

**СКОРО**

**Отчет правительства и планы на будущее.** Премьер-министр РФ Владимир Путин 20 апреля выступит в Госдуме с отчетом правительства за 2010 год. В докладе кроме результатов работы скорее всего будут представлены и новые планы и инициативы.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Инфляция совпала с прогнозом.** Потребительские цены в России в марте увеличились в среднем на 0.6%, сообщил вчера Росстат. Таким образом, данные по инфляции совпали с нашим прогнозом. В годовом выражении цены увеличились на 9.5% как и в феврале. Примечательно, что базовый индекс потребительских цен, исключая сезонность и административные изменения цен в марте, вырос на 0.7%, что указывает на все еще высокое инфляционное давление.

Мы полагаем, что замедление роста цен в марте было ожидаемо после всплеска в начале года. При этом, по нашим прогнозам, сохранение инфляции на уровне 0.5% в месяц до июня выведет годовые темпы инфляции до 9.8% г./г., тем самым реальные ставки по операциям ЦБ нырнут глубже в отрицательную зону. На этом фоне мы полагаем, что потенциал роста ставок ЦБ не сошел на нет, и ожидаем, что в конце месяца Банк России повысит основные ставки на 0.25 п.п., а в июне, скорее всего, увидим еще одно повышение ставок перед летней паузой.

**Внешний рынок**

**Агентство Fitch повысило рейтинг Бразилии на одну ступень до BBB**

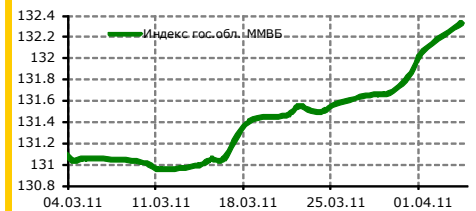
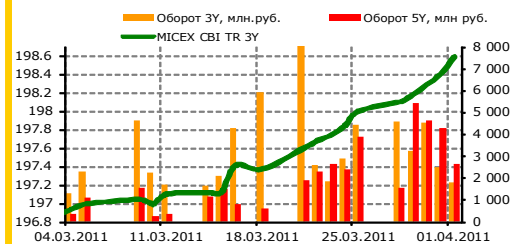
Решение агентства связано с устойчивыми перспективами роста бразильской экономики, которые поддержат стабильность бюджетных доходов и повысят способность экономики противостоять внешним потрясениям. По прогнозам агентства, ужесточение денежной политики, которое теперь происходит, будет способствовать мягкому торможению, и рост ВВП в текущем году замедлится до 4% с 7.5% за прошлый год. Аналитики Fitch отмечают, что передача власти в Бразилии прошла плавно, и ожидают сохранения ответственной макроэкономической политики администрацией президента Д. Руссеффа.

Пересмотр рейтинга Бразилии вызывает вопросы относительно повышения российского суверенного рейтинга (BBB с позитивным прогнозом). С одной стороны, цены на нефть закрепились на уровне существенно выше \$100, что гарантирует сбалансированность бюджета, если пересмотр расходов в середине года будет умеренным. С другой стороны, в последнем комментарии агентства от сентября прошлого года отмечается, что повышение рейтингов возможно в случае ужесточения налогово-бюджетной политики, которое бы обеспечило значительное сокращение дефицита нефтегазового бюджета страны и его уязвимости к резким изменениям цен на нефть. Это остается в сфере пожеланий. Агентство также отмечает, что «более длительный опыт осуществления более гибкой валютной политики и закрепле-

**Ближайшие размещения**

05.04.2011	АИЖК-А18	7 млрд руб
06.04.2011	ОФЗ 26204	20 млрд руб
12.04.2011	Иркутскэнерго, БО-01	3 млрд руб
14.04.2011	Первобанк, БО-02	1.5 млрд руб
14.04.2011	СКБ-банк, БО-5	2 млрд руб
14.04.2011	Куйбышевгазот-инвест, 04	2 млрд руб
15.04.2011	ВЭБ-лизинг, 03	5 млрд руб
15.04.2011	ВЭБ-лизинг, 04	5 млрд руб
18.04.2011	РУСАЛ Братск, 8	15 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	100.85	-0.05	4.66
ГАЗПРОМ А8	101.30	0.00	4.81
ОГК-5 БО15	101.70	0.40	6.11
РЖД-7	102.31	0.11	6.11
РЖД-10	121.59	0.14	6.86
Москва-62	118.60	0.26	6.83
Газпром А11	119.78	0.18	6.93
Москва-56	99.55	0.05	7.33
Москва-49	99.70	0.05	7.39

**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	6.04
ОФЗ 46017	95.10	1.01	7.85
ОФЗ 46021	89.31	0.01	4.90
ОФЗ 46018	95.90	0.00	7.71
ОФЗ 46020	89.00	3.41	8.09

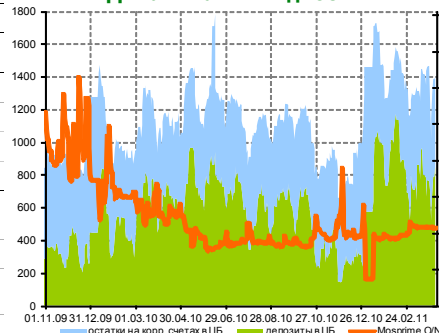
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 852.02	0.47	4.01	9.72
PTC	2 092.32	0.75	3.96	18.19
Dow Jones	12 400.03	0.19	1.89	5.78
S&P 500	1 332.87	0.03	0.89	4.41
NASDAQ	2 789.19	-0.01	0.16	3.22

**Индикаторы денежного рынка**

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.93	-0.05	-0.03	-0.58
MOSPRIME 3М, %	3.94	-0.01	-0.05	-0.46
MOSIBOR 3М, %	3.94	-0.01	-0.05	-0.46
MIBOR 91-180 дней, %	4.66	-0.16	-0.32	-1.67
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	550.28	-46.1	-20.7	10.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	846.70	60.0	119.4	305.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	588.80	72.7	24.0	622.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	504.00	н.д.	11.8	59.6
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	0.0	3.0

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.76	-0.04	0.08	-0.35
UST 10	3.42	-0.02	-0.07	-0.53
UST 30	4.48	-0.01	-0.12	-0.33
Russia 28	5.76	-0.03	-0.09	-0.04
Russia 30	4.62	-0.02	0.03	-0.35
Brazil 34	5.65	-0.04	-0.11	-0.40
China 16	3.26	0.00	-0.19	0.08
India 36	8.38	0.00	-0.13	-0.90
Mexico 34	5.77	0.00	-0.13	-0.90



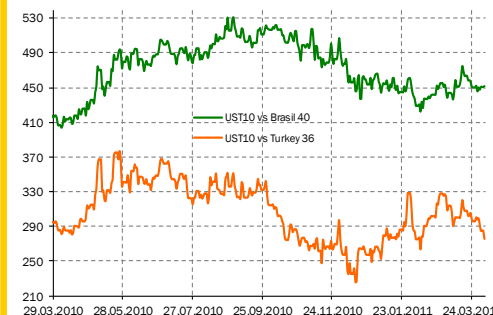
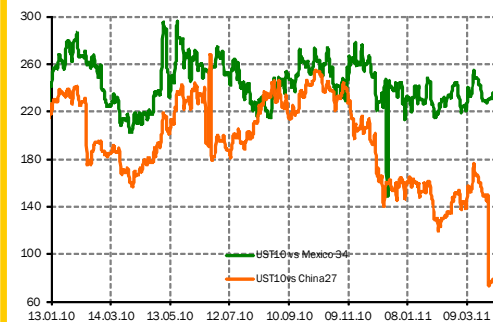
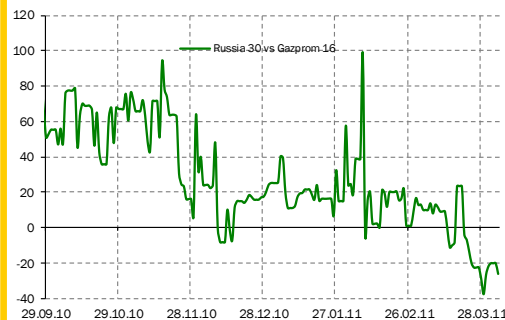
ние инфляции на уровне средних однозначных чисел могло бы оказать позитивное давление на рейтинги, как и существенное укрепление внешнего баланса». Можно констатировать, что внешний баланс сильно укрепился с тех пор, а ЦБ допустил существенное укрепление рубля, однако инфляция все еще оставляет желать лучшего. В итоге, повышение рейтинга ждем летом – в начале осени, после пересмотра бюджетных параметров и решения ЦБ по ставкам, хотя и на текущий момент внешняя позиция страны соответствует более высокому рейтингу.

**Вкратце**

- Федеральная таможенная служба (ФТС) по итогам I квартала перечислила в бюджет РФ 1.154 трлн руб., что в 1.3 раза больше, чем за аналогичный период 2010 г. (889.78 млрд руб.).
- S&P оставило рейтинг **Норильского никеля** «BBB-» в списке CreditWatch с «негативным» прогнозом ввиду отсутствия ясности относительно того, урегулирован ли конфликт акционеров полностью и каковы его возможные последствия для финансовой политики группы.
- **ММК** ведет переговоры с банками о размещении в августе облигаций на сумму от \$500 миллионов до \$1 миллиарда, сообщил Bloomberg со ссылкой на неназванные источники.
- **Банк НФК** открыл книгу заявок на облигации БО-01 на 2 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 10–10.5% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 10.25–10.78% годовых.
- Совет директоров **банка «Кедр»** утвердил решение о размещении биржевых облигаций серии БО-01 на 1.5 млрд рублей.

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 Семигдара, 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)