

СКОРО

В пятницу пройдет заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Мы ожидаем повышение ставок на 0.25 п.п. по всем операциям ЦБ, а также весьма вероятно повышение норматива ФОР на 0.5 п.п.

СЕГОДНЯ

Казначейство США проводит аукцион по размещению UST7.

ВЧЕРА

Решение FOMC и комментарий Б. Бернанке

QE. На очередном заседании FOMC ставка осталась на минимальном уровне, а программа выкупа сохранена в прежнем объеме до окончания ее срока действия в конце июня, как и ожидалось рынком. Одновременно, если кто-то надеялся на продолжение программы очередным QE, то Бен Бернанке в рамках пресс-конференции четко заявил, что расширение баланса ФРС закончится в июне, больше QE не планируются. В продолжении ультрамягкой денежной политики ФРС рассматривает вариант сохранения размера баланса, т.е. покупки казначейских облигаций в размере погашаемых, но пока нет решения по данному вопросу. Тем не менее, весьма вероятно, что ФРС будет поддерживать баланс на постоянном уровне несколько месяцев после окончания QE2. Первым шагом по ужесточению денежной политики будет прекращение реинвестирования поступлений по погашению MBS, UST и прочих бумаг. С учетом растущих инфляционных ожиданий, мы полагаем, что это может произойти уже в начале осени.

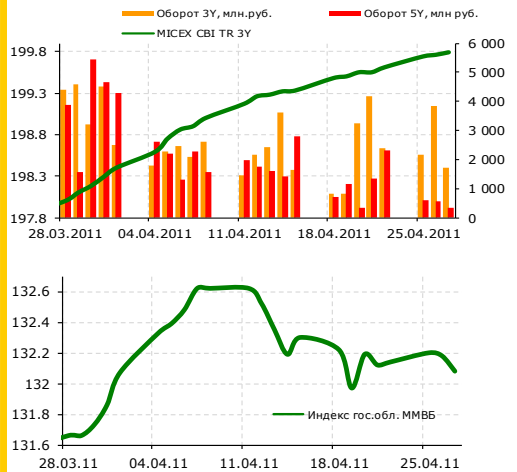
Коррекция прогнозов. ФРС рассматривает текущий темп роста ВВП как умеренный, и ожидает, что замедление роста в первом квартале связано с временными факторами. Замедление в начале года, однако, стало поводом для коррекции прогнозов роста ВВП на 2011 г. до 3.1-3.3% тогда как по прогнозам в январе ожидался рост на 3.4-3.9% за год. Во всяком случае, рост ожидается несколько выше долгосрочного тренда (2.5-2.8%) Темп снижения безработицы пока неудовлетворителен, но отмечается ускорение создания рабочих мест. В этой связи прогноз безработицы по итогам 2011 г. уже снижен на 0.4 п.п. до 8.4-8.7%. Одновременно, Бен Бернанке считает, что среднесрочные инфляционные ожидания пока стабильны и эффект от высоких цен на нефть будет кратковременным и не будет иметь вторичных последствий. На этом фоне прогноз базовой инфляции (core PCE) составляет 1.3-1.6 (в январе 1-1.3), но прогноз общей инфляции существенно повышен в отражении роста цен на commodities до 2.1-2.8% с 1.3-1.7% по январскому прогнозу.

В целом, мы полагаем, что мягкая денежная политика в США сохранится, по меньшей мере, еще 2 заседания, а далее ждем сначала отмены реинвестирования в портфеле ФРС и к концу года не исключен рост савок в случае продолжения роста инфляционных ожиданий.

Ближайшие размещения

28.04.2011	Кузбасэнерго-Финанс, O2	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, O2	2 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.57	-0.03	4.04
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	4.76
ОГК-5 БО15	101.01	-0.64	6.67
РЖД-7	102.27	-0.03	6.07
РЖД-10	121.40	-0.10	6.76
Москва-62	118.25	-0.06	6.76
Газпром А11	119.70	-0.05	6.85
Москва-56	99.25	0.14	7.50
Москва-49	99.49	0.08	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	103.28	-0.07	5.39
ОФЗ 46017	94.10	0.01	8.11
ОФЗ 46021	89.52	0.17	4.90
ОФЗ 46018	94.48	1.60	7.92
ОФЗ 46020	86.86	-2.64	8.32

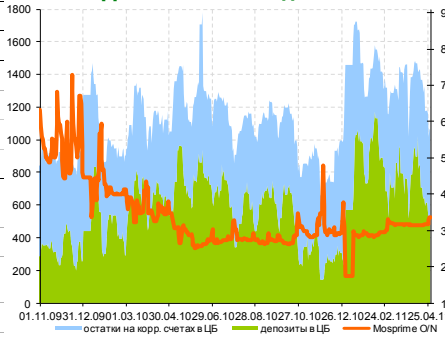
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение Закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 744.95	-1.21	-2.42	0.57
PTC	2 017.64	-0.77	-0.05	7.01
Dow Jones	12 690.96	0.76	3.35	7.33
S&P 500	1 355.66	0.62	2.75	6.21
NASDAQ	2 869.88	0.78	4.10	6.81

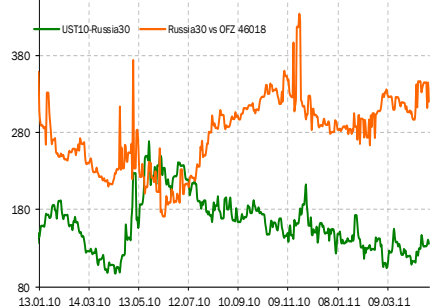
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.35	0.16	0.43	-0.15
MOSPRIME 3М, %	3.78	0.02	-0.17	-0.61
MOSIBOR 3М, %	3.78	0.02	-0.17	-0.61
MIBOR 91-180 дней, %	4.55	0.01	-0.35	-1.77
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	0.64	0.04	-0.11	-0.31
UST 10	3.36	0.05	-0.08	-0.33
UST 30	4.45	0.06	-0.04	-0.12
Russia 28	5.77	-0.01	-0.04	-0.23
Russia 30	4.72	0.00	-0.01	-0.57
Brazil 34	5.68	-0.07	0.02	-0.32
China 16	3.27	0.00	-0.05	0.08
India 36	8.51	0.03	0.15	-0.76
Mexico 34	5.70	0.03	0.15	-0.76

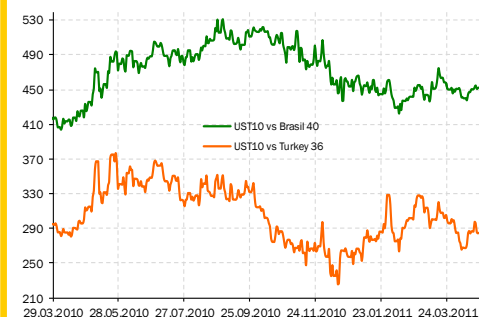
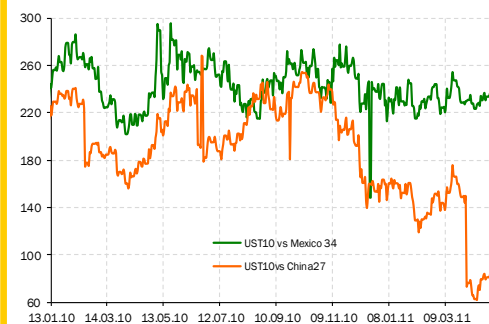


Вкратце

- Инфляция в России с 19 по 25 апреля составила 0.1%, с начала апреля – 0.4% сообщил в среду Росстат. Рост цен на бензин с 19 по 25 апреля разогнался до 0.8% с 0.3% на предыдущей неделе. Рост наблюдается четвертую неделю подряд.
- Средневзвешенная цена на состоявшемся в среду аукционе по размещению ОФЗ 26204 с погашением 15 марта 2018 года составила 99.6543% от номинала, что соответствует доходности 7.71% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 19.8 млрд руб. Спрос составил 28.2 млрд руб.
- **ВТБ** в этом году планирует выйти с бондами на рынки Азии, а также рефинансировать синдицированный кредит на сумму более \$1 млрд, сообщил зампред правления банка Герберт Моос. ВТБ сохраняет планы по объему заимствований на 2011 год в размере \$5 млрд.
- Чистая процентная маржа **ВТБ** по МСФО в 2011 г. может оказаться незначительно ниже 5%, сообщил зампред правления банка Герберт Моос. Чистая процентная маржа ВТБ (без учета консолидации Транскредитбанка по итогам 2010 года составила 5.1%.
- **Сбербанк** РФ в течение двух ближайших кварталов определится, будет ли он покупать Volksbank, сообщил зампред Сбербанка Андрей Донских в среду.
- Просрочка **Сбербанка** РФ по корпоративному кредитному портфелю по итогам первого квартала 2011 года составила 5.8%, снизившись за квартал на 0,1 процентного пункта, сообщил зампред Сбербанка Андрей Донских.
- Чистая прибыль **РусГидро** по МСФО за 2010 год снизилась на 64.7% по сравнению с 2009 г. - до 11.33 млрд рублей из-за разового обесценения основных средств группы и совместно контролируемых предприятий. Без учета переоценок, чистая прибыль за 2010 г. увеличилась на 11.8% - до 35.887 млрд рублей. Выручка РусГидро увеличилась на 23.5% и составила 418 млрд рублей. Показатель EBITDA вырос на 16.3% и составил 61.6 млрд рублей. Общий объем обязательств РусГидро увеличился на 31%, до 132.9 млрд руб.

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