

СКОРО

Минфин увеличивает срок депозитов. Росказначейство 9 и 11 апреля проведет отборы заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на депозиты соответственно на 35 и 91 день (до 15 мая и 12 июля) с лимитами 50 млрд руб. на каждом аукционе. Минимальная ставка для размещения на депозиты на 35 дней установлена в размере 6% годовых, на 91 день – 6.5%.

С начала года это самые длинные депозиты, которые размещает Минфин. В начале года Минфин размещал средства сроком на неделю, в марте срок был увеличен до двух недель. Так как бюджет до конца февраля был дефицитным, мы полагаем, что бюджет не располагает большими остатками для поддержки ликвидности банков.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Прирост новых рабочих мест в марте с США был существенно меньше ожиданий. Payrolls выросли на 88 тыс., а ожидался рост на 190 тыс. Согласно пересмотренным данным, в феврале прирост числа рабочих мест составил 268 тыс., а не 236 тыс., как сообщалось ранее.

При этом безработица упала до 7.6% с 7.7% в феврале, тогда как изменение показателя не ожидалось. Отметим, что снижение произошло как из-за замедления создания новых рабочих мест, так и из-за снижения коэффициента участия в рабочей силе (например, в силу потери квалификации или надежды найти работу).

Вышедшая статистика в последние несколько дней свидетельствует о замедлении экономической активности в США в марте (напомним о замедлении в промышленности и в секторе услуг по индексам ISM), а статистика по занятости подтвердила эту тенденцию. На этом фоне происходит пересмотр ожиданий по росту экономики за год, и по ожиданиям прибылей компаний. Сезон отчетностей, начавшийся сегодня, даст информацию на уровне отдельных компаний об ожиданиях до конца года.

Статистика по занятости спровоцировала продолжение бегства в treasuries. Доходность 10-летних облигаций США снизилась в пятницу еще на 5 б.п., до 1.71%.

Отметим, что доходность RUS30 упала еще сильнее – на 7 б.п., до 2.96% годовых.

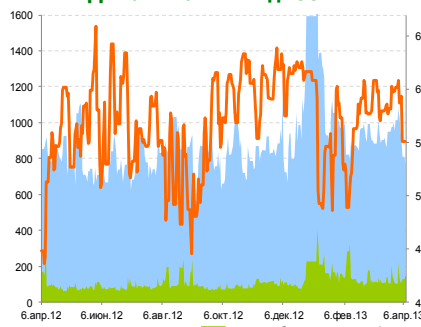
Внутренний рынок

Расходы бюджета Москвы в 2013 г. планируется увеличить на 5% – до 1.8 трлн руб. Об этом сообщило агентство Интерфакс со ссылкой на проект изменений в бюджет столицы на текущий год, который внесен мэром Сергеем Собяниным в Мосгордуму. В случае одобрения документа депутатами расходная часть бюджета города в 2013 году увеличится на 86.7 млрд руб. – до 1805.1 млрд руб. При этом доходы бюджета останутся

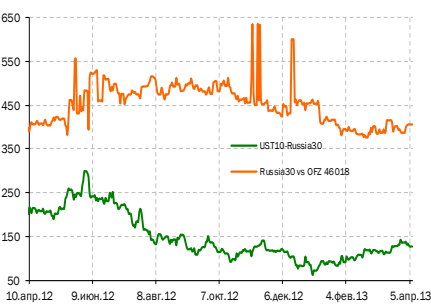
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.50	-0.25	-0.75	0.98
MOSPRIME 3М, %	7.24	0.00	0.27	0.53
Курс рубль/доллар	31.62	0.07	0.83	1.97
Курс рубль/евро	41.04	0.00	1.05	2.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	622.2	-58.9	-147.2	-61.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	141.2	12.9	27.6	-27.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	18.8	90.6	69.9	-100.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	527.6	н.д.	3.6	15.0
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	-0.3	3.3

Динамика ликвидности



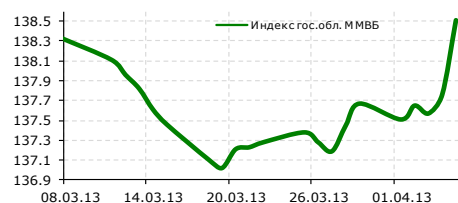
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-2	-11
UST 10	1.71	-5	-22	-47
UST 30	2.88	-11	-28	-45
Russia 28	4.19	-9	-3	-125
Russia 30	2.98	-7	-8	-108
Brazil 34	3.98	-14	-16	-61
China 16	3.20	0	16	2
India 36	8.21	0	12	-41
Mexico 34	3.94	-39	-29	-78



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
08.04.2013	Новикомбанк, БО-3	3 млрд руб
09.04.2013	РЖД, 28	20 млрд руб
10.04.2013	Группа ЛСР, БО-4	1.5 млрд руб
11.04.2013	РТК-Лизинг, БО2	2 млрд руб
15.04.2013	ОбъединКондитерФин, БО-1	1.7 млрд руб
19.04.2013	УБРиР, БО-5	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.63	-8	-4	0.91
ОФЗ 25079	5.88	-2	-10	1.99
ОФЗ 25077	5.91	-2	-9	2.54
ОФЗ 26204	6.31	-11	14	4.22
ОФЗ 26205	7.22	-9	53	5.95
ОФЗ 26207	7.19	-14	-11	8.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	23.30	-5	-18	1.06
Норникель, БО-3	7.07	-1	-22	0.30
Москва-62	7.01	-18	49	1.10
Газпром А11	7.41	-7	52	1.12
Москва-49	7.55	0	-17	3.62
Москва-48	7.70	1	30	6.71
ХКФ Банк-6	10.66	0	-1	1.12
Промсвязьбанк-6	7.98	-33	-36	0.18
МДМ Банк-8	8.42	-1	11	0.24
Мос. обл-7	7.72	0	-3	0.97
РусГидро-1	8.86	0	76	2.64
МТС-7	8.68	-27	-14	3.75

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 417	-0.7	-4.2	-3.1	-4.5
PTC	1 411	-0.6	-7.0	-6.7	-11.7
Dow Jones	14 565	-0.3	1.2	9.3	11.5
S&P 500	1 553	-0.4	0.1	6.6	11.1
NASDAQ	3 204	-0.7	-1.2	3.6	4.0

неизменными – 1517.9 млрд руб., дефицит бюджета увеличится до 287.2 млрд руб. Дополнительные расходы бюджета будут направлены на «решение неотложных задач», в т.ч. 19 млрд руб. – на программу «Развитие транспортной системы».

Изначально по закону о бюджете дефицит бюджета на текущий год планировался на уровне 220 млрд руб. Его в основном планировалось финансировать за счет выпуска рублевых облигаций на сумму до 156 млрд руб. Собеседник Интерфакса в мэрии пояснил, что с учетом покрытия дефицита бюджета за счет продажи акций и остатков на счетах, дефицит останется на уровне 7.8% [доходов] при предельно допустимой величине, установленной Бюджетным кодексом РФ, в 15%.

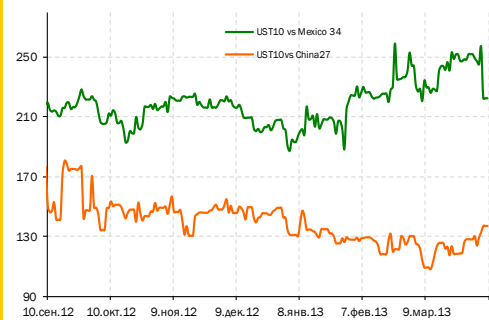
Мы полагаем, что по всей вероятности, Москва предложить рынку облигаций по меньшей мере на 120 млрд руб., или примерно по 15 млрд руб. в месяц с мая по декабрь.

Вкратце

- Глава **РСХБ** Дмитрий Патрушев попросил президента РФ В. Путина исключить РСХБ из программы приватизации на 2011–2013 гг., а также проработать возможные варианты создания на базе банка института развития АПК в форме госкорпорации. Президент, в свою очередь, поручил премьер-министру Дмитрию Медведеву, министру финансов Антону Силуанову и своему помощнику Эльвире Набиуллиной рассмотреть обращение Д.Патрушева и доложить предложения «с учетом особой роли банка в поддержке сельхозотрасли» (Интерфакс).
- Чистая прибыль **Татнефти** в 2012 г. выросла на 18.3% г./г. и составила 73.5 млрд руб. (\$2.4 млрд), что оказалось практически на уровне ожиданий (по консенсус-прогнозу Интерфакса ожидалось 78.7 млрд руб.). Выручка составила 4444.1 млрд руб. (\$14.3 млрд), что на 6.3% больше показателя годом ранее. Долг Татнефти уменьшился за год на 31%, до 70.1 млрд руб. Чистый долг по итогам года составляет 57 млрд руб. Показатель чистый дог/ЕБИТДА на конец 2012 г. составил 0.52x по сравнению с 0.79x в 2011 г.
- Добыча нефти **Татнефти** в I кв. 2013 г. составила 6.4 млн тонн нефти, что на 0.5% ниже показателя годом ранее.
- Власти Алжира рассчитывают в течение двух-трех недель завершить сделку по выкупу 51% местного оператора Orascom Telecom Algerie (ОТА, бренд Djezzy) у **Vimpelcom Ltd**, заявил министр почты и информационных технологий страны Мусса Бенхамеди.
- Fitch изменило прогноз по рейтингам **Металлоинвеста** «ВВ-» на «позитивный».
- Агентство Moody's сообщило, что прогноз для банковской системы Испании остается «негативным» в связи с продолжением рецессии в стране и высокими уровнями проблемных долгов.

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
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-Р	2	Оферта	05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение
01.05.2013	СОЛМЕРС, 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 Аскарров
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 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».