

СКОРО

Во вторник ФРС проводит заседание по ставкам. Мы полагаем, что ФРС учтет позитивную динамику на рынке труда – число рабочих мест увеличивалось в среднем по 200 тыс. в месяц с сентября прошлого года. Увеличение числа рабочих мест с 2010 г. в целом составило 3.4 млн, по нашим подсчетам. Тем не менее, до полного восстановления рынка труда до его докризисных уровней очень далеко – сокращение payrolls в 2008–2009 гг. превысило 8.8 млн рабочих мест, тем самым пока пройдена только треть пути, что дает ФРС основания для сохранения мягкой денежной политики в условиях умеренной инфляции.

На внутреннем рынке завтра ожидается заседание Банка России по ставкам (см. наш комментарий)

СЕГОДНЯ

Ликвидность тревожно низкая. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ сегодня утром составляют всего 757 млрд руб., что 40% ниже чем месяц назад, но пока не критично с учетом отсутствия крупных выплат. Избыточная ликвидность сошла на нет – остатки на депозитных счетах сегодня насчитывают 93 млрд руб. против 350–750 млрд руб. в первой половине февраля. Низкая ликвидность свидетельствует о существенном замедлении исполнения расходов федерального бюджета, что чревато взлетом ставок уже в конце недели, когда начнется период уплаты налогов. Напомним, что в пятницу компании проводят уплату пенсионных и страховых взносов, объем выплат составляет более 100 млрд руб.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Вчера первый зампред Банка России Алексей Улюкаев озвучил [свои идеи по пенсионной реформе в статье в газете Ведомости.](#)

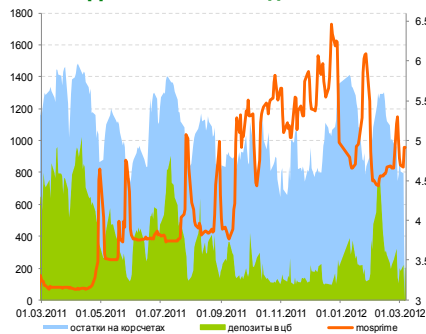
Алексей Улюкаев призывает «признать, что страховая природа пенсионных отношений – фикция». По его мнению, «расходы на выплату пенсий – обычная статья расходов бюджета» и Пенсионный фонд является лишь транзитным счетом.

Алексея Улюкаева de facto предлагает ликвидировать накопительную часть пенсии и вернуться к распределительной или расходопокрывной (pay-as-you-go) системе. Если его идеи реализуются, это приведет к разовому шоку на долговом рынке в результате того, что накопления можно будет реализовать (А.Улюкаев предлагает аналогию с материнским капиталом), т.е. население сможет забрать из частных пенсионных фондов и УК обязательную часть своих накоплений. В долгосрочном плане блеклые надежды на появления длинных денег в экономике совсем потускнеют.

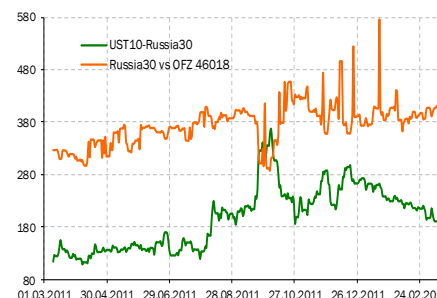
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	4.58	0.06	0.05	1.43
MOSPRIME 3М, %	6.75	0.02	-0.04	2.78
MOSBOR 3М, %	6.75	0.02	-0.04	2.78
MIBOR 91-180 дней, %	7.22	0.06	0.04	2.24
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	664.0	99.1	130.4	72.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	93.3	-133.5	-501.8	-505.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	45.7	-137.9	-569.6	-427.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	511.6	н.д.	7.6	14.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

Динамика ликвидности



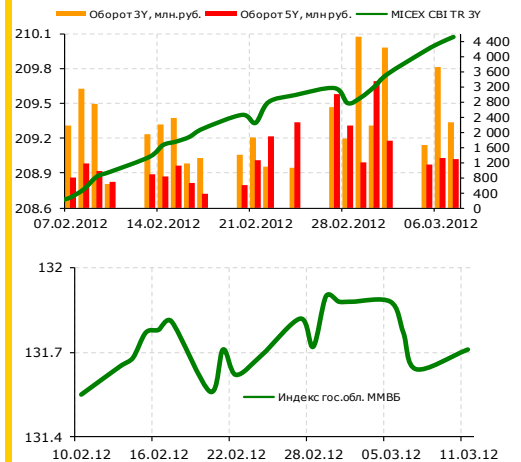
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.32	1	6	-32
UST 10	2.03	2	5	-133
UST 30	3.18	0	3	-132
Russia 28	5.30	0	-35	-56
Russia 30	3.94	-3	-28	-69
Brazil 34	4.44	5	-11	-122
China 16	3.21	-1	4	-36
India 36	8.65	1	4	24
Mexico 34	4.59	1	4	24



Ближайшие размещения

13.03.2012	Внешэкономбанк, БО-21	15 млрд руб
14.03.2012	ОФЗ 26206	18 млрд руб
16.03.2012	УралСиб, БО-4	5 млрд руб
19.03.2012	Металлоинвест, БО-05	10 млрд руб
20.03.2012	ВымпелКом, БО-4	15 млрд руб
21.03.2012	ОФЗ 26205	35.2 млрд руб
26.03.2012	Абсолют Банк, БО-2	3 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.06	11	6	0.89
ОФЗ 25076	6.90	0	-13	1.84
ОФЗ 25079	7.09	0	-3	2.89
ОФЗ 25077	7.25	-3	-10	3.40
ОФЗ 26204	7.61	-4	-10	4.78
ОФЗ 26205	7.86	-2	-3	6.53

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.63	-4	22	0.67
Норникель, БО-3	7.59	8	17	1.33
Москва-62	7.21	-3	-21	1.99
Газпром А11	7.41	-8	-3	2.01
Москва-49	7.89	1	-9	4.38
Москва-48	8.15	0	2	7.18
ХКФ Банк-6	8.42	1	-89	0.72
Промсвязьбанк-6	8.93	-25	22	1.21
МДМ Банк-8	8.69	0	-24	1.23
Мос. обл-7	8.35	-16	-63	1.91
РусГидро-1	8.29	2	-14	3.47
МТС-7	9.09	-17	-12	4.46

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 598	1.6	5.2	18.8	-6.7
PTC	1 680	0.1	7.1	25.9	-11.0
Dow Jones	12 922	0.7	0.9	7.5	7.3
S&P 500	1 371	1.3	2.1	10.9	5.1
NASDAQ	2 988	1.8	2.9	14.4	10.0

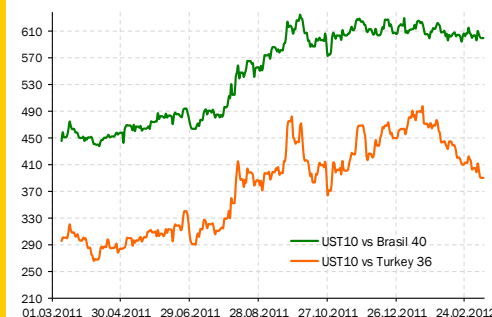
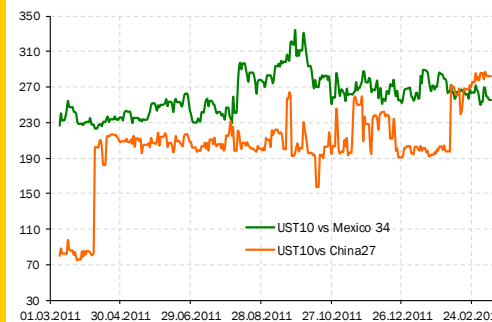
Предприятия Башнефти будут переведены на единую акцию. Советы директоров Башнефти, Новойла, Уфимского НПЗ, Уфанефтехима, Башкирнефтепродукта и Оренбургнефтепродукта объявили о намерении перевести предприятия Башнефти на единую акцию. По информации газеты «Ведомости» со ссылкой на гендиректора Башнефти Александра Корсика, доля АФК Системы снизится в результате с 73% до 71.05%. Максимальную сумму выкупа акций миноритариев, несогласных с переходом на единую акцию, он оценивает в \$600 млн, но считает реальной суммой – \$200–300 млн. Так как квартальная EBITDA Башнефти в 3 кв. составила \$720 млрд, объем выплат миноритариям не существенно ухудшит кредитное качество Башнефти.

Вкратце

- Москва сократит инвестиции в строительство в 2012 г. почти на 20%, до 356 млрд руб., сообщил вчера мэр Москвы Сергей Собянин (Ведомости). Затраты сократятся в т.ч. за счет уменьшения стоимости строительства на стадии экспертизы, а также экономии при проведении торгов. В 2011 г. при плане в 352.1 млрд руб. было потрачено 289.3 млрд руб.
- В январе и феврале у Россельхозбанка возобновился рост просрочки по корпоративным кредитам. К 1 марта, по данным его российской отчетности, объем проблемной задолженности достиг 79.1 млрд руб., а ее доля перевалила за 10%, сообщило издание «Ведомости». При этом рост резервов в феврале был более скромным – на 2.85 млрд до 45.4 млрд руб.
- Банк Санкт-Петербург определил ставки 4–6 купонов облигаций БО-02 в размере 9% годовых.

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
18.01.2012	ОФЗ-25064-ПД	45	Погашение	13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
19.01.2012	Уралсиб ЛК-4	2	Погашение	13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение
19.01.2012	Уралсиб ЛК-5	2	Погашение	17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта
22.01.2012	Глобэкс КБ-2	5	Оферта	17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта
27.01.2012	Ленэнерго-2	3	Погашение	17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение
31.01.2012	ИАРТ-1	1	Оферта	18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
01.02.2012	АИЖК-4	0.9	Погашение	18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение
06.02.2012	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта
07.02.2012	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-8	4.615	Оферта	19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
08.02.2012	Фортум-2	5	Оферта	19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение
09.02.2012	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта
09.02.2012	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта
14.02.2012	Алеф-Банк-1	1	Оферта	24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта
15.02.2012	Хортекс-Финанс-1	1	Оферта	24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-2	4	Погашение	25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-3	4	Погашение	25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта
15.02.2012	СУ-155 Капитал-3	3	Погашение	25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение
21.02.2012	ОИЖК-1	0.7	Погашение	26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта
21.02.2012	РАФ-Лизинг Финанс-1	0.015	Погашение	28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта
21.02.2012	ТГК-6-Инвест-1	2	Погашение	01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта
23.02.2012	Мосэнерго-3	5	Оферта	01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта
23.02.2012	Белон-Финанс-2	2	Погашение	02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвесторбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгида-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артуг-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

АК БАРС 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
АК БАРС 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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; NKretova@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».

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

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