

СКОРО

Внешний рынок

В ожидании повышения порога по долгу США. В краткосрочной перспективе власти США будут вынуждены повысить планку по госдолгу. По информации газеты Wall St Journal, администрация президента уже готова пойти на уступки и принять некоторые условия. Напомним, что республиканцы в Конгрессе США требуют, чтобы повышение порога по долгу было увязано с условиями новых снижений расходов. Госдолг США по состоянию на 8 апреля насчитывал \$14.213 трлн, что всего на \$81 млрд ниже порога, установленным Конгрессом. Таким образом, решение по увеличению верхней границы долга ожидается до конца недели, хотя вопрос стоит в повестке дня с января.

Внутренний рынок: Минфин предложит 10-летние ОФЗ впервые с 2008 г.

Минфин 13 апреля проведет аукцион по продаже десятилетних ОФЗ серии 26205 на сумму 20 млрд руб. вместо планировавшегося ранее размещения ОФЗ 25076. По информации ведомства, решение об отмене аукциона по размещению ОФЗ25076 и о проведении незапланированного ранее аукциона по размещению ОФЗ26205 принято на основании анализа текущей рыночной конъюнктуры.

Ставка купонного дохода ОФЗ 26205 определена в размере 7.6% годовых, погашение – 14 апреля 2021 года. Аналогичные по дюрации выпуски ОФЗ торгуются с доходностью 7.75–7.85% годовых.

СЕГОДНЯ

Минфин проведет аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств в объеме до 65 млрд рублей на депозиты на срок с 13 апреля по 21 сентября. Минимальная ставка установлена в размере 4.65% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

МВФ понизил прогноз мирового роста в текущем году. Теперь фонд ожидает, что мировой ВВП увеличится на 4.5%, тогда как в 2010 г. рост составил 5%. МВФ полагает, что риски более медленного роста превышают вероятность ускорения экономики.

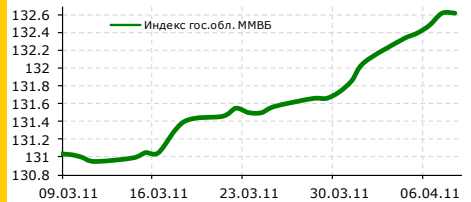
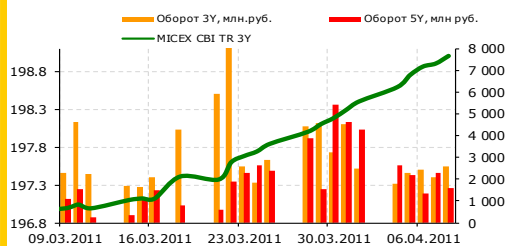
При этом, основной проблемой в развитых странах остается плохое состояние бюджетных финансов и «все еще агонирующий» рынок недвижимости.

В отношении США в докладе отмечается, что есть необходимость привести дефицит бюджета на устойчивую траекторию, тогда как планы правительства на 2011 г. на самом деле приведут к росту дефицита бюджета.

Ближайшие размещения

12.04.2011	Иркутскэнерго, БО-01	3 млрд руб
13.04.2011	ОФЗ 26205	20 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
15.04.2011	МКБ, БО-04	5 млрд руб
15.04.2011	Банк НФК (ЗАО), БО-01	2 млрд руб
18.04.2011	РУСАЛ Братск, 8	15 млрд руб
19.04.2011	Ярославская обл, 34010	3 млрд руб
19.04.2011	Крайинвестбанк, БО-01	1.5 млрд руб
21.04.2011	Татфондбанк, БО-02	2 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.82	-0.02	4.64
ГАЗПРОМ А8	101.15	-0.15	4.81
ОГК-5 БО15	101.85	0.15	6.04
РЖД-7	102.46	0.10	5.99
РЖД-10	121.57	-0.04	6.79
Москва-62	118.68	0.03	6.73
Газпром А11	119.51	-0.29	7.03
Москва-56	99.31	0.30	7.54
Москва-49	99.82	-0.08	7.33

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	5.87
ОФЗ 46017	94.10	0.01	8.11
ОФЗ 46021	89.80	0.05	4.90
ОФЗ 46018	95.06	-1.00	7.83
ОФЗ 46020	86.99	-1.91	8.31

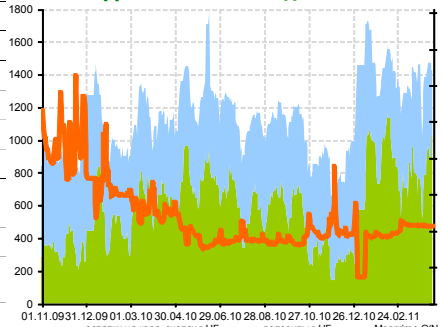
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 845.78	-0.55	7.32	4.91
PTC	2 113.55	-0.47	9.52	13.09
Dow Jones	12 381.11	0.01	2.80	5.32
S&P 500	1 324.46	-0.28	1.55	2.99
NASDAQ	2 771.51	-0.32	2.06	1.25

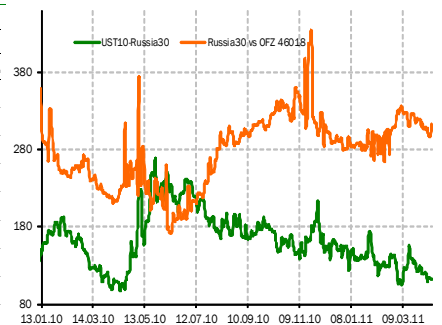
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.25	0.30	0.10	0.20
MOSPRIME 3М, %	3.83	0.00	-0.14	-0.55
MOSBOR 3М, %	3.83	0.00	-0.14	-0.55
MIBOR 91-180 дней, %	4.69	0.05	-0.28	-1.74
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	403.37	-168.6	-48.6	-110.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 022.61	126.6	164.7	359.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	710.10	88.0	104.7	672.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	504.50	н.д.	12.3	56.8
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	0.82	0.02	0.18	-0.23
UST 10	3.58	0.01	0.18	-0.30
UST 30	4.65	0.01	0.11	-0.09
Russia 28	5.76	-0.01	-0.10	-0.02
Russia 30	4.70	0.00	0.05	-0.26
Brazil 34	5.73	-0.04	0.07	-0.30
China 16	3.27	0.00	-0.19	0.20
India 36	8.38	0.00	-0.05	-0.36
Mexico 34	5.86	0.00	-0.05	-0.36



Инфляция в США – временное явление? По мнению зампреда ФРС Джанет Йеллен, увеличению цен на нефть на мировом рынке способствовала не столько политика ФРС, сколько рост мирового потребления нефти и проблемы с поставками. Джанет Йеллен считает, что подорожание топлива и продуктов питания окажет на инфляцию в США лишь временное влияние, и поэтому не видит необходимости в сворачивании стимулирующих мер. В то же время Дж. Йеллен заявила, что ФРС должна будет перейти к ужесточению политики, если дорогое сырье инициирует спираль увеличения цен и зарплат, подняв инфляцию до неприемлемого уровня.

Внутренний рынок

Прогноз социально-экономического развития РФ до 2015 г.

Минэкономразвития РФ внесло на рассмотрение ведомств рабочую версию прогноза социально-экономического развития России до 2015 года. Изменение прогноза последовало за обновлением прогноза по нефти. Теперь, согласно основному сценарию развития, цена на нефть в 2011 г. прогнозируется на уровне \$105 за баррель (ранее \$81), в 2012 г. – \$93 (ранее \$83). Новый прогноз на 2011 г. совпадает с мнением нашего профильного аналитика и с консенсус-прогнозом Bloomberg.

Среднегодовой курс доллара в 2011 году запланирован на уровне 28.4 рубля, что ближе к реальности, чем в более раннем сценарии – 31.3 рубля. Далее Минэкономразвития прогнозирует курс рубля на уровне 27.9–28 руб. за доллар.

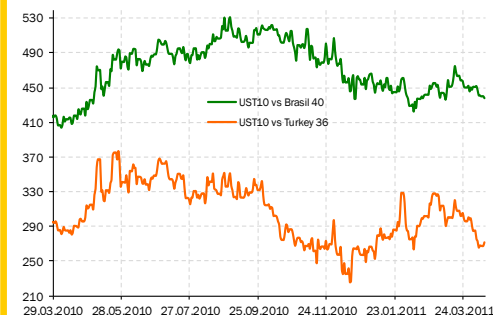
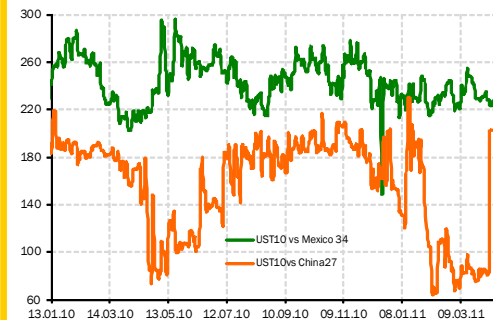
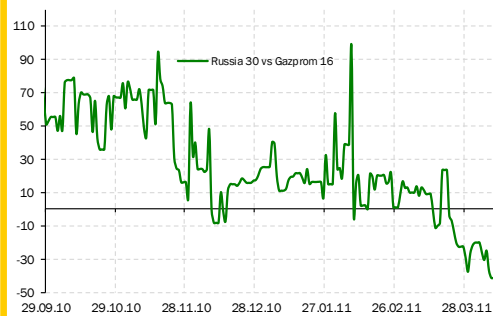
Инфляция в 2011 г. может составить 7–7.5% (в предыдущем прогнозе – 6–7%), и далее замедление продолжится до 4–5% в 2014 г. По нашим оценкам, прогноз инфляции пока далек от осуществления. По нашим прогнозам, инфляция в текущем году составит 8.5% декабрь к декабрю 2010 г.

Вкратце

- МВФ повысил прогноз роста российской экономики в этом году на 0.3 п.п. – до 4.8% по сравнению с январским прогнозом, говорится в докладе фонда о перспективах мировой экономики World Economic Outlook.
- **Газпром** превысил план добычи газа в 1-ом квартале 2011 г на 2 млрд кубометров или 1.4%, добыв 142.6 млрд кубометров.
- **Группа Мечел** завершила 2010 г. с чистой прибылью по US GAAP в \$657 млн, что в 9 раз выше, чем в 2009 г. На конец 2010 г. чистый долг компании вырос до \$7 млрд с \$5.6 млрд на конец 2009 г. Значительный рост EBITDA позволил снизить показатель «чистый долг/ EBITDA» до 3.5x против 5.6x на конец 2009 г.
- Правительство отдало **АЛРОСА** добычу алмазов на трубке «Майская» и Верхне-Мунском месторождении.
- Ориентир по купону облигаций **АИЖК** серии A19 составляет 7.8–8.1% годовых, что соответствует доходности 8.03–8.35%.
- **АИЖК** планирует 19 апреля 2011 года разместить облигации серии A19 на сумму 6 млрд руб.
- **Самарская область** (ВВ+/Ва1/–) планирует размещение облигационного займа объемом 12 млрд рублей со сроком обращения 7 лет, и объявила конкурс на выбор организатора размещения.
- **Альфа-банк** в 2010 г. увеличил объем ссудной проблемной задолженности, переданной своей специализированной дочерней компании Alfa Distressed Assets (ADA), до \$842 млн, что в 3.7 раза больше, чем по состоянию на конец 2009 г. (\$229 млн).

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
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

AK BARS Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
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

Степан Богданов
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrfimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
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».

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru