

СКОРО

РЖД может разместить 7-летние еврооблигации в евро и рублях до конца недели. Госмонополия с начала недели проводит презентации выпуска евробондов. Объем выпуска пока не определен. Road show заканчивается сегодня. Ранее сообщалось, что в 2012 г. госкомпания планирует разместить еврооблигации на сумму, эквивалентную \$1 млрд.

В ближайшее время, 27 марта, завершится и road show суверенных евробондов. Ситуация на рынке благоприятная, Минфин рассчитывает на удачное размещение евробондов РФ, заявил вчера министр финансов РФ Антон Силуанов.

СЕГОДНЯ

Поручения президента. Президент России Дмитрий Медведев поручил правительству совместно с Центробанком РФ до 1 сентября представить предложения по внесению в законодательство изменений, касающихся снижения доли государства до уровня менее 50% в банках с государственным участием. Напомним, что согласно плану приватизации, правительство в период с 2011 по 2013 год планирует продать 35.5% минус одна акция ВТБ, из них 10% уже было приватизировано в 2011 г. Государство также напрямую контролирует РСХБ. На подходе также уменьшение доли ЦБ РФ в Сбербанке на 7.6 п.п.

Кроме того, до 1 сентября должны быть подготовлены предложения по изменению инвестиционной стратегии размещения средств пенсионных фондов.

В последнее время были озвучены разные идеи по изменению инвестиционной стратегии государственной управляющей компанией. В частности, по запросу крупнейших банков обсуждалось увеличение доли депозитов в портфеле Государственной управляющей компании, что потенциально снизит спрос на ОФЗ со стороны ГУКа (ВЭБ).

ВЧЕРА

Внутренний рынок

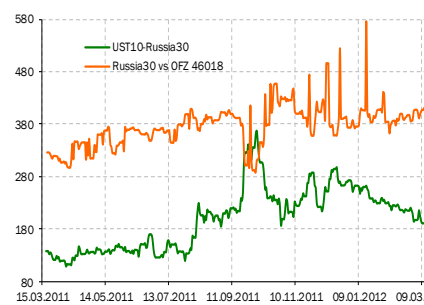
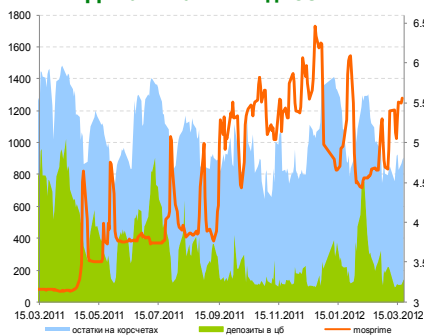
Минфин разместил 7-летние ОФЗ на 3 млрд руб. из предложенных 35 млрд руб. Объем заявок составил 7.2 млрд руб. по номиналу. Итог размещения был ожидаем с учетом низкого ориентира по доходности – накануне Минфин объявил ориентир доходности при размещении на аукционе ОФЗ серии 26208, который составил 7.55–7.65% годовых, на момент объявления доходность уже стояла на 3 б.п. выше.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.25	-0.18	0.88	2.15
MOSPRIME 3М, %	6.75	0.01	-0.06	2.77
MOSBOR 3М, %	6.75	0.01	-0.06	2.77
MIBOR 91-180 дней, %	7.16	0.00	-0.06	2.22
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	724.1	-44.3	-34.8	155.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	114.5	-22.9	-57.7	-655.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-52.1	-27.4	-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	0.37	-2	8	-28
UST 10	2.30	-6	29	-103
UST 30	3.38	-6	24	-105
Russia 28	5.39	1	-12	-46
Russia 30	4.13	2	-2	-55
Brazil 34	4.51	-9	8	-110
China 16	3.22	-1	6	-38
India 36	8.63	-2	9	19
Mexico 34	4.70	-2	9	19

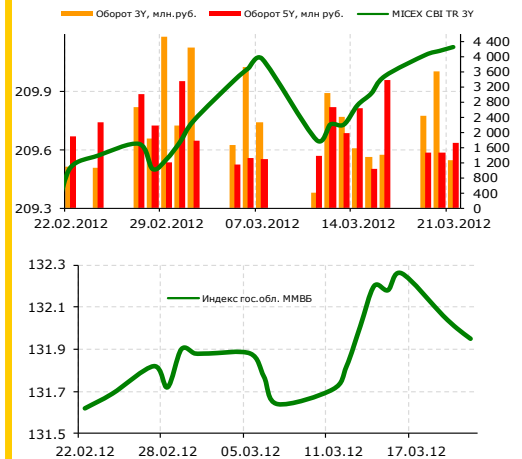
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.28	11	10	0.86
ОФЗ 25076	6.76	5	6	1.88
ОФЗ 25079	7.08	-6	-6	2.87
ОФЗ 25077	7.25	29	19	3.37
ОФЗ 26204	7.52	4	-8	4.93
ОФЗ 26205	7.80	-2	-2	6.51

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	7.80	13	38	0.65
Норникель, БО-3	7.58	0	2	1.31
Москва-62	7.26	8	-22	1.96
Газпром А11	7.37	21	15	1.98
Москва-49	7.90	10	-14	4.35
Москва-48	8.15	0	9	7.15
ХКФ Банк-6	8.55	-12	-36	0.71
Промсвязьбанк-6	8.90	-9	-36	1.18
МДМ Банк-8	8.97	8	8	1.21
Мос. обл-7	8.41	-33	-26	1.88
РусГидро-1	8.36	0	-45	3.44
МТС-7	8.96	-7	-28	4.43

Показатели основных мировых фондовых индексов

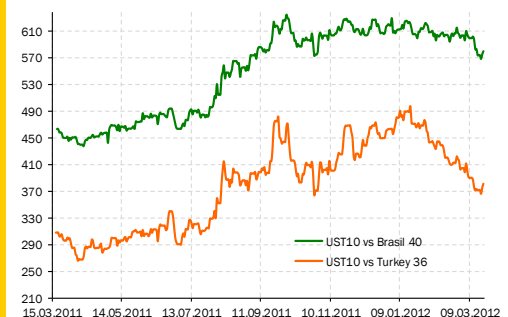
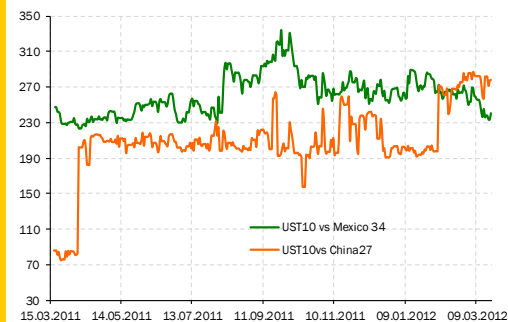
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 552	-0.4	1.0	12.2	-10.8
PTC	1 687	-0.4	2.8	20.9	-14.6
Dow Jones	13 125	-0.3	1.4	7.8	9.2
S&P 500	1 403	-0.2	3.3	11.9	8.4
NASDAQ	3 075	0.0	4.8	18.3	14.6

Вкратце

- **Инфляция в РФ с 13 по 19 марта составила 0.1%, с начала года – 1.2%, сообщил Росстат.** За год по состоянию на 19 марта инфляция составляет приблизительно 3.6% по сравнению с 3.7% на конец февраля, 4.2% на конец января и 6.1% на конец 2011 г.
- **ММК** ведет переговоры с банками по привлечению \$600 млн для финансирования покупки австралийской Flinders Mines. По словам представителя компании, которые приводит Интерфакс, в результате привлечения новых заимствований компания не нарушит ковенанты в 3.5x долга к EBITDA. По его словам, на конец года отношение общего немного превышало 3x.
- S&P изменило прогноз рейтинга **Роснефти** на «стабильный» с «позитивного», рейтинг «BBB-». Специалисты S&P отмечают, что финансовая политика менеджмента компании стала менее предсказуемой, а ее приоритетами становятся новые инвестиционные возможности и приобретения. На этом фоне вероятность повышения рейтингов компании в ближайшие 12–18 месяцев, по мнению S&P, снизилась.
- **Бинбанк** привлек субординированный кредит объемом \$50 млн на 10 лет для увеличения капитала 2-го уровня. Кредитором выступила компания, бенефициаром которой является Михаил Гуцериев. Капитал Бинбанка на 1 марта 2012 года составляет 12 млрд рублей. Норматив Н1 Бинбанка составляет 11.2%, а с учетом данного увеличения капитала до 13.4 млрд руб. составит 12.4% (по данным Интерфакса).
- ЦБ РФ подготовил ряд изменений в методику расчета собственного капитала банков, сообщил заместитель председателя Банка России Михаил Сухов. Поправки предусматривают новые подходы к расчету капитала в части доходов и расходов по производным финансовым инструментам. В методике расчета собственного капитала предполагается полностью учитывать реализованные доходы и доходы, обеспеченные вариационной маржой или с иным обеспечением, а также в полном объеме учитывать отрицательный финансовый результат по производным финансовым инструментам. Что касается доходов, не обеспеченных вариационной маржой или иным обеспечением, то при их сальдировании с расходами будет вводиться корректирующий коэффициент.
- Дефицит бюджета Великобритании сократится до 7.6% ВВП в предстоящем финансовом году, который начнется в апреле 2012 года, заявил министр финансов Великобритании Джордж Осборн.

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