

**СКОРО**

На текущей неделе Минфин проводит road show суверенных еврооблигаций в США и Великобритании. Параллельно, РЖД также начнет road show своих еврооблигаций.

На внутреннем рынке мы ожидаем существенную просадку ликвидности в результате уплаты НДС и возврата средств Минфину на 67.4 млрд руб. Ликвидность сегодня составляет 869 млрд руб., что на 226 млрд руб. меньше, чем месяц назад. Поэтому повышение ставок на денежном рынке в конце месяца будет существенно выше, чем в феврале.

Минфин намерен 20 марта провести аукцион для размещения до 10 млрд руб. на 8-недельные депозиты. Минимальная ставка установлена в размере 6.30% годовых. Таким образом, будет пролонгировано не более 15% подлежащих к возврату на текущей неделе депозитов.

В среду Минфин будет размещать 7-летние ОФЗ вместо 9-летних. В сегодняшнем сообщении Минфин информирует, что 21 марта 2012 года вместо аукциона по размещению ОФЗ 26205 в объеме 35.2 млрд рублей состоится аукцион по размещению ОФЗ 26208 в объеме 35 млрд руб. по номинальной стоимости, который ранее планировалось провести 28 марта 2012 года. На аукционе по размещению ОФЗ 26208 устанавливается код расчетов SO.

Таким образом мы полагаем, что Минфин разгрузит календарь аукционов в конце месяца в связи с пониженной ликвидностью в банковской системе. Доходность 7-летних ОФЗ 26208 на закрытие в пятницу составила 7.6% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев полагает, что вопрос доступа банков к долгосрочной ликвидности может быть решен в том числе за счет использования ими средств пенсионных накоплений. Он считает, что инвестиционная политика ВЭБа могла бы быть несколько либерализована и расширена, сообщил Интерфакс.

В прошлом году ВЭБ в качестве Государственной управляющей компании несколько снизил долю госбумаг в портфеле (доля ОФЗ в портфеле уменьшилась с 30% до 26%, доля ГСО сохранилась на уровне 42%) за счет увеличения объема средств, размещены на депозитах (до 10% с 8% в 2010 г.). Максимальная доля депозитов не должна превышать 20% инвестиционного портфеля фонда, согласно 182-ФЗ.

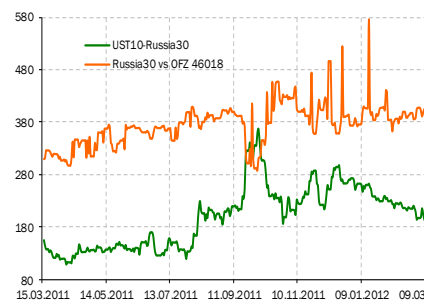
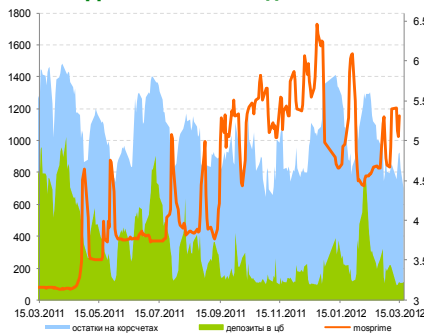
Напомним также, что 19 января ВЭБ разместил на депозитах сроком на 12 мес. 30 млрд руб. под средневзвешенную ставку 9.86% годовых.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.03	0.19	0.62	2.10
MOSPRIME 3М, %	6.74	-0.02	-0.04	2.76
MOSBOR 3М, %	6.74	-0.02	-0.04	2.76
MIBOR 91-180 дней, %	7.17	-0.02	-0.15	2.18
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	759.5	38.2	-245.9	-26.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	109.6	2.6	-173.0	-684.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-2.6	-26.8	-243.9	-542.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.7	н.д.	0.4	10.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.36	0	10	-23
UST 10	2.29	1	37	-96
UST 30	3.41	-1	32	-103
Russia 28	5.31	0	-22	-55
Russia 30	4.05	-4	-14	-66
Brazil 34	4.56	9	12	-113
China 16	3.20	1	0	-35
India 36	8.62	0	8	21
Mexico 34	4.66	0	8	21

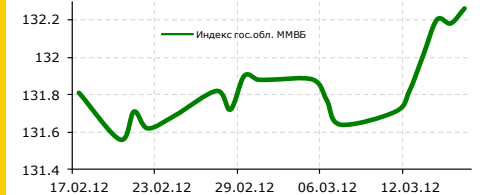
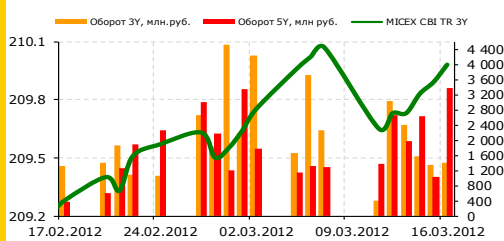
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

Дата	Облигация	Объем
19.03.2012	Металлоинвест, БО-05, БО-01	15 млрд руб
20.03.2012	ВымпелКом, БО-4, БО-1	25 млрд руб
20.03.2012	Банк ВТБ, БО-3, БО-4	10 млрд руб
21.03.2012	ОФЗ 26208	35 млрд руб
21.03.2012	МирСтройТех, БО-1	1 млрд руб
22.03.2012	Металлоинвест, БО-06	10 млрд руб
26.03.2012	Абсолют Банк, БО-2	3 млрд руб
27.03.2012	РусСтандарт, БО-2	5 млрд руб
28.03.2012	ОФЗ 25079	3.4 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.18	-5	-3	0.87
ОФЗ 25076	6.69	-6	-2	1.88
ОФЗ 25079	7.06	-5	-9	2.87
ОФЗ 25077	7.18	0	-9	3.38
ОФЗ 26204	7.49	0	-11	4.76
ОФЗ 26205	7.74	0	-15	6.52

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.79	14	25	0.66
Норникель, БО-3	7.39	2	-3	1.31
Москва-62	7.18	13	-5	1.97
Газпром А11	7.48	-1	35	1.99
Москва-49	7.81	0	-13	4.36
Москва-48	8.14	0	1	7.16
ХКФ Банк-6	8.25	8	-61	0.72
Промсвязьбанк-6	8.85	0	9	1.19
МДМ Банк-8	10.14	0	126	1.21
Мос. обл-7	8.46	11	-23	1.89
РусГидро-1	8.73	0	20	3.44
МТС-7	8.97	0	-27	4.44

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 619	-0.5	3.5	17.4	-7.1
PTC	1 748	-0.4	6.1	28.3	-10.4
Dow Jones	13 233	-0.2	2.2	12.5	11.6
S&P 500	1 404	0.1	3.2	16.5	9.8
NASDAQ	3 055	0.0	3.5	21.1	15.6

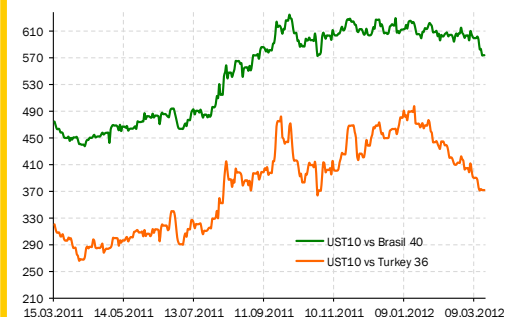
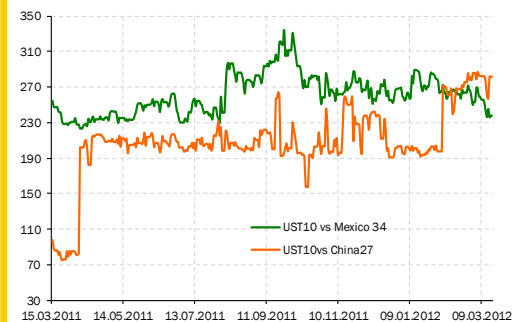
**Вымпелком объявил ставку купона на уровне 8.85% годовых по облигациям на 25 млрд руб.** Напомним, что изначально ориентир ставки купона составлял 9.25–9.75% годовых, что предполагало 70–120 б.п. премия к рублевой кривой Вымпелкома. Новые выпуски сохраняют потенциал снижения доходности примерно на 20 б.п.

**Вкратце**

- Рост промышленного производства в России в феврале 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года составил 6.5%, сообщил в пятницу Росстат. Таким образом, рост ускорился с 3.8% в январе 2012 года и минимального за последние 2 года показателя прироста в 2.5% в декабре 2011 года.
- Выручка **Русала** в 2011 г. по МСФО выросла на 12% г./г., до \$12.3 млрд. Скорректированный показатель EBITDA компании по итогам 2011 г. снизился на 3.3%, до \$2.5 млрд. Чистый долг Русала на конец 2011 г. составил \$11 млрд (11.5 млрд в 2010 г.). Коэффициент чистого долга/EBITDA составил 4.4х, как и годом ранее.
- **Металлоинвест** размещает еще один выпуск облигаций – 6-й серии на 10 млрд руб. Компания в четверг завершила сбор заявок на облигации 1-й серии на 5 млрд рублей и 5-й серии на 10 млрд руб.
- **Башнефть** в настоящий момент не планирует привлекать внешние заимствования для развития, сообщил председатель совета директоров компании Александр Гончарук.
- S&P повысило рейтинг **ХМАО** до «BBB» с «BBB-», прогноз – «стабильный». Повышение рейтинга отражает консолидацию высоких показателей исполнения бюджета ХМАО, отсутствие планов по заимствованиям в среднесрочной перспективе, а также продолжающееся наращивание объема остатков на счетах, часть которых направляется в резервный фонд.
- S&P повысило рейтинги Сургута до «BB+» на фоне более высоких, чем прогнозировалось ранее, бюджетных показателей, устойчиво высоких показателей ликвидности и низкой долговой нагрузки. Прогноз – «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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	Инвестторгбанк-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

**AK BARS Банк (Казань)**

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

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

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

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [NKretova@akbf.ru](mailto:NKretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)