

**СКОРО**

В пятницу пройдет заседание наблюдательного совета Банка России, на котором будет принято решение по основным ставкам.

**СЕГОДНЯ**

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению нового выпуска **ОФЗ 26204** с погашением в марте 2018 г. в объеме 25 млрд руб. Ориентир доходности находится в диапазоне 7.8-7.9% годовых, что предполагает предоставление премии до 10 б.п. к аналогичному выпуску ОФЗ 46014. С учетом длинной дюрации выпуска, мы полагаем, что спрос будет невысоким. Напомним, что на прошлой неделе Минфин разместил лишь половину предложенного объема 5-летних ОФЗ.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Вчера вновь разошлись спреды Португалии на опасениях относительно политического кризиса в стране. Сегодня парламент страны должен вынести на голосование меры, предложенные правительством, по ограничению бюджетных расходов. Если пакет не будет принят, премьер министр пригрозил уйти в отставку.

Правительство Португалии прогнозирует сокращение ВВП на 0.9% в 2011 г. после роста на 1.4% в 2010 г. из-за снижения инвестиций и госрасходов. Согласно новому прогнозу, ВВП Португалии вырастет на 0.3% в 2012 г. Отношение госдолга к ВВП поднимется с 82.4% в 2010 г. до 87.9% в этом году и до 88.1% в следующем. Снижение начнется с 2013 года – до 87.4%. На 2011 год правительство установило целевой показатель бюджетного дефицита в 4.6% ВВП, в 2012 году планирует достичь требуемого законодательством ЕС уровня в 3%, а в 2014 году – снизить дефицит до 2%.

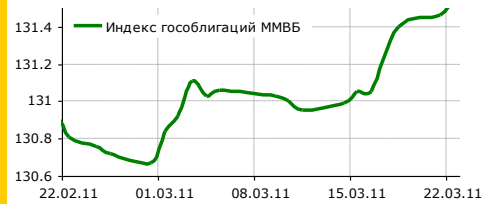
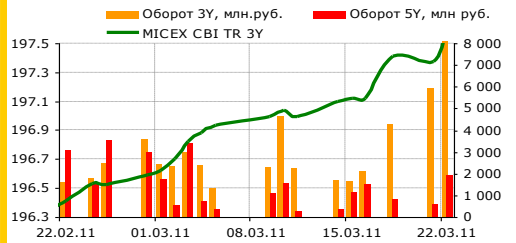
**Вкратце**

- ЦБ РФ планирует значительно ослабить предложенные ранее требования к созданию банками резервов под непрофильные активы, сообщил первый зампред Банка России Геннадий Меликьян.
- **ВЭБ** планирует привлечь синдицированный кредит на \$2.5 млрд
- Ставка купона облигаций БО-03 **Группы АСР** составит 9.5% годовых.
- S&P повысил рейтинг Иркутской области на одну ступень до «ВВ-»; прогноз изменения рейтингов – «позитивный». По мнению агентства, уровень рейтингов **Иркутской области** обусловлен невысокой финансовой гибкостью и предсказуемостью, умеренно-высоким уровнем условных обязательств и по-прежнему высоким, хотя и снижающимся, уровнем краткосрочного долга. В то же время область демонстрирует стрем-

**Ближайшие размещения**

24.03.2011	Группа АСР(ОАО), БО-03	2 млрд руб
25.03.2011	МДМ Банк, БО-2	5 млрд руб
29.03.2011	ФГУП «Почта России», 01	7 млрд руб
29.03.2011	ОТП Банк, 02	2.5 млрд руб
29.03.2011	БНП Париба Банк, 01	2 млрд руб
30.03.2011	ЮТэйр-Финанс, БО-04	2 млрд руб
30.03.2011	ЮТэйр-Финанс, БО-05	2 млрд руб
05.04.2011	АИЖК-А18	7 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.15	0.15	4.17
ГАЗПРОМ А8	101.40	0.00	5.57
ОГК-5 БО15	101.05	0.00	6.88
РЖД-7	101.75	-0.15	6.30
РЖД-10	121.05	0.00	7.12
Москва-62	118.04	-0.06	7.04
Газпром А11	119.25	-0.15	7.16
Москва-56	99.00	0.00	7.58
Москва-49	99.30	0.36	7.52

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.90	0.00	6.56
ОФЗ 46017	95.56	-0.46	7.73
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	0.00	7.91
ОФЗ 46020	89.00	3.44	8.09

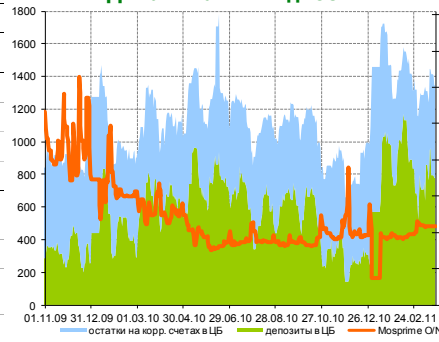
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 741.34	-0.68	1.68	3.37
PTC	1 976.38	-0.28	4.61	11.94
Dow Jones	12 018.63	-0.15	-3.01	3.85
S&P 500	1 293.77	-0.36	-3.67	2.94
NASDAQ	2 683.87	-0.31	-5.30	0.69

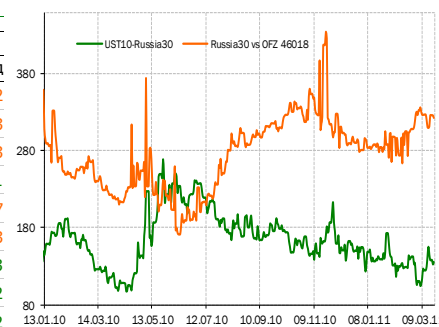
**Индикаторы денежного рынка**

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.93	-0.18	0.20	-0.08
MOSPRIME 3М, %	3.98	0.00	-0.02	-0.53
MOSIBOR 3М, %	3.98	0.00	-0.02	-0.53
MIBOR 91-180 дней, %	4.97	0.03	0.00	-1.55
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	567.90	-45.4	88.4	-41.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	777.25	-15.7	-57.3	177.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	523.60	-17.6	264.8	493.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	497.30	н.д.	11.2	55.5
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	-0.1	2.3

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.65	0.02	-0.10	-0.32
UST 10	3.33	0.00	-0.25	-0.33
UST 30	4.44	-0.01	-0.25	-0.13
Russia 28	5.85	0.01	-0.13	0.01
Russia 30	4.68	0.03	-0.19	-0.27
Brazil 34	5.61	-0.11	-0.26	-0.43
China 16	3.41	0.00	0.13	0.33
India 36	8.44	-0.01	-0.06	0.02
Mexico 34	5.75	-0.01	-0.06	0.02

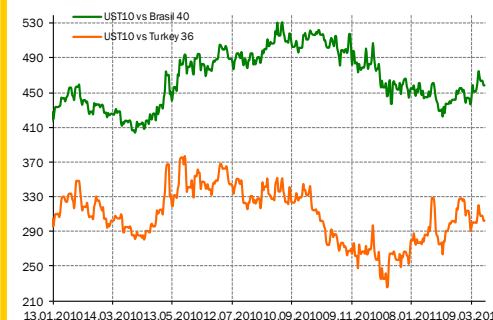
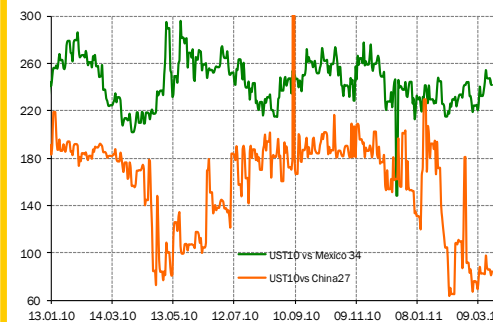
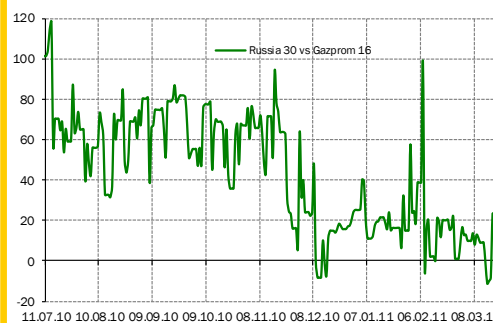


ление к сокращению расходов (в последние 2.5 года), характеризуется хорошо диверсифицированной экономикой с долгосрочным потенциалом роста.

- Alliance Oil проведет SPO на 5.8% уставного капитала.
- Японское правительство оценивает ущерб от произошедших в марте землетрясения и цунами в 15–25 трлн иен (\$185–309 млрд), что эквивалентно до 6% ВВП. Вследствие перебоев в поставках комплектующих, ВВП за год может упасть на 0.5% по оценкам японского правительства, которые цитирует Bloomberg.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
01.03.2011	Восток-Сервис-Финанс, 1	1	Погашение	29.04.2011	Каспийская Энергия Ф, 1	1	Оферта
02.03.2011	Макромир-Финанс, 1	1	Оферта	29.04.2011	Первобанк, БО-1	1.5	Оферта
03.03.2011	РКЗ, 1	1	Оферта	29.04.2011	Разгуляй-Финанс, 5	2	Оферта
03.03.2011	Градострой-Инвест, 1	0.5	Погашение	02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение
03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.4	Погашение	03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение
04.03.2011	Куйбышевазот-инвест, 2	2	Погашение	05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта
07.03.2011	Татфондбанк, 6	2	Оферта	06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
07.03.2011	ОСМО Капитал, 1	1	Погашение	09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение
08.03.2011	Владпромбанк, 1	0.2	Погашение	16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта
09.03.2011	МБРР, 4	5	Оферта	16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта
09.03.2011	РМП Холдинг, 1	0.8	Оферта	17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение
09.03.2011	Башкирэнерго, 3	1.5	Погашение	17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение
09.03.2011	ПЧРБ-Финанс, 1	1.3	Погашение	18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение
11.03.2011	ВолгаТелеком, 4	3	Оферта	18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение
14.03.2011	Восточный Экспресс Б, 1	1	Оферта	19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта
15.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта
15.03.2011	Еврокоммерц, 5	5	Погашение	20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
15.03.2011	МКБ, 4	2	Погашение	20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта
17.03.2011	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3	Оферта	20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение
17.03.2011	Главстрой-Финанс, 2	4	Погашение	20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение
17.03.2011	Дикси - Финанс, 1	3	Погашение	24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение
17.03.2011	завод Арсенал, 1	0.4	Погашение	24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение
18.03.2011	ДВТГ, 1	5	Оферта	25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта
18.03.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение
20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение	26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта
22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение	26.05.2011	Талио-Принцепс, 1	0.5	Оферта
23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение
23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта	27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение
23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение	30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта
26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение	31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение
27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение	01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение
28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение	02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта
29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта	02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта
29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение	03.06.2011	Металсервис-финанс, 1	1.5	Оферта
30.03.2011	АРТУГ, 2	0.5	Оферта	03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение
30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта	07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта
31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта	09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение
31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта	10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение
31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение	13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта
04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта	14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта
06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта	15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта
07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта	15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение
14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта
15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта
15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение	16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта
19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта
21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение	16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение
21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение	16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение
21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение	17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта	17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение
22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта	20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта
22.04.2011	ГАЗКОН, 1	30	Погашение	20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Погашение	20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение
23.04.2011	Новопластуновское, 1	0.02	Оферта	21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение
25.04.2011	Газпром нефть, 4	10	Оферта	21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение
25.04.2011	Мой Банк, 5	5	Оферта	21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение
25.04.2011	Моссельпром Финанс, 2	1.5	Оферта	22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта
25.04.2011	Пром Тех Лизинг, 1	0.1	Погашение	22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение
26.04.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение
26.04.2011	Тензор-Финанс, БО-1	0.3	Оферта	22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение
26.04.2011	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1	Погашение	24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта
26.04.2011	ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4	Погашение	28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта
26.04.2011	Н.торговые системы, 1	1	Погашение	28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение
27.04.2011	Внешэкономбанк, 2	2	Погашение	28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение
28.04.2011	ЧТПЗ, 3	8	Оферта	28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение

**АК БАРС 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  
АК БАРС 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)

**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)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@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)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@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**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

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

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

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

**ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

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

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

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