

**СКОРО**

На следующей неделе пройдет заседание ЕЦБ по ставкам. Ожидается повышение ставок на 0.25 п.п., до 1.25% годовых. Так как ЕЦБ придерживается таргетирования инфляции (CPI уже 4 месяца превышает целевой уровень) и озабочен ростом инфляционных ожиданий, мы полагаем, что ЕЦБ не ограничится одним повышением в текущем году. По консенсус опросу ожидается повышение на 0.25 п.п. в квартал, т.е. до конца года ставка ЕЦБ может составить 1.75%. Долговые проблемы некоторых европейских стран не помешают повышению ставок.

**СЕГОДНЯ**

Гражданские самолеты Сухого (рейтинг ВВ от Fitch) сегодня начнут сбор заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций на общую сумму 6 млрд руб. Объем эмиссии трехлетних облигаций серий 02 и 03 составит по 3 млрд руб. Условия эмиссии предусматривают оферту на досрочный выкуп второго выпуска облигаций через год после начала размещения, третьего выпуска – через два года. Размещение бумаг запланировано на 26 апреля.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Представители ФРС не исключают увеличение ставок до конца года. Глава Федерального резервного банка Миннеаполиса Нараяна Кочерлакота считает, что ФРС в случае повышения уровня базовой инфляции будет вынужден повысить краткосрочные процентные ставки еще до конца этого года. Н. Кочерлакота, который голосует на заседании FOMC, прогнозирует «большое» движение вверх core CPI до 1.3% к концу этого года. Поэтому, по его мнению, ориентир ФРС по краткосрочным ставкам может быть повышен более чем на 0.5 п.п. в 2011 г. Мнение представителя ФРС совпадает с нашими ожиданиями, но пока такое мнения разделяют немногие – по консенсус-опросам не ожидается повышение ставок в США до конца года.

Банк Ирландии опубликовал результаты стресс-тестов. Ирландские банки должны увеличить капитал на 24 млрд евро, что чуть ниже прогнозов аналитиков (27 млрд евро), но существенно превышает прогнозы ирландского правительства (10 млрд евро).

**Внутренний рынок**

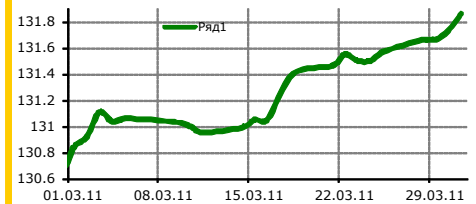
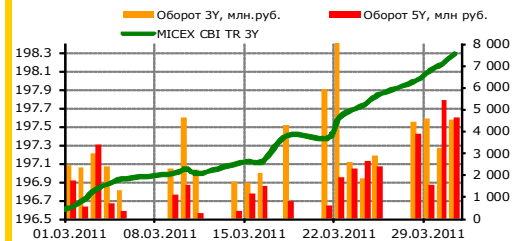
Евраз (В/В1/В+) отчитался по МСФО за 2010 г. Чистая прибыль компании составила \$532 млн против убытка за 2009 г. Показатель EBITDA составил \$2.35 млрд (рост в 1.9 раза), рентабельность по EBITDA увеличилась до 18% с 13% годом ранее.

Евраз рефинансировал долг на \$3.6 млрд, что существенно уменьшило долю краткосрочного долга, но в целом чистый долг Евраза уменьшился незначительно (на 1.4%, до \$7.1 млрд). Соотношение «чистый долг/ EBITDA» составило 3х не конец прошлого года. Евраз ожидает,

**Ближайшие размещения**

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
14.04.2011	Первобанк, БО-02	1.5 млрд руб
15.04.2011	ВЭБ-лизинг, 03	5 млрд руб
15.04.2011	ВЭБ-лизинг, 04	5 млрд руб
26.04.2011	ГСС, БО-02	3 млрд руб
26.04.2011	ГСС, БО-03	3 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.89	-0.01	4.71
ГАЗПРОМ А8	101.30	0.00	4.81
ОГК-5 БО15	101.30	0.00	6.47
РЖД-7	102.05	0.20	6.18
РЖД-10	121.40	0.13	6.94
Москва-62	118.25	0.10	6.91
Газпром А11	119.50	0.00	7.00
Москва-56	99.18	1.87	7.47
Москва-49	99.40	0.10	7.41

**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	0.00	5.86
ОФЗ 46017	95.56	0.00	7.74
ОФЗ 46021	89.20	0.00	4.90
ОФЗ 46018	95.30	0.05	7.80
ОФЗ 46020	89.25	0.25	8.06

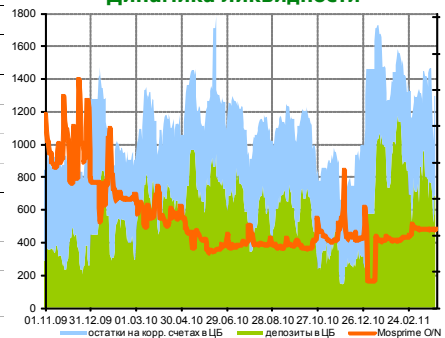
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 813.59	-0.11	2.73	7.44
PTC	2 044.20	0.41	2.66	15.47
Dow Jones	12 319.73	-0.25	2.10	6.41
S&P 500	1 325.83	-0.18	1.33	5.42
NASDAQ	2 781.07	0.15	1.20	4.83

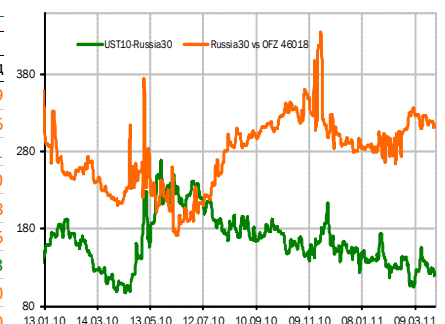
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.25	0.21	0.15	0.00
MOSPRIME 3М, %	3.96	-0.01	-0.05	-0.51
MOSIBOR 3М, %	3.96	-0.01	-0.05	-0.51
MIBOR 91-180 дней, %	4.86	0.01	-0.15	-1.54
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	610.14	36.7	92.4	86.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	682.34	109.7	40.0	238.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	491.90	127.0	260.9	424.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	504.00	н.д.	11.8	59.6
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	0.82	0.04	0.18	-0.19
UST 10	3.47	0.04	0.08	-0.36
UST 30	4.51	0.01	0.03	-0.21
Russia 28	5.80	-0.02	-0.11	0.00
Russia 30	4.66	-0.05	-0.08	-0.38
Brazil 34	5.70	0.01	-0.01	-0.36
China 16	3.26	-0.38	-0.19	0.08
India 36	8.38	0.00	-0.13	-0.90
Mexico 34	5.77	0.00	-0.13	-0.90



что соотношение будет в диапазоне 2.4–2.9х по состоянию на июнь 2011 г. На наш взгляд, долговые обязательства Евраза справедливо оценены рынком.

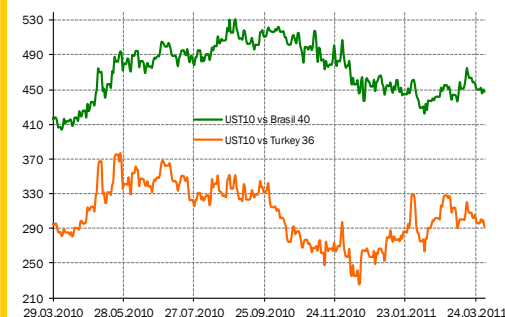
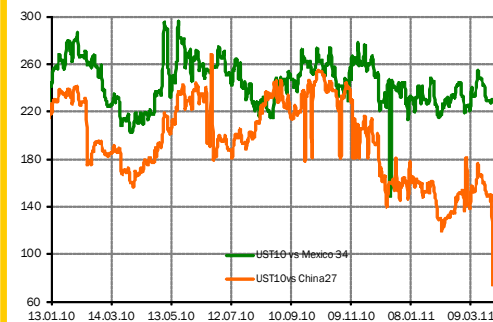
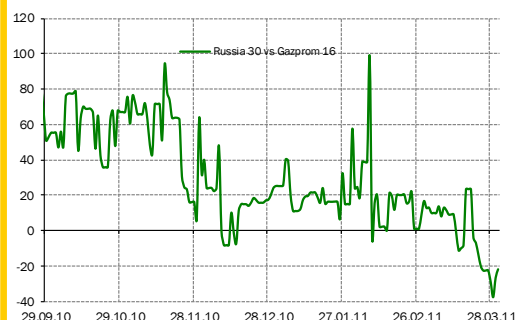
**ВЭБ-лизинг** открыл книгу заявок на покупку облигаций серии 03 и 04. Объем каждого выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения облигаций составляет 10 лет. Оферта по выпуску облигаций серии 03 предусмотрена через 3 года, серии 04 – через 5 лет. Ориентир по ставке купона облигаций серии 03 составляет 7.9–8.4% годовых, ориентир по выпуску серии 04 находится в диапазоне 8.7–9.2%. Лизинговая «дочка» ВЭБа имеет рейтинг ВВВ от Fitch, тем не менее компания не публикует аудированную отчетность по МСФО. Благодаря высокому рейтингу, новые облигации соответствуют требованию для включения в расширенный портфель государственной УК.

**Вкратце**

- **ЦБ РФ** отложил сроки ввода положения о требованиях к банкам по созданию резервов под непрофильные активы, сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора Банка России Алексей Симановский.
- Международные резервы России по состоянию на 25 марта составили \$504 млрд, сообщил ЦБ. За неделю международные резервы выросли на \$4 млрд. Без учета курсовых разниц рост резервов составил приблизительно \$3.5 млрд, по нашим подсчетам.
- **Банк Японии** провел с 25 февраля по 29 марта валютные интервенции на \$8.4 млрд.
- Общий спрос на облигации **ВЭБа** на 15 млрд руб. составил более 26 млрд руб., количество поданных заявок – 43, по информации организаторов.
- **ТАИФ** может привлечь 30 млрд руб. у Газпромбанка для рефинансирования кредита Сбербанка (Интерфакс).

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 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	АРУГ, 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

**AK BARS 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  
AK BARS 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)