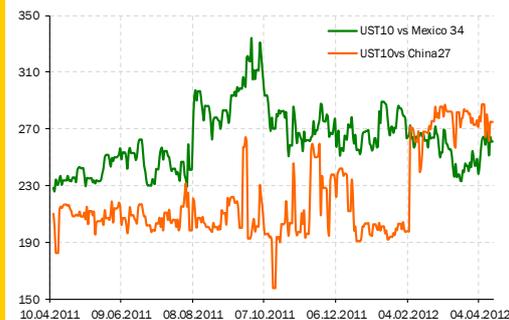
Бюджет в марте был исполнен с профицитом 78.36 млрд рублей, или 1.7% ВВП. Профицитный бюджет является одним из факторов, в результате которых ликвидность в банковской системе находится на низком уровне. Традиционно первый квартал года является профицитным, но Минфин несколько сдвинул график расходов перед президентскими выборами.

**Вкратце**

- Минфин РФ предлагает не менять с 2014 г. ставку страховых взносов в государственные внебюджетные фонды, оставив ее на действующем уровне 30%, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Шаталов.
- ЦБ РФ выстроил надежный заслон от спекуляций на валютном рынке (операций carry trade), считает первый заместитель Банка России Алексей Улюкаев.
- **РЖД** выкупили по оферте 60.4% бондов 14-й серии на 9 млрд руб.
- S&P изменило прогноз по рейтингу **РусГидро** «BB+» со «стабильного» на «негативный» после пересмотра финансового прогноза компании ввиду возможного повышения ее уровня долга из-за приобретения 69.3% акций «РАО ЭС Востока» в конце 2011 г. с последующей консолидацией долга, сохранения ограничений на тарифы, а также ожидания масштабной инвестиционной программы.
- Fitch подтвердило рейтинги **Якутскэнерго** на уровне «BB», прогноз – «стабильный».
- Moody's понизило рейтинги **Саратовской области** с «Ba2» до «Ba3», прогноз – «негативный».
- **ЛК Уралсиб** сегодня начнет сбор заявок на бонды БО-07 на 2 млрд руб.
- Народный банк Китая с сегодняшнего дня увеличивает коридор колебания обменного курса юаня к доллару США с 0.5% до 1% в обоих направлениях.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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-Принцесп-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

**AK BARC Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [NKretova@akbf.ru](mailto:NKretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)