

**СКОРО**

На следующей неделе предстоит уплата НДС и акцизов в понедельник, а также налога на прибыль в среду. Объем возврата депозитов Минфину составляет всего 8 млрд руб. В общей сложности отток ликвидности, по нашим оценкам, составит около 250-280 млрд руб., что будет покрыто за счет увеличения спроса на РЕПО.

К концу недели число технических сделок на долговом рынке подрастет в связи с завершением квартала.

На внешнем рынке ожидается публикация индекса деловой активности в Германии в понедельник, рассчитываемого институтом IFO. В конце недели европейские министры финансов и главы центробанков обсудят увеличение фонда финансовой стабильности.

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

Ликвидность в банковской системе сегодня составляет всего 810 млрд руб. При этом Банк России уменьшил лимит по РЕПО на 1 день до 130 млрд руб. с 150 млрд руб. вчера, но вчера объем заявок в рамках двух аукционов РЕПО не достиг лимита ЦБ и составил в общей сложности 88 млрд руб.

**Новые размещения: АИЖК и Мечел**

**АИЖК** сегодня открывает книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А22 объемом 15 млрд руб. Выпуск имеет амортизационную структуру: по 15% от номинала погашается 15 июля 2016 и 2017 гг., по 20% – 15 июля 2019 и 2020 гг., по 10% – 15 июля 2021, 2022 и 2024 гг. Предусмотрена возможность досрочного погашения 50% 15 июля 2014 г. и 35% номинала – 15 июля 2016 г.

**Мечел** сегодня на 2 часа откроет книгу заявок на приобретение 5 выпусков облигаций на 15 млрд рублей. Если по трехлетним выпускам не будет объявлена оферта на досрочный выкуп, справедливую доходность мы оцениваем в 10.4-10.5% годовых.

**ВЧЕРА**

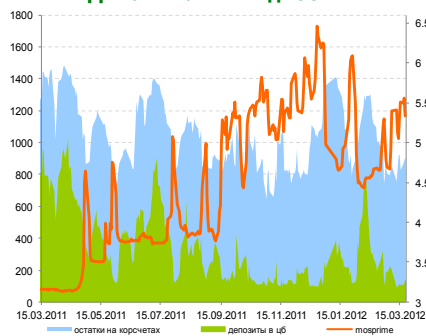
Негативная статистика сначала в Китае, а потом и в Европе вчера привела к коррекции на фондовых площадках, а спрос на казначейские облигации США подрос.

Активность в производственном секторе Китая в марте снижается, согласно индексу менеджеров закупок HSBC Holdings и Markit Economics. Мартовское значение индекса составило 48.1 пункта против 49.6 пункта в феврале. Уже 4 месяца значение индекса остается ниже 50 пунктов, что сигнализирует о снижении деловой активности в перерабатывающей промышленности.

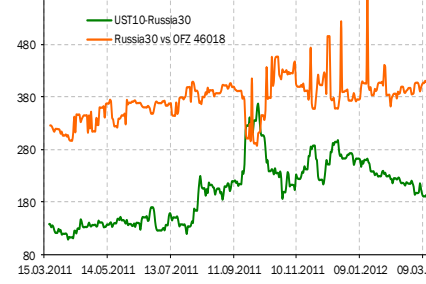
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.06	0.04	0.88	2.13
MOSPRIME 3М, %	6.74	-0.01	-0.05	2.76
MOSIBOR 3М, %	6.74	-0.01	-0.05	2.76
MIBOR 91-180 дней, %	7.16	0.00	-0.06	2.19
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	694.5	-29.6	-94.7	-71.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	115.1	0.6	-106.3	-548.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-5.9	46.2	-195.9	-440.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	505.4	н.д.	-3.7	5.4
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	-0.5	-5.8

**Динамика ликвидности**



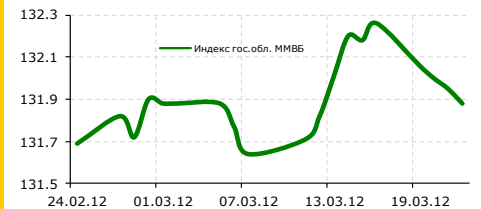
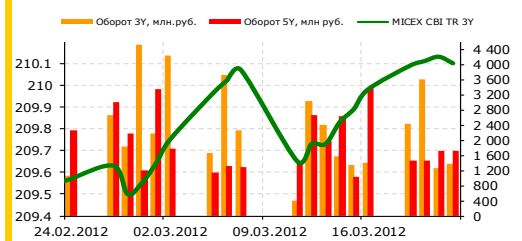
**Показатели основных мировых фондовых индексов**



**Ближайшие размещения**

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
29.03.2012	АИЖК, БО-22	15 млрд руб
29.03.2012	Мечел, БО-5, БО-6, БО-7, БО-11, БО-12	15 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.41	18	30	0.86
ОФЗ 25076	6.76	-3	0	1.87
ОФЗ 25079	7.09	7	0	2.86
ОФЗ 25077	8.81	-20	154	3.34
ОФЗ 26204	7.59	7	-1	4.93
ОФЗ 26205	7.80	5	-12	6.50

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.47	-1	24	0.64
Норникель, БО-3	7.35	0	-19	1.30
Москва-62	7.36	7	-8	1.96
Газпром А11	9.07	-24	170	1.96
Москва-49	7.90	0	-6	4.35
Москва-48	8.15	0	2	7.14
ХКФ Банк-6	8.39	0	-48	0.71
Промсвязьбанк-6	8.93	0	-2	1.18
МДМ Банк-8	9.21	1	30	1.20
Мос. обл-7	8.60	15	7	1.88
РусГидро-1	8.42	0	-45	3.44
МТС-7	8.95	1	-28	4.43

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.36	0	6	-29
UST 10	2.28	-2	22	-107
UST 30	3.36	-2	15	-109
Russia 28	5.41	2	-10	-44
Russia 30	4.15	2	-2	-53
Brazil 34	4.54	3	11	-111
China 16	3.21	-1	3	-38
India 36	8.70	0	9	33
Mexico 34	4.67	0	9	33

В Европе сводный индекс менеджеров закупок 17 стран еврозоны в сфере услуг и производственном секторе снизился в марте до 48.7 пункта по сравнению с 49.3 пункта в феврале. Значения показателя оказались хуже ожиданий, но пока укладываются в прогнозы мягкой рецессии в Европе. При этом настораживает, что PMI в обрабатывающем секторе Германии составил всего 48.1 п., тогда как ожидался слабый рост до 51 пункта.

В целом по итогам дня доходность 10-летних казначейских облигаций США понизилась на 2 б.п., до 2.28%.

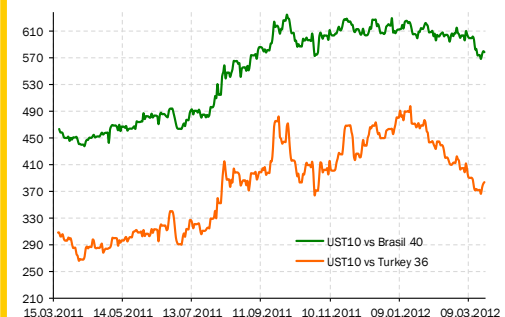
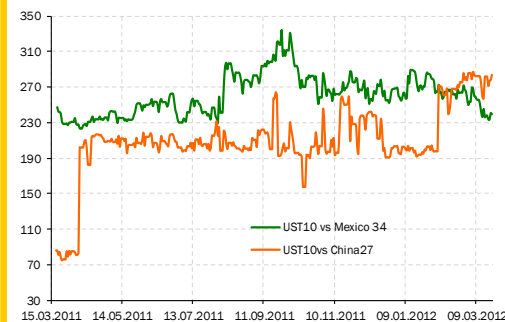
**Размещение РЖД проходит удачно несмотря на ухудшение внешней конъюнктуры.** В российском сегменте еврооблигаций ориентир доходности рублевых евробондов РЖД был понижен до 8.3% годовых, тогда как изначально сообщался ориентир по доходности 7-летних рублевых евробондов на уровне 8.5% годовых. Это предполагает дисконт более 15 б.п. к рублевой кривой доходности РЖД. Окончательные параметры выпуска будут объявлены сегодня. Спустя несколько дней после размещения 7-летних рублевых евробондов компания может выпустить транш облигаций в долларах с более длинным сроком обращения, сообщило агентство Интерфакс.

**Вкратце**

- Сальдо торгового баланса РФ в феврале составило \$19.7 млрд, по оценке Минэкономразвития.
- Минфин внес в правительство предложение о создании индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) для дополнительных пенсионных накоплений, сообщает газета «Известия». Для получения второй пенсии россиянам будет предложено открыть ИИС на выбор в банке, страховой компании, паевом фонде или у брокера, работающего на рынке ценных бумаг, уточняет газета.
- **Промсвязьбанк** определился с организаторами выпуска еврооблигаций и при благоприятной ситуации собирается разместить выпуск не менее \$500 млн.
- **ММК** в 2011 г. получил 1.7 млрд руб. чистого убытка по РСБУ.
- **Абсолют банк** определил ставку купона по выпуску облигации БО-02 на уровне 9% годовых.
- Спрос на бонды **Вымпелкома** на 35 млрд руб. составил 79 млрд руб.

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	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)