

СКОРО

Во вторник, 2 апреля, состоится заседание совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы установления процентных ставок по операциям ЦБ РФ на внутреннем финансовом рынке. В предыдущий раз совет директоров ЦБ РФ на заседании 15 марта принял решение оставить без изменения уровень ставок.

Традиционно заседания совета директоров по ставкам проходили во второй декаде месяца, поэтому проведение очередного заседания уже через 2.5 недели после предыдущего создает ожидания изменения политики. Напомним, что в середине марта ЦБ РФ вернул в свое традиционное заявление по итогам заседания совета директоров фразу, сигнализирующую о продолжении паузы в изменении процентных ставок, без обозначения временного горизонта. Поэтому возможен вариант, при котором ставки по краткосрочным операциям остаются на прежнем уровне, но добавляются более длинные инструменты и/или может быть принято решение о привязки ставок по длинным инструментам рефинансирования ЦБ к рыночным ставкам. Ранее ЦБ заявлял о намерении перейти к рефинансированию по рыночным ставкам (напр. RUONIA+спред) в первом квартале, но это пока не осуществлено.

СЕГОДНЯ

ПФР 28 марта проведет размещения на депозиты на 160 дней до 30 млрд руб. пенсионных накоплений. Пенсионный фонд определил минимальную процентную ставку для аукциона в размере 7.2% годовых.

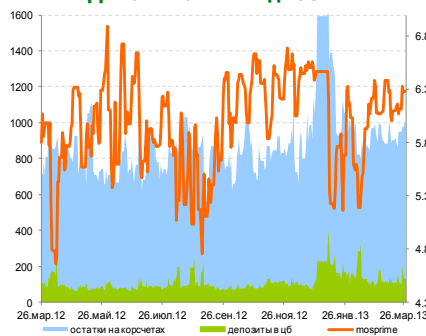
Внешний рынок: сегодня внимание инвесторов направлено на первый эксперимент в еврозоне по введению ограничения на движение капитала – на Кипре. Банки на Кипре начнут работать сегодня после почти 2-недельного перерыва. Во избежание банковской паники, Центральный банк Кипра вводит следующие ограничения:

- на снятие наличными до 300 евро в день;
- на безденежные переводы за пределы Кипра вводится лимит 5000 евро по безналичному расчету для всех (размер от 5000 до 200 000 утверждается ЦБ в течение 24 часов);
- более крупные платежи согласуются предварительно с ЦБ и осуществляются, только если ликвидность банков позволяет;
- ограничения не относятся к операциям по снятию наличных денежных средств со счета, который находится за границей, или через кредитные, дебетовые или предоплаченные карты, выданные иностранным учреждением.

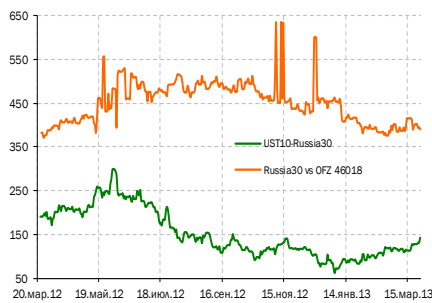
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.75	0.00	-0.75	-0.18
MOSPRIME 3М, %	7.07	-0.02	0.07	0.33
Курс рубль/доллар	31.00	-0.06	0.39	1.59
Курс рубль/евро	39.65	-0.02	-0.38	0.54
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	846.7	-24.1	58.2	267.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.7	-17.5	25.2	25.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-110.0	0.9	-14.8	90.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	520.0	н.д.	-9.5	14.6
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	0	-8
UST 10	1.85	-6	-2	-34
UST 30	3.09	-5	3	-21
Russia 28	4.36	6	8	-99
Russia 30	3.27	5	23	-89
Brazil 34	4.37	-4	20	-15
China 16	3.30	0	1	10
India 36	8.25	0	21	-38
Mexico 34	4.33	-5	11	-32



Ближайшие размещения

28.03.2013	Уралсиб АК, БО-10	3 млрд руб
29.03.2013	ИА Абсолют 1, 01, 02	12.28 млрд руб
02.04.2013	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб
02.04.2013	Магнит, БО-8, БО-9	10 млрд руб
02.04.2013	ИАВ 2, 01, 02	4 млрд руб
02.04.2013	Европлан, 5	1.5 млрд руб
02.04.2013	ДельтаКредит, 11	5 млрд руб
04.04.2013	Аэрофлот, БО-3	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.35	-1	83	0.94
ОФЗ 25079	6.11	-2	18	2.02
ОФЗ 25077	6.71	-6	74	2.56
ОФЗ 26204	6.53	-3	44	4.24
ОФЗ 26205	7.03	6	35	6.01
ОФЗ 26207	7.41	1	22	8.68

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	22.77	0	2	1.09
Норникель, БО-3	6.85	-1	-20	0.32
Москва-62	7.17	-1	36	1.13
Газпром А11	6.18	-103	2	1.15
Москва-49	7.44	0	2	3.65
Москва-48	7.65	0	3	6.74
ХКФ Банк-6	8.69	0	-59	1.15
Промсвязьбанк-6	7.71	-9	-35	0.21
МДМ Банк-8	8.67	-38	6	0.27
Мос. обл.-7	8.20	22	35	1.00
РусГидро-1	8.92	11	69	2.67
МТС-7	8.61	0	8	3.78

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 425	0.6	-4.5	-3.7	-6.6
PTC	1 446	0.0	-6.0	-5.5	-12.5
Dow Jones	14 526	-0.2	3.4	12.3	10.7
S&P 500	1 563	-0.1	3.2	11.4	11.2
NASDAQ	3 257	0.1	3.0	10.0	4.9

В целом, ограничение на движение капитала является попыткой купировать банковскую панику, но для восстановления доверия к системе требуется быстрая рекапитализация здоровых банков на Кипре и обеспечение адекватной ликвидности, а процесс принятия решения в ЕС быстротой не отличается.

ВЧЕРА

Плохая статистика по Европе. Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны снизился в марте до 90 пунктов по сравнению с 91.1 пункта в феврале, по данным Европейской комиссии. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали снижения показателя до 90.5 пункта.

В дополнение, аукцион по размещению гособлигаций Италии прошел сравнительно слабо. Италия разместила 5-летние гособлигации на сумму 3.91 млрд евро под максимальную с октября средневзвешенную доходность в 3.65%, спрос превысил предложение в 1.219 раза. Также Италия разместила 10-летние гособлигации на 3 млрд евро под 4.66%, спрос превысил предложение в 1.33 раза. На вторичном рынке по итогам дня доходность 10-летних облигаций Италии увеличилась на 20 б.п., до 4.77% годовых.

Внутренний рынок

Moody's подтвердило рейтинг гособлигаций России на уровне «Ваа1» со «стабильным» прогнозом.

В числе сильных сторон отмечается хорошие налогово-бюджетные и долговые показатели (госдолг 13% ВВП) по сравнению с другими странами в той же рейтинговой категории, а также улучшение основ российской денежно-кредитной политики вслед за переходом на более гибкий режим валютного регулирования и шагом в сторону таргетирования инфляции. Агентство отмечает положительное сальдо текущего счета платежного баланса (хотя этот профицит и снижается) и наличие существенных золотовалютных резервов (23.5% ВВП 2012 года).

Тем не менее, Moody's вновь подчеркивает уязвимость бюджета ввиду зависимости от цен на нефть и газ: фактором неопределенности является тот факт, что цена нефти, достижение которой необходимо для обеспечения сбалансированного бюджета РФ, выросла с примерно \$30 за баррель в 2007 году до более \$100 за баррель на данный момент.

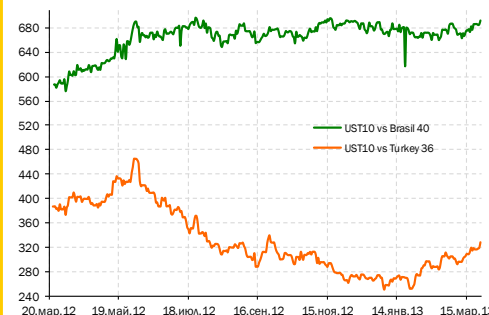
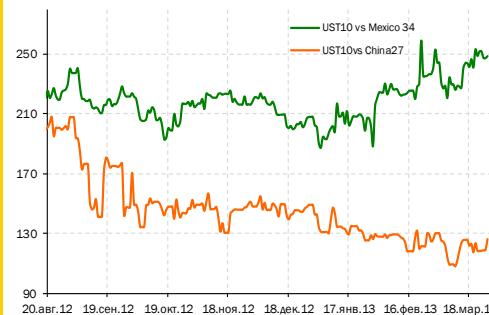
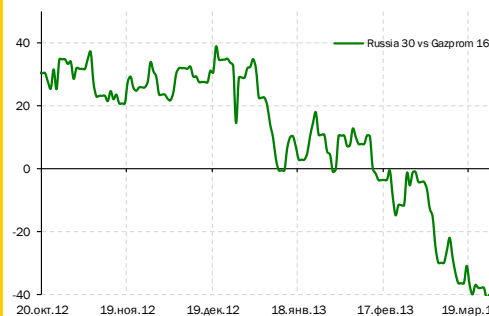
Традиционно повышение рейтинга можно ожидать только в случае осуществления значительных мер по укреплению государственных институтов, а также по увеличению эффективности работы госсектора, по снижению уровня коррупции и последовательному соблюдению закона.

Инфляция в РФ с 19 по 25 марта осталась на уровне 0.1%. Таким образом, инфляция за год снизилась до 7.2% по сравнению с 7.3% г./г. в конце февраля. Замедление инфляции поддерживает ожидания снижения ставок, но в середине года прогнозируется новый всплеск повышения цен в преддверии индексацией тарифов на газ.

Вкратце

- Средневзвешенная доходность **ОФЗ 26207** на аукционе составила 7.4% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 9.9 млрд руб. по номиналу при спросе 13.4 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 9.9 млрд рублей по номиналу.
- Средневзвешенная доходность **ОФЗ 26209** на аукционе составила 7.05% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 2.6 млрд руб. по номиналу при спросе 2.6 млрд руб. и объеме предложения 6.6 млрд руб.
- ВЭБ готов рассмотреть запросы о помощи от российских компаний, средства которых заморожены на Кипре, сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев. В.Дмитриев также сообщил, что ВЭБ отложил размещение евробондов, номинированных в швейцарских франках, из-за ситуации в Кипре.
- Влияние истории с Кипром на банки РФ будет небольшим, но неопределенность сохраняется, говорится в новом обзоре S&P.
- **ВТБ** покупает российский бизнес скандинавского холдинга **Tele2**, заявил первый зампред правления банка Юрий Соловьев (информация Интерфакса). По его словам, ВТБ заплатит за мобильного оператора \$3.55 млрд, из которых \$2.4 млрд – за 100% Tele2 Russia и \$1.15 млрд – чистый долг. Завершение сделки планируется в ближайшее время. В то же время агентство Bloomberg сообщает, что в покупке Tele2 Russia заинтересован владелец «Альфа групп» Михаил Фридман, который готов предложить за оператора \$4 млрд.
- Кредитоспособность российских местных и региональных органов власти поддерживается за счет умеренной долговой нагрузки, по-прежнему хороших, хотя умеренно ухудшающихся, операционных показателей и потенциальной поддержки от федерального правительства в случае серьезного стресса, говорится в докладе Fitch. Прогноз рейтингов российских субфедеральных образований – «стабильный».

Ключевые спреды



- **ЕвразХолдинг Финанс** в рамках oferty выкупил облигаций серии 01 на сумму 7.8 млрд руб. (объем выпуска 10 млрд руб.) и серии 03 на 4.4 млрд руб. (объем выпуска 5 млрд руб.). Ставка 1-го купона была установлена в размере 9.25% годовых, к ней приравнены ставки 2–6-го купонов. Ставка 7–10-го купонов – 8.75% годовых.
- **Банк Возрождение** планирует в 2013 г. увеличить кредитный портфель на 15%. Кредитный портфель до вычета резервов в 2012 г. вырос на 13.8%, до 156.4 млрд руб. Глава банка Александр Долгополов, сообщил, что банк закладывает на 2013 г. прибыль примерно на уровне 2012 г., которая составила 2.33 млрд руб.
- **Казаньоргсинтез** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО в 18 раз г./г., до 3.3 млрд руб. Выручка выросла на 22%, до 45.5 млрд руб. Себестоимость реализации увеличилась на 17%, до 35.6 млрд руб. Общая сумма долгосрочных займов снизилась на 22%, до 22.9 млрд руб.
- **Нота-банк** 28 марта – 3 апреля проведет book building бондов БО-03 на 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11.5–11.75% годовых, что соответствует доходности к годовой offerте в размере 11.83–12.1% годовых. По выпуску предусмотрена выплата 6 полугодовых купонов. Ставка 2-го купона приравнивается к ставке 1-го купона.
- **Банк Возрождение** в 2013 г. планирует увеличивать капитал за счет прибыли и субординированных кредитов, сообщил зампред правления банка Андрей Шалимов. По его словам, возможный объем привлечения субординированных кредитов в этом году «может быть миллиард–два».
- **КИТ Финанс Капитал** 3 апреля разместит облигации 4-й серии на 2 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта	10.05.2013	Авангард АКБ, 03	1.5	Погашение
05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение	10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение
07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта	14.05.2013	Белгородская обл., 24003	1.5	Погашение
07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение	16.05.2013	Ярославская обл., 34009	3	Погашение
07.03.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-01	1	Погашение	16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта
08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение	16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение
10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение
12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта	21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение
12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение	21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение
15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта	22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение	23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение	26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта
15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение	26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта
19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта	28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта	28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта	29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), 03	6	Погашение
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение	31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение	31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение
26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта	03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта
26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта	03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение	03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение	03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение
28.03.2013	МТС-Банк (МБРР), 02	3	Погашение	03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение
03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение	04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение
04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение	04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение
05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение
07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение	05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение
08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение	07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта
08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение	11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта
09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта	11.06.2013	Московская обл., 34008	19	Погашение
09.04.2013	Банк Ст-Петербург, БО-01	5	Погашение	12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение	12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение	12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение
11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение	14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение
11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение
11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта	18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение
11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение	18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение
12.04.2013	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	18.06.2013	МТС-3	10	Оферта
13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта	19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта
15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта	19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта
16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта	20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта
17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение	22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта
17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин., 02	3	Погашение	25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта
18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта
18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта	25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта
18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта	25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	Погашение
18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта	25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение
19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта	25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение
23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение	26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение
23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение
23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение
23.04.2013	МТС-Банк (МБРР), 03	3	Погашение	27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение
24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта	01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-6	1.5	Оферта	01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-7	1.5	Оферта	01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение
24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение	02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта
24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение	02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта
27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта	03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение
28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта	04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта
28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта	04.07.2013	Зерн. комп. Настюша, 02	2	Погашение
29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение	05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта
30.04.2013	УБРИ-2	2	Оферта	05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение
01.05.2013	СОЛЕРС, БО-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Оферта
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта	08.07.2013	РОСБАНК, БО-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретьова
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».

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