

**СКОРО**

**Новые размещения на подходе**

ФСК собирается разместить облигации в объеме 10–20 млрд рублей во второй половине апреля. Об этом вчера заявил замглавы компании Андрей Казаченков. По его словам, в зависимости от конъюнктуры объем может быть и больше. На текущий момент у ФСК есть зарегистрированные, но пока неразмещенные выпуски на сумму 70 млрд руб.

Инвестпрограмма ФСК на текущий год останется на прежнем уровне, подтвердил Андрей Казаченков, тем самым в 2012 г. она составит 194.6 млрд руб.

МСП банк планирует 26–27 марта провести сбор заявок на облигации 1-й серии на 5 млрд рублей. Дочерний банк ВЭБа ориентирует на ставку купона 8.75–9% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года в диапазоне 8.94–9.2% годовых. Спред другого дочернего банка ВЭБа, Глобэкс, к ОФЗ составляет 245 б.п., что означает, по нашим оценкам, справедливую доходность по МСП Банк от 9.2% годовых.

Банк Интеза (рейтинг Ваа3 от Moody's) 5–6 апреля планирует провести сбор заявок на облигации 3-й серии на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 9.25–9.75% годовых при 1.5-годовой оферте на досрочный выкуп бумаг, доходность 9.46–10.11% годовых.

**СЕГОДНЯ**

Минфин проводит аукцион 7-летних ОФЗ. Ориентир по доходности ОФЗ 26208 на сегодняшнем аукционе составляет 7.55–7.65% годовых, что ниже уровня закрытия вчера (7.67% годовых). Таким образом сегодня мы не ожидаем сильного рыночного спроса.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

На рынке госбумаг вчера рост доходности продолжился, и по ликвидным выпускам составил 5–8 б.п. на фоне низкой ликвидности и роста доходности суверенных евробондов. По итогам дня доходность 5-летних ОФЗ26206 подросла на 5 б.п., до 7.49% годовых, доходность 9-летних ОФЗ 26205 – на 7 б.п., до 7.83% годовых. Активность торгов осталась на среднем уровне.

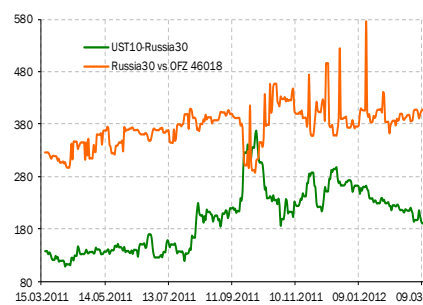
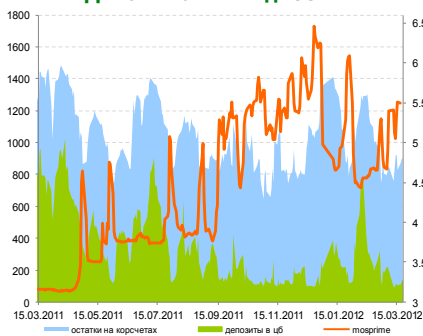
Инвестиции в основной капитал в России в феврале выросли на 15.1% по сравнению с февралем 2011 г. после увеличения на 15.6% в январе, сообщил во вторник Росстат. Оборот розничной торговли ускорился до 7.7% г./г. Неплохая статистика поддерживает позицию Банка России о том, что на текущий момент снижение ставок не требуется.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.73	0.23	1.28	2.81
MOSPRIME 3М, %	6.74	-0.01	-0.04	2.76
MOSIBOR 3М, %	6.74	-0.01	-0.04	2.76
MIBOR 91-180 дней, %	7.16	0.03	-0.08	2.22
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	768.4	38.2	-34.8	155.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	137.4	2.6	-57.7	-655.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-79.5	-26.8	-235.6	-620.7
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	0.38	0	9	-25
UST 10	2.38	0	38	-95
UST 30	3.48	0	33	-97
Russia 28	5.33	0	-19	-52
Russia 30	4.05	0	-12	-60
Brazil 34	4.53	0	10	-119
China 16	3.23	1	2	-37
India 36	8.65	3	11	20
Mexico 34	4.71	3	11	20

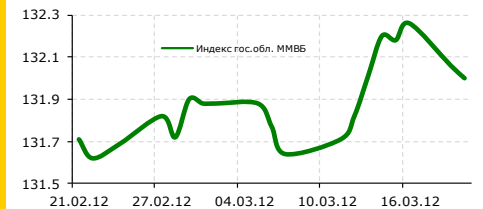
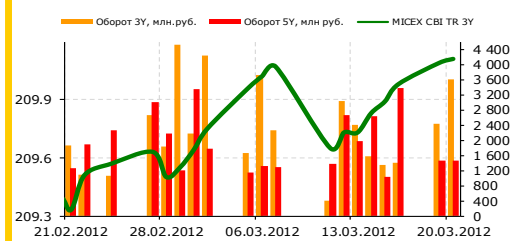
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

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
26.03.2012	ВымпелКом, БО-2	10 млрд руб
27.03.2012	РусСтандарт, БО-2	5 млрд руб
28.03.2012	ОФЗ 25079	3.4 млрд руб
29.03.2012	МСП Банк, БО-1	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.27	2	-2	0.87
ОФЗ 25076	6.75	0	-1	1.88
ОФЗ 25079	7.14	6	-6	2.87
ОФЗ 25077	7.20	2	-5	3.38
ОФЗ 26204	7.49	1	-7	4.76
ОФЗ 26205	7.80	0	-9	6.51

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	7.85	7	48	0.65
Норникель, БО-3	7.56	0	-7	1.31
Москва-62	7.23	-8	-2	1.97
Газпром А11	7.31	-2	12	1.98
Москва-49	7.91	-4	-6	4.35
Москва-48	8.16	-3	2	7.15
ХКФ Банк-6	8.49	-18	-59	0.71
Промсвязьбанк-6	8.93	-3	48	1.18
МДМ Банк-8	8.95	-8	3	1.21
Мос. обл-7	8.49	11	-20	1.89
РусГидро-1	8.39	0	-5	3.44
МТС-7	9.00	0	-33	4.43

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 559	-1.7	-0.2	12.3	-11.3
PTC	1 693	-1.7	2.6	22.8	-14.3
Dow Jones	13 170	-0.5	1.6	8.8	9.4
S&P 500	1 406	-0.3	3.2	13.0	8.3
NASDAQ	3 074	-0.1	4.3	19.2	14.2

**Внешний рынок**

Доходность казначейских облигации США вчера изменилась незначительно, несмотря на некоторое снижение аппетита к риску.

В сегменте европейских бумаг Испания вчера разместила казначейские векселя со сроками обращения 12 и 18 месяцев на общую сумму 5.04 млрд евро при максимально запланированных 5.5 млрд евро. Годовые бумаги были размещены под средневзвешенную доходность 1.418% годовых по сравнению с 1.899% на аналогичном аукционе 14 февраля. Доходность бумаг со сроком до погашения 18 месяцев составила 1.711% годовых против 2.0308% в феврале.

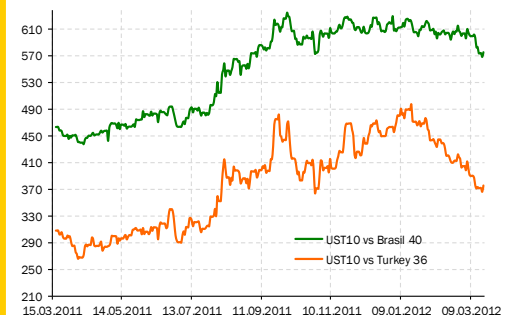
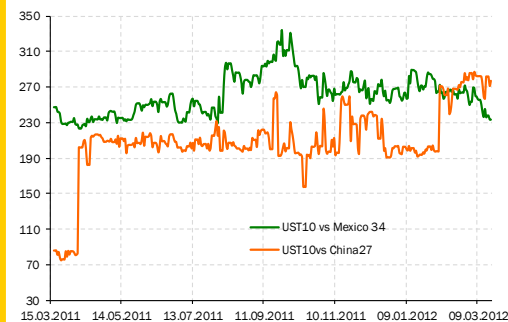
Парламент Греции одобрил условия получения второго пакета помощи от Евросоюза и МВФ на 137.1 млрд евро. Голосование в парламенте носило скорее формальный характер. На этой неделе Греция уже получила первый транш в размере 7.5 млрд евро в рамках второй программы финансовой помощи.

**Вкратце**

- Президент РФ Дмитрий Медведев заявил, что на финансирование национальной обороны будут направляться до 2020 года средства в размере 2.8% ВВП.
- **Минфин РФ** разместил на 8-недельных депозитах 10 млрд руб. под средневзвешенную ставку 6.68% годовых. Объем заявок составил 17.8 млрд рублей.
- **Сбербанк** пролонгировал кредиты группы ПИК на 8.6 млрд руб. (по данным Интерфакса). ПИК должен Сбербанку 28.6 млрд рублей, из них 10.4 млрд предстояло погасить в 2012 г. Согласно новому графику, объем погашения в текущем году составит только 1.8 млрд рублей, оставшиеся 8.6 млрд перенесены на 2013–2014 гг.
- **ВЭБ** увеличил объем выкупа ипотечных облигаций у ВТБ 24 на 5 млрд рублей до 23 млрд руб.

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

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

**Инвестиционная компания  
АК БАРС 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 Аскарлов**  
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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

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