

СКОРО

Заседание FOMC. Основное событие среды на внешнем рынке – это итоги заседания ФРС, о котором [мы писали вчера](#).

Уплата налогов и размещение ОФЗ. На внутреннем рынке завтра предстоит уплата НДС и акцизов (в общей сложности примерно на 250 млрд руб., по нашим оценкам). Согласно предварительному графику аукционов, завтра пройдет размещение 5-летних ОФЗ на 35 млрд руб., но неблагоприятная конъюнктура может вынудить Минфин уменьшить планируемый объем.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит депозитный аукцион на 50 млрд руб.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера помимо результатов первого тура президентских выборов во Франции, новости из Голландии увеличили опасения о развитии долгового кризиса в Европе. Голландское правительство подало в отставку после того, как провалились переговоры между тремя основными партиями, формирующими коалиционное правительство Нидерландов, об уменьшении дефицита бюджета страны на 9 млрд евро, до 3% ВВП. На этом фоне есть риски, что рейтинг Нидерландов будет понижен.

Что более важно, политические события в Нидерландах также ставят под сомнение готовность страны ограничивать дефицит и принимать меры для решения долгового кризиса в целом по всей Европе, тогда как ранее Нидерланды поддерживали позицию Германии по вопросам бюджетной дисциплины, ограничения долга и т.п.

На фоне политических событий в Европе, доходность treasuries вчера снизилась. Отметим однако, что к концу года фокус может сместиться к дефициту бюджета США, так как проблема остается не решена, а порог по долгу будет достигнут в начале следующего года.

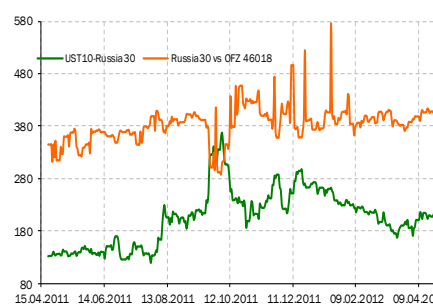
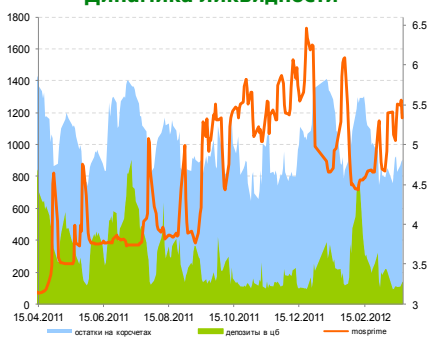
Вчера Евростат подвел итоги прошедшего года по бюджетам стран еврозоны. Государственный долг 17 стран, использующих евро, в 2011 году составил рекордные 87.2% ВВП по сравнению с 85.3% в 2010 г. и 79.9% в 2009 году. При этом сводный дефицит госбюджета еврозоны снизился с 6.2% ВВП до 4.1% ВВП. Для сравнения, в США госдолг превысил 102% в 2011 г., по оценкам МВФ, по сравнению с 98.5% годом ранее. Дефицит федерального бюджета уменьшился, но остается колоссальным, составив 9.6% к ВВП в 2011 г., по оценкам МВФ, по сравнению с 10.5% в 2010 г.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.80	0.02	-0.39	2.35
MOSPRIME 3M, %	6.74	0.00	0.00	2.99
Курс рубль/доллар	29.45	-0.08	0.36	1.59
Курс рубль/евро	38.79	-0.07	0.11	-1.84
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	731.4	-32.6	36.9	168.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	74.4	6.5	-40.6	-539.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-73.8	39.2	-67.9	-407.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	518.8	н.д.	11.1	6.0
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	-1	-9	-39
UST 10	1.93	-3	-30	-146
UST 30	3.08	-4	-22	-138
Russia 28	5.30	-1	-9	-48
Russia 30	4.07	2	-7	-65
Brazil 34	4.27	-4	-25	-149
China 16	3.16	-1	-1	-34
India 36	8.71	0	9	34
Mexico 34	4.40	-2	-27	-133

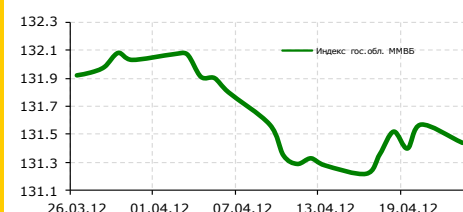
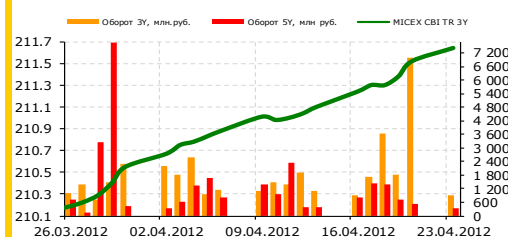
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

24.04.2012	УОМЗ ПО, БО-4	1.5 млрд руб
24.04.2012	Ленэнерго, БО-4	3 млрд руб
25.04.2012	ЮТЭйр-Финанс, БО-6, БО-7	3 млрд руб
25.04.2012	Связь-Банк, БО-4	5 млрд руб
25.04.2012	Уралсиб АК, БО-7	2 млрд руб
26.04.2012	СУ-155 Капитал, БО-4	1 млрд руб
27.04.2012	КОЛЬЦО УРАЛА КБ, БО-1	1 млрд руб
27.04.2012	АТБ, БО-1	1.5 млрд руб
27.04.2012	ФСК ЕЭС, БО-12	10 млрд руб
27.04.2012	АТБ, БО-1	1.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.73	4	-2	1.79
ОФЗ 25079	7.06	-1	-3	2.78
ОФЗ 25077	7.25	6	-1	3.28
ОФЗ 26204	7.72	14	14	4.84
ОФЗ 26205	7.97	11	15	6.40
ОФЗ 26207	8.36	7	19	8.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.62	-4	-25	0.56
Норникель, БО-3	7.54	20	-2	1.22
Москва-62	7.21	-20	-8	1.87
Газпром А11	7.28	21	1	1.89
Москва-49	7.91	0	-7	4.26
Москва-48	8.16	4	-5	7.06
ХКФ Банк-6	8.53	1	-12	0.62
Промсвязьбанк-6	9.43	11	79	1.09
МДМ Банк-8	8.97	-11	-11	1.17
Мос. обл-7	8.46	2	14	1.87
РусГидро-1	9.06	0	-9	3.48
МТС-7	9.00	1	-12	4.34

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 466	-2.6	-4.8	-1.5	-18.2
PTC	1 573	-2.9	-5.2	4.4	-22.8
Dow Jones	12 927	-0.8	-1.2	2.0	3.4
S&P 500	1 367	-0.8	-2.2	4.0	2.2
NASDAQ	2 970	-1.0	-3.2	6.6	5.3

Внутренний рынок

Доходность ликвидных выпусков ОФЗ вчера увеличилась на 11–14 б.п. на фоне ухудшения внешней конъюнктуры и низкой ликвидности в банковской системе. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах вчера снизились на 26 млрд руб., и по состоянию на сегодняшнее утро насчитывают всего 806 млрд руб., при этом налоговый период еще не завершен.

Отметим однако, что объем торгов невысок, тем самым о массовом закрытии позиции речь не идет.

Новости о возможной отсрочке начала торгов ОФЗ через Euroclear и Clearstream также приводят к коррекции ожиданий о снижении доходности ОФЗ во втором полугодии. Вчера глава НАУФОР Алексей Тимофеев заявил, что обеспокоен риском перетекания ликвидности за рубеж. НАУФОР намерена в ближайшее время провести заседание совета директоров, на котором планирует сформировать позицию по поводу рисков открытия в российском центральном депозитарии счетов номинального держания международным расчетным системам.

Участники президентской рабочей группы 20 апреля выступили против прямого допуска расчетных систем Euroclear и Clearstream International SA на российский рынок, сообщил Интерфакс со ссылкой на источники.

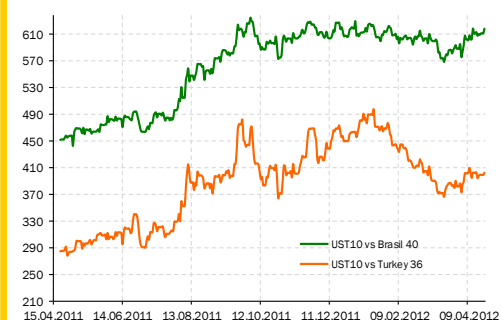
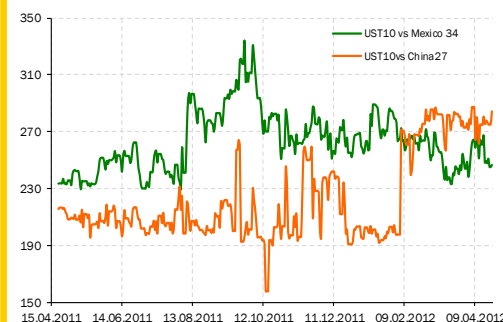
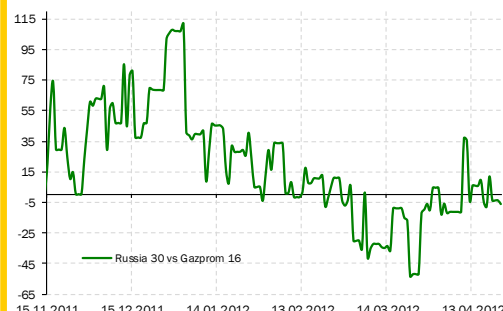
Минфин планировал допустить облигации федерального займа к торгам через Euroclear с 1 июля. Euroclear Bank не получал никаких официальных сообщений о том, что он не будет иметь разрешение на открытие счета номинального держателя в центральном депозитарии РФ, передал Bloomberg слова главы расчетного банка по продажам в Центральной и Северной Европе Филипп Лоренси. По его словам, расчеты по сделкам с облигациями федерального займа будет «очень трудно» вести без доступа к центральному депозитарию.

Вкратце

- ВВП РФ в I квартале вырос на 4.1% г/г, по оценке Минэкономразвития. По словам Э.Набиуллиной, в марте 2012 года ВВП вырос на 3.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Минэкономразвития недавно понизило прогноз по росту ВВП РФ на 2012 год с 3.7% до 3.4%
- Банк Испании в понедельник объявил о снижении объема ВВП страны второй квартал подряд, что соответствует определению «технической рецессии». ВВП Испании в январе–марте 2012 года снизился на 0.4% относительно октября–декабря 2011 года, когда падение составляло 0.3%.
- Газпромбанк 25–26 апреля проведет road show евробондов.
- МРСК Центра привлечет у Сбербанка 3 млрд руб. на инвестпрограмму под 10.44% годовых. Кредитная линия рассчитана на 5 лет с возможностью выборки в течение 6 месяцев.

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