

**СКОРО**

Минфин завтра предложит инвесторам два выпуска ОФЗ на сумму 20 млрд руб., согласно предварительному календарю аукционов.

**СЕГОДНЯ**

На внешнем рынке сегодня пройдет размещение UST5, а также ожидается выход статистики по ценам на недвижимость в США за январь.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

На внешнем рынке вчерашний день выдался довольно спокойный. Инвесторы реагировали на умеренно-позитивную статистику по США и проявляли беспокойство относительно того, что Японии может не удастся предотвратить попадание радиоактивных веществ с поврежденной в результате землетрясения АЭС в окружающую среду. Возвращаясь к данным по США следует указать, что базовая инфляция (core PCE) подросла на уровне ожидания в феврале до 0.9% год-к-году, а рост расходов населения превысил прогнозы (+0.7% за мес., ожидался рост на 0.5%), при этом данные по рынку недвижимости не показали ухудшения. Одновременно, рост незавершенных сделок на вторичном рынке недвижимости составил 2.1% за месяц, тогда как изменения не ожидалось, тем самым есть надежда, что спрос и на недвижимость постепенно восстанавливается.

На фоне позитивной статистики, аукцион по размещению UST2 прошел относительно слабо. Соотношение bid/cover составило 3.16x по сравнению со средним 3.45x за последние 9 аукционов, по данным Bloomberg. По итогам дня доходность 2-летних UST повысилась на 2 б.п., до 1.26%. Доходность UST10 также существенно не изменилась. Отметим, что доходность российских суверенных еврооблигации вчера несколько подросла (на 6 б.п. до 4.72%), частично догоняя рост доходности казначейских облигации США ранее на прошедшей неделе.

**Внутренний рынок**

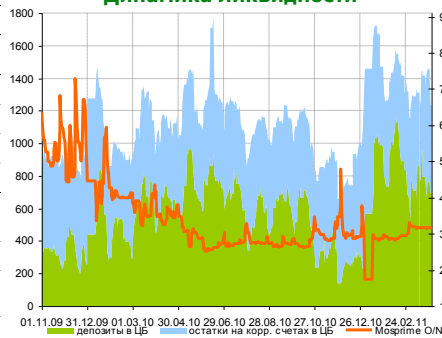
Вчера в результате уплаты налогов ликвидность понизилась на 213 млрд руб., и сегодня утром общие остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составили 1017 млрд руб. Таким образом ликвидность остается высокой, что поддерживает спрос на рублевые облигации.

ЦБ не намерен расширять границы плавающего бивалютного коридора в ближайшие месяцы, заверил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов Reuters. Последний раз 1 марта ЦБ расширил коридор бивалютной корзины с 4 до 5 руб. симметрично в обе стороны. Расширенные границы коридора тогда составили 32.45–37.45 руб. С начала месяца ЦБ не объявлял об изменении границ коридора.

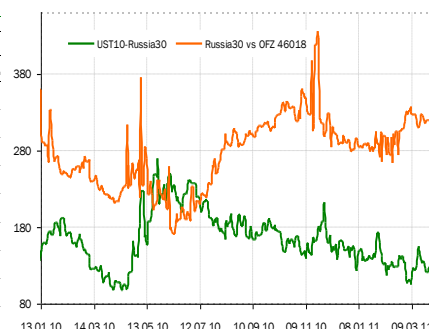
**Индикаторы денежного рынка**

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.93	0.00	-0.03	-1.33
MOSPRIME 3М, %	3.95	0.00	-0.06	-0.58
MOSIBOR 3М, %	3.95	0.00	-0.06	-0.58
MIBOR 91-180 дней, %	4.89	-0.01	-0.12	-1.70
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	536.97	-163.1	19.3	73.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	693.60	-67.3	51.3	18.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	476.10	-43.9	245.1	430.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	500.00	н.д.	12.6	51.4
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	-0.1	2.3

**Динамика ликвидности**



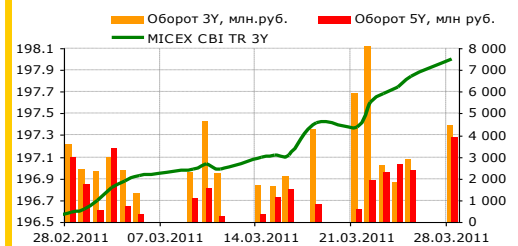
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.75	0.02	0.04	-0.29
UST 10	3.43	-0.01	0.02	-0.42
UST 30	4.49	-0.01	0.00	-0.25
Russia 28	5.81	-0.03	-0.14	-0.02
Russia 30	4.72	0.06	-0.12	-0.28
Brazil 34	5.66	0.01	-0.08	-0.42
China 16	3.33	0.00	-0.13	0.26
India 36	8.40	0.00	-0.10	-0.02
Mexico 34	5.72	0.00	-0.10	-0.02



**Ближайшие размещения**

29.03.2011	ФГУП «Почта России», 01	7 млрд руб
29.03.2011	ОТП Банк , 02	2.5 млрд руб
29.03.2011	БНП Парима 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
31.03.2011	Внешэкономбанк, 9	15 млрд руб
04.04.2011	Волга-Спорт, 01	1.4 млрд руб
05.04.2011	АИЖК-А18	7 млрд руб
12.04.2011	Иркутскэнерго, БО-01	3 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	101.05	0.00	4.45
ГАЗПРОМ А8	101.30	0.00	4.81
ОГК-5 БО15	101.32	0.52	6.49
РЖД-7	101.85	0.10	6.42
РЖД-10	121.50	0.25	6.99
Москва-62	118.20	0.05	6.99
Газпром А11	119.50	0.00	7.05
Москва-56	98.72	0.32	7.53
Москва-49	99.15	0.14	7.53

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.50	-0.40	5.92
ОФЗ 46017	98.00	0.10	7.14
ОФЗ 46021	89.29	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.59	-0.41	7.91
ОФЗ 46020	89.80	0.30	8.00

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 810.90	0.19	3.61	7.94
PTC	2 045.06	0.17	5.81	15.68
Dow Jones	12 197.88	-0.19	0.56	5.29
S&P 500	1 310.19	-0.27	-0.73	4.00
NASDAQ	2 730.68	-0.45	-1.81	2.39

**Мосэнерго отчитался за 2010 г. по МСФО.** Чистая прибыль Мосэнерго (S&P:BB-) в 2010 г. по МСФО составила 8.67 млрд руб., что в 5.2 раза выше показателя 2009 г. Выручка компании выросла на 29%, до 145.3 млрд руб., что обусловлено повышением тарифа на тепло, а также увеличением объема реализации электроэнергии и мощности на свободном рынке в целом. Показатель EBITDA за 2010 г. повысился на 26.6%, до 20.1 млрд руб. Валовой долг Мосэнерго по состоянию на конец года понизился на 10.8% до 16.7 млрд руб., но с учетом больших остатков на депозитах до востребования, чистый долг компании отрицательный.

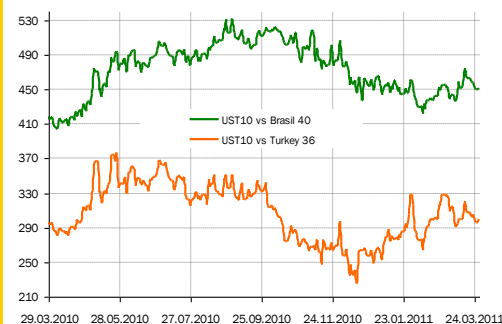
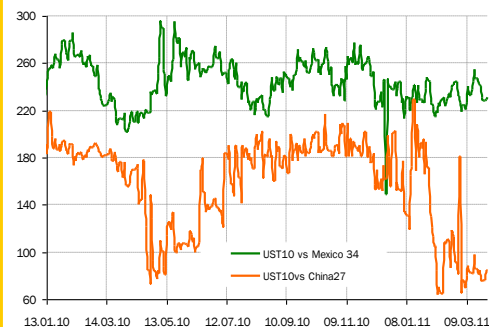
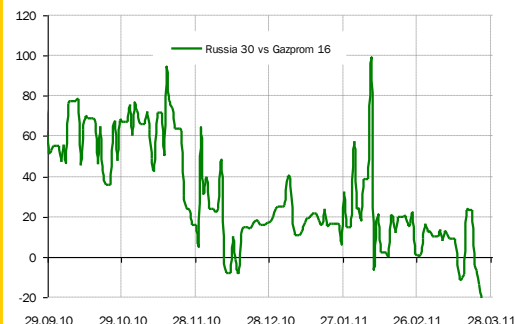
Мосэнерго ожидает в 2011 году показатель EBITDA на уровне 23 млрд руб., при этом на текущий год запланированы инвестиции в объеме около 17 млрд руб., сообщил директор по управленческому учету и бюджетированию компании Сергей Полтавцев. Инвестиции могут быть профинансированы за счет средств компании на счетах до востребования (24.5 млрд руб.). На этом фоне мы полагаем, что вероятность появления нового выпуска компании на рынке в текущем году очень низка, но мы и не видим потенциала роста котировок по выпускам Мосэнерго.

**Вкратце**

- **Группа Мечел** начала переговоры о покупке 80%-ного пакета Распадской, который собственники хотят продать за \$6 млрд. При этом Мечел настаивает на снижении цены пакета в три раза – до \$2 млрд. Прочие металлургические компании (Северсталь, ММК, Металлоинвест, НЛМК) интереса к активу не проявили.
- Fitch подтвердило рейтинг **Норильского никеля** на уровне «BBB-» и вывело его из списка рейтингов под пересмотром со «стабильным» прогнозом. Рейтинговые действия проведены после отказа РусАла продавать Норникелю 20% акций ГМК за \$12.8 млрд.
- **МРСК Юга** в 2010 г. увеличило выручку на 15.7%, до 22.14 млрд руб. По итогам 2010 г. компания получила чистый убыток в размере 3.59 млрд руб., что в 3.2 раза превышает убыток 2009 г. Рост убытков связан с увеличением дебиторской задолженности, вызванной неплатежами конечных потребителей, а также искусственным сдерживанием тарифов.
- **РусГидро** может получить контрольный пакет PAO «Энергетические системы Востока» в случае принятия такого решения государством через внесение актива в допэмиссию гидрогенерирующей компании
- **Промсвязьбанк** в 2010 г. получил 2.5 млрд руб. чистой прибыли по МСФО против убытка годом ранее. Банк планирует во II полугодии рассмотреть вопрос об IPO в 2012 г., и может разместить до 20% акций. Доля NPL по итогам года сократилась до 9.2% портфеля. Резерв под обесценение сократился до 10.9% портфеля. Банк сообщил о почти двукратном сокращении доли кредитов с пересмотренными условиями (с 26% на конец 2009 года до 13.5% на конец 2010 года). Активы банка за 2010 г. увеличились незначительно и составили 475 млрд рублей. При этом корпоративный портфель и кредиты МСБ выросли на 19.5% и 18.5%, а розничный кредитный портфель сократился на 19.8%.

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
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 Магnezит, 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	АРУТГ, 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)