

СКОРО

В среду завершится заседание ФРС по ставкам.

Совет директоров ЦБ РФ рассмотрит вопросы денежно-кредитной политики 29 апреля.

СЕГОДНЯ

Начинается двухдневное заседание ФРС по ставкам. Решение по ставкам будет объявлено в среду, после чего глава ФРС Бен Бернанке ответит на вопросы журналистов. Ожидается, что глава ФРС обозначит направления денежной политики после окончания действия QE2.

Казначейство США проведет размещение UST2 на сумму \$35 млрд. Будем следить за изменениями спроса со стороны центральных банков, так как это первое большое размещение после понижения прогноза по рейтингу агентством S&P.

ВЧЕРА

За вчерашний день прошли выступления премьера РФ В. Путина, первого зампреда ЦБ А. Улюкаева и главы Минфина А. Кудрина, в которых были обозначены отдельные приоритеты для российской экономики.

В своем выступлении премьер В. Путин указал, что для защиты интересов населения и производителей в предвыборный год необходимы:

- предсказуемый, обоснованный курс национальной валюты;
- низкая инфляция: в 2011 г. рост цен нужно удерживать в пределах 7.5%, что позволит снизить ставки по кредитам.

Заявление о предсказуемости курса рубля отражает требования бизнеса, которые недавно озвучил РСПП. Отметим, что невозможно одновременное преследование этих двух целей и особенно в условиях притока валюты по счету текущих операций, превышающего отток капитала по финансовому счету.

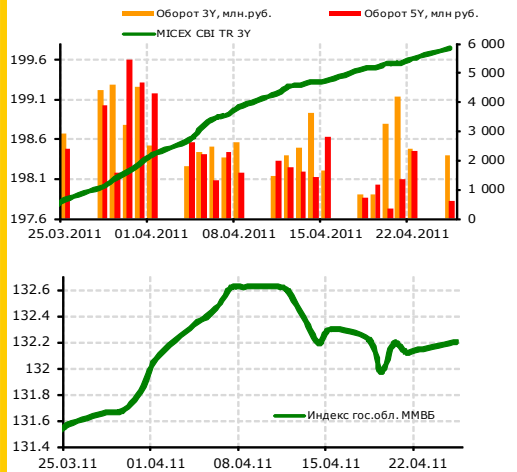
Со своей стороны Алексей Улюкаев дал понять, что ЦБ продолжит использовать все инструменты, которые имеются в его арсенале.

- Есть шансы, что ЦБ изменит свои ставки в сторону увеличения, но А. Улюкаев не уточнил сроки, когда это может произойти.
- ЦБ готов и дальше применять инструмент повышения нормативов отчислений в фонды обязательного резервирования (ФОР).
- Валютно-курсовая политика Банка России близка к плавающему курсу. Тем не менее, А. Улюкаев сообщил, что в начале апреля ЦБ купил на валютном рынке до \$3 млрд.

Ближайшие размещения

26.04.2011	ГСС, БО-02	3 млрд руб
26.04.2011	ГСС, БО-03	3 млрд руб
26.04.2011	ХКФ Банк, БО-01	3 млрд руб
26.04.2011	ХКФ Банк, БО-03	4 млрд руб
26.04.2011	Магнит, БО-6	5 млрд руб
26.04.2011	ТрансФин-М, БО-2	1.25 млрд руб
27.04.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-1	5 млрд руб
27.04.2011	ОФЗ 26204	100 млрд руб
28.04.2011	Кузбасэнерго-Финанс, О2	5 млрд руб
28.04.2011	ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	6 млрд руб
28.04.2011	ИСО ГПБ-Ипотека Два, Б	2 млрд руб
29.04.2011	УБРиР, О2	2 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.60	-0.02	4.07
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	4.76
ОГК-5 БО15	101.65	0.04	6.08
РЖД-7	102.30	0.02	6.06
РЖД-10	121.45	0.02	6.79
Москва-62	118.31	-0.08	6.76
Газпром А11	119.70	0.40	6.86
Москва-56	99.11	0.14	7.53
Москва-49	99.41	0.11	7.47

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.35	-0.05	5.34
ОФЗ 46017	97.20	-0.50	7.33
ОФЗ 46021	89.20	-0.32	4.90
ОФЗ 46018	95.00	2.11	7.84
ОФЗ 46020	89.50	3.49	8.03

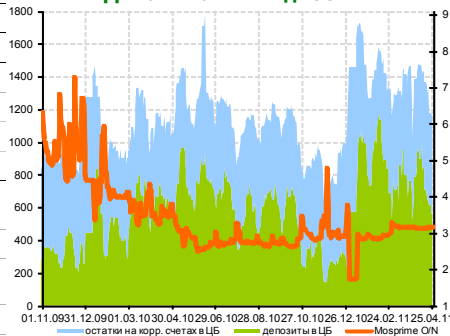
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 769.94	-1.34	-2.08	1.34
PTC	2 030.93	-0.88	-0.52	7.18
Dow Jones	12 479.88	-0.21	2.12	4.13
S&P 500	1 335.25	-0.16	1.63	2.98
NASDAQ	2 825.88	0.20	3.02	3.15

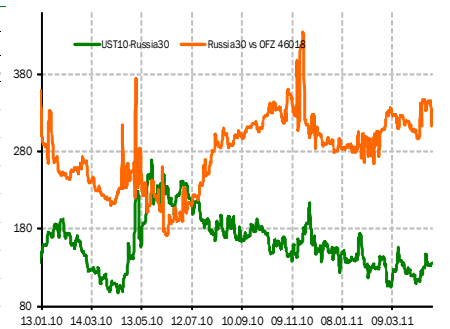
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.40	-0.05	0.48	-0.10
MOSPRIME 3М, %	3.76	0.01	-0.19	-0.62
MOSBOR 3М, %	3.76	0.01	-0.19	-0.62
MIBOR 91-180 дней, %	4.55	0.00	-0.35	-1.71
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	603.90	40.8	-96.2	134.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	556.17	-58.1	-204.7	-97.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	278.80	-54.8	-241.2	137.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.80	н.д.	15.5	56.1
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	0.64	-0.02	-0.10	-0.43
UST 10	3.36	-0.03	-0.08	-0.45
UST 30	4.46	-0.01	-0.04	-0.20
Russia 28	5.77	0.00	-0.06	0.03
Russia 30	4.72	0.00	0.06	-0.30
Brazil 34	5.75	-0.01	0.09	-0.24
China 16	3.27	0.00	-0.05	0.07
India 36	8.52	0.06	0.16	-0.74
Mexico 34	5.73	0.06	0.16	-0.74



Алексей Кудрин поддержал Центральный банк в его политике по снижению инфляции, заявив, что все-таки снижение инфляции считает более важным показателем, обеспечивающим низкую ставку кредитов.

В целом мы полагаем, что ЦБ попробует «запутать спекулянтов» и избежать предсказуемости валютного курса. В краткосрочном плане высокие цены на нефть поддерживают ожидания укрепления рубля, но на горизонте до конца года велики риски коррекции нефтяных цен, а положительное сальдо счета текущих операций медленно, но верно снижается. Таким образом, не исключаем укрепления рубля в краткосрочном плане до 27.4 руб. за долл., но к концу года курс вернется к 28 руб.

В отношении процентных ставок мы ожидаем, что Банк России повысит ставки на заседании 29 апреля на 0.25 п.п., а также еще раз в июне.

Ликвидность несколько просела. Вчера прошла уплата НДС и акцизов, что привело к снижению ликвидности банковской системы на 145 млрд руб. Сегодня утром общие остатки на корсчетах и депозитах составляют 1014 млрд руб. Ликвидность остается высокой, но уже существенно ниже, чем в марте, что связано с меньшими объемами валюты, выкупаемыми ЦБ в поддержку валютного курса. Вчера оборот торгов в долларовой секции на ММВБ составил \$3 млрд, а в пятницу \$2 млрд по сделкам с расчетами «завтра», тогда как традиционно объем превышает \$4 млрд в день в периоде уплаты налогов.

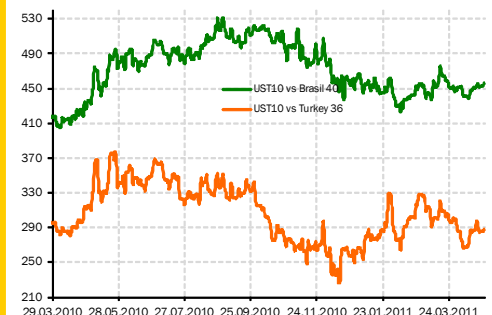
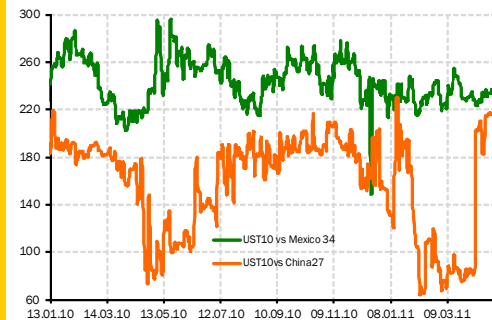
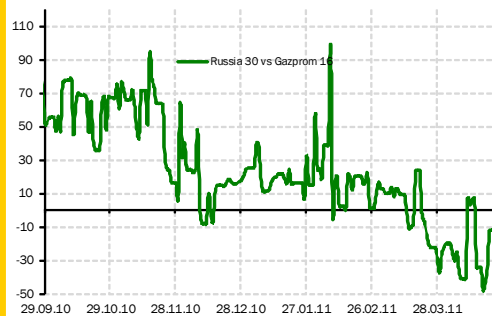
Кредит Европа банк (-/ВаЗ/ВВ-) по результатам формирования книги заявок установил ставку купона по облигациям серии БО-01 на уровне 8.1% годовых (доходность до погашения 8.27%). Ранее вчера банк понизил ориентир ставки до диапазона 8–8.25% годовых. При открытии книги ориентир составлял 8–8.5% годовых. По нашим оценкам, есть небольшой потенциал снижения доходности до 10 б.п. с учетом доходности выпусков МДМ БО-2 (УТМ 8.05%) и Промсвязьбанк БО-3 (УТМ 8.11%).

Вкратце

- Дефицит федерального бюджета РФ в 2011 г. может составить (с учетом подготовленных Минфином поправок) 1.3% ВВП, сообщила замминистра финансов РФ Татьяна Нестеренко.
- **РусАл** в апреле выплатил кредиторам \$517 млн. Таким образом, общая сумма погашенного долга компании составляет примерно \$4 млрд. Ранее сообщалось, что до конца года компания намерена реструктурировать \$5 млрд долга.
- **Группа РАЗГУЛЯЙ** перенесла размещение облигаций серии БО-16 на неопределенный срок.

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
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
29.04.2011	Каспийская Энергия Ф, 1	1	Оферта	29.06.2011	Первобанк, 1	1.5	Погашение
29.04.2011	Первобанк, БО-1	1.5	Оферта	29.06.2011	УК ГидроОГК, 1	5	Погашение
29.04.2011	Разгуляй-Финанс, 5	2	Оферта	04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта
02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение	04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение
03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение	06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение
05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта	06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение
06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение
09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение	07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта	07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта	07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение
17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение	08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение
17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение	08.07.2011	ЭМАльянс - Финанс, 1	2	Погашение
18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение	11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта
18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение	12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение
19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта	14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта
20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта	14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта
20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение
20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта	19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение	21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта
20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта
24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение
24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение	21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение
25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта	21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение
25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение	22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение
26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта	22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение
26.05.2011	Талио-Принцес, 1	0.5	Оферта	23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение
26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение	25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта
27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение	26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта	26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение
31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение	27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта
01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение	28.07.2011	КБ МИА (ОАО), 5	2	Оферта
02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта	28.07.2011	МБРР, 3	3	Оферта
02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта	29.07.2011	Интурист, ВАО, 2	2	Оферта
03.06.2011	Металлсервис-финанс, 1	1.5	Оферта	29.07.2011	Банк Москвы, 1	10	Погашение
03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение	01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта	01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение
09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение	01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение
10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение	02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение
13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта	04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта

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