СКОРО

Казначейство США проведет размещение UST7 в четверг.

СЕГОДНЯ

Итоги заседания ФРС и пресс-конференция Б. Бернанке.
Казначейство США проведет размещение UST5.

Внутренний рынок: Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ 26204 с погашением 15 марта 2018 г. на сумму 20 млрд руб. Ориентир Минфина по доходности выпуска составляет 7.65–7.75% годовых, что предполагает предоставление премии до 9 б.п. к уровню в пятницу. На фоне планов по предоставлению премии и в ожиданиях решения ЦБ по ставкам в конце недели, вчера котировки ОФЗ несколько просели.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Вчера рубль укрепился к корзине на 14 коп. до 27.79 руб./долл., что связано как с подготовкой к уплате налогов, так и со спекуляциями по поводу укрепления рубля. Этому способствовала серия выступлений, начавшаяся днем ранее с Алексем Улюкаевым и Алексеем Кудриным, и продолжившаяся вчера выступлением замминистра финансов Андреем Клепачем. В частности Андрей Клепач заявил, что есть риски более сильного укрепления рубля, чем заложено в прогнозе министерства, а именно 28.4 рубля за доллар. По его мнению, укрепление рубля до 24–25 рублей за доллар к концу этого года является вероятным сценарием «в случае притока капитала и в случае, если цены на нефть останутся на уровне около $115–120 за баррель».
На наш взгляд, при перечисленных министром условиях укрепление может быть еще сильнее, но дело в том, что вероятность коррекции цен на нефть весьма высока, тем более даже без коррекции нефти импорт в России растет быстрее экспорта. В дополнение, никто не спрогнозирует приток капитала к концу года. За первый квартал, по оценкам ЦБ, отток капитала составил $15.9 млрд.

Внешний рынок

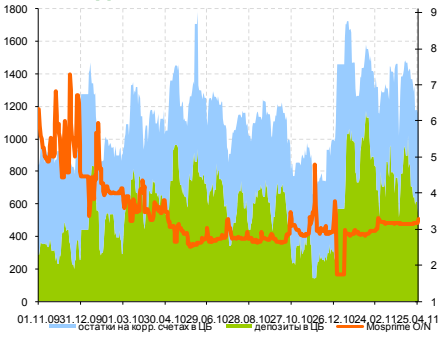
Казначейство США провело размещение UST2 на сумму $35 млрд. Объем спроса превысил предложения более чем в 3 раза, и по сравнению с аукционом до снижения прогноза по рейтингу США спрос снизился незначительно. Спрос со стороны центральных банков похоже тоже был высоким – Bloomberg сообщает, что прямые дилеры взяли только 49% выпуска против в среднем 58% на последних 4 аукционах. Таким образом можно заключить, что спрос не пострадал существенно от изменения прогноза по рейтингу США.

Этому способствует и неразрешенный кризис с долгами ряда европейских стран. Реструктуризация долгов Греции усилено рекомендуется советниками Ангелы Меркель. Деловые изда-

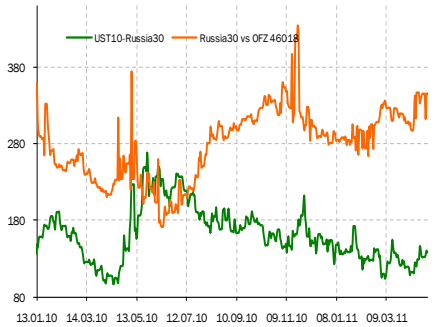
Индикаторы денежного рынка

		Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.19	0.07	0.26	-0.32
MOSPRIME 3M, %	3.78	0.02	-0.17	-0.61
MOSIBOR 3M, %	3.78	0.02	-0.17	-0.61
MIBOR 91-180 дней, %	4.54	-0.01	-0.36	-1.89
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	588.55	75.2	-111.6	36.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	474.88	-26.3	-286.0	-87.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	211.10	-13.1	-308.9	104.3
Золотовал. резервы, $ млрд	512.80	н.д.	15.5	56.1
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	0.0	3.0

Динамика ликвидности



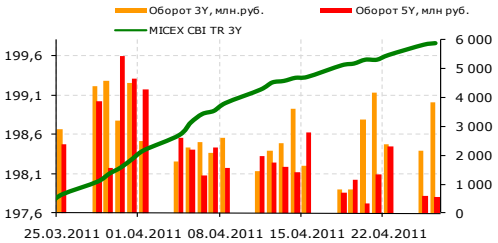
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.60	-0.03	-0.13	-0.45
UST 10	3.31	-0.06	-0.13	-0.50
UST 30	4.39	-0.06	-0.11	-0.27
Russia 28	5.77	0.00	-0.06	0.02
Russia 30	4.72	0.00	0.06	-0.32
Brazil 34	5.76	0.01	0.10	-0.18
China 16	3.27	0.00	-0.05	0.08
India 36	8.48	-0.04	0.12	-0.79
Mexico 34	5.65	-0.04	0.12	-0.79

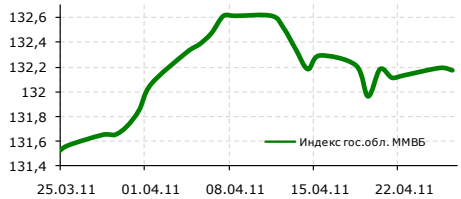


Ближайшие размещения

27.04.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-1	5 млрд руб
27.04.2011	ОФЗ 26204	100 млрд руб
28.04.2011	Кузбасэнерго-Финанс, 02	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, 02	2млрд руб

Долговые индексы ММВБ





Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.60	0.00	4.42
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	4.76
ОГК-5 БО15	101.65	0.00	6.67
РЖД-7	102.30	0.00	6.06
РЖД-10	121.50	0.05	6.81
Москва-62	118.31	0.00	6.78
Газпром А11	119.75	0.05	6.88
Москва-56	99.11	0.00	7.50
Москва-49	99.41	0.00	7.45

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	0.00	5.35
ОФЗ 46017	94.09	-3.11	8.11
ОФЗ 46021	89.35	0.15	4.90
ОФЗ 46018	92.89	-2.11	8.17
ОФЗ 46020	89.50	0.00	8.03

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 766.28	-0.21	-2.46	0.84
РТС	2 033.32	0.12	-0.57	6.37
Dow Jones	12 595.37	0.93	3.26	5.05
S&P 500	1 347.24	0.90	2.83	3.67
NASDAQ	2 847.54	0.77	4.28	3.35

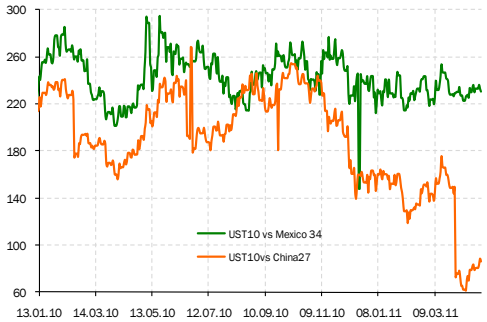
ния обсудили уже возможные схемы реструктуризации по примеру плана Брейди в Восточной Европе в 90-х, а власти страны отвергли необходимость реструктуризации. Как стало известно вчера, бюджет дефицита Греции в прошлом году составил 10.5% к ВВП, тогда как цель была ограничит дефицит до 9.4%. В 2011 г. дефицит прогнозируется правительством страны на уровне 7.4% ВВП. В целом однако, сводный дефицит госбюджета еврозоны снизился с 6.3% ВВП до 6%, свидетельствуют опубликованные во вторник данные Евростата. Государственный долг 17 стран евро зоны в 2010 году составил рекордные 85.1% ВВП по сравнению с 79.3% в 2009 г.

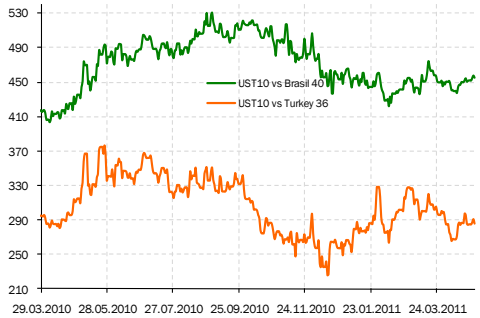
Вкратце

- S&P изменило прогноз по рейтингу **Японии** (AA-) на негативный.
- **Минфин РФ** разместил в двух банках до 7 декабря 3.21 млрд руб., средневзвешенная ставка – 4.65%.
- **Минфин РФ** планирует в ближайшие несколько месяцев вернуться к принципам использования нефтегазовых доходов, существовавших при формировании Стабфонда и предусматривавших установление цены отсечения, сверх которой нефтегазовые доходы накапливаются, сообщила замминистра финансов РФ Оксана Сергиенко.
- Правительство РФ с 1 мая исключило из перечня льготных Ванкорское (**Роснефть**), Талаканское (**Сургутнефтегаз**) и Верхнечонское (**ТНК-ВР**) месторождения.
- **ВымпелКом** планирует разместить 10-летние облигации на общую сумму 60 млрд руб.
- **Vimpelcom Ltd**. увеличил долю до 49% с 40% во вьетнамском операторе GTEL-Mobile. В дальнейшем Vimpelcom планирует инвестировать в компанию еще $304 млн и довести свою долю во вьетнамских операциях до 65%.
- **ЛУКОЙЛ** за 4 года вложит более 100 млрд руб. в разработку месторождения Филановского на Каспии.
- **ВЭБ** привлекает два рублевых кредита HSBC на 5 млрд руб. и 160 млн евро в рублевом эквиваленте.
- S&P подтвердило рейтинг **НЛМК** BBB- после объявления о сделке с Duferco, прогноз – «стабильный».
- Fitch присвоило финальный рейтинг BB евробондам **Альфа-банка** на сумму $1 млрд со ставкой 7.75% и погашением 28 апреля 2021 г.
- Ставка 1–6 купонов облигаций БО-02 **Трансфин-М** установлена в размере 8% годовых.
- **Газпром нефть** выкупила по оферте 61.3% бондов 4-й серии на 6.1 млрд руб.
- **Мой банк** выкупил по оферте 62.4% облигаций 5-й серии на 1 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды





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 DOMO, 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-Принцепс, 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

АК БАРС ФИНАНС

АК БАРС Банк (Казань)

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

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

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

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

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

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

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@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

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

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

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

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

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@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».