

СКОРО

Банк Санкт-Петербург 19–24 апреля проведет non-deal road show перед размещением еврооблигаций. По информации Интерфакса, решение о том, будут это субординированные евробонды или обычные, будет приниматься в зависимости от отклика инвесторов. В июле банку предстоит исполнение call-опциона по выпуску с погашением в 2017 г. на \$100 млн. Помимо евробондов, в текущем году банк также пройдет через оферту по двум выпускам биржевых облигаций общим объемом 8 млрд руб.

Мегафон ведет переговоры с банками о привлечении бридж-кредита перед размещением облигаций для выкупа 25.1% собственных акций у Altimo, управляющей телекоммуникационными активами Альфа-груп ([по информации газеты Ведомости](#)).

По данным издания, оператор может занять для этого около \$2–3 млрд с учетом того, что Altimo оценивает свой пакет в \$5–6 млрд, а у Мегафона по итогам прошлого года денежные средства на балансе составили примерно \$2.9 млрд.

Привлечение Мегафоном средств на сумму \$2–3 млрд приведет к росту показателя долг/ЕБИТДА до 1.3х, тем самым рейтинг оператора скорее всего останется на инвестиционном уровне. На текущий момент у Мегафона (BBB-/Ваа3/BB+) есть зарегистрированные, но пока неразмещенные выпуски общим объемом 30 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня отберет банки для размещения до 10 млрд руб. на 5-недельные депозиты. Минимальная ставка установлена в размере 6% годовых.

Банк России во вторник на аукционах предоставит банкам ликвидность на 7 дней. Лимит увеличен до 450 млрд руб. с 270 млрд руб. неделей назад.

ВЧЕРА

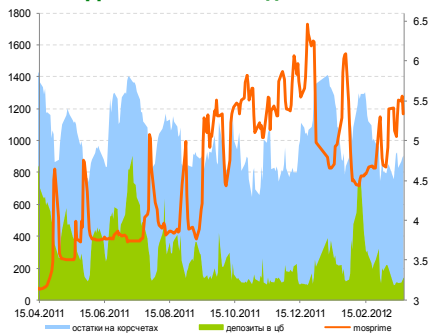
Внешний рынок

Розничные продажи в США за март выросли больше ожиданий. Тем не менее, это не привело к увеличению аппетита к риску на фоне беспокойства по поводу долгов Испании и прочих стран в Южной Европе. 10-летние гособлигации Испании торгуются в широком диапазоне: доходность упала до 5.95% с 6.13%, а потом вновь отправилась вверх. Сегодня внимание будет направлено на аукционы по размещению краткосрочных госбумаг Испании на 12 и 18 месяцев, а 19 апреля пройдут аукционы по размещению облигаций с погашением в 2014 и 2022 гг.

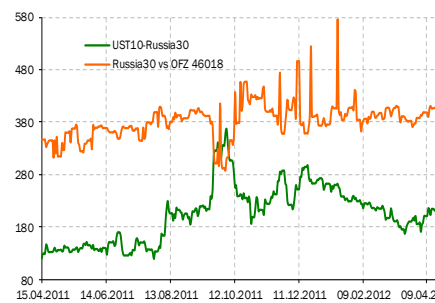
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.77	0.07	0.69	2.79
MOSPRIME 3М, %	6.73	0.02	-0.01	2.97
MOSIBOR 3М, %	6.73	0.02	-0.01	2.97
MIBOR 91-180 дней, %	7.31	0.01	0.14	2.71
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	716.3	36.8	-5.0	56.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	88.7	-12.8	-18.3	-618.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-166.5	-92.5	-190.7	-598.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.7	н.д.	5.1	8.3
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

Динамика ликвидности



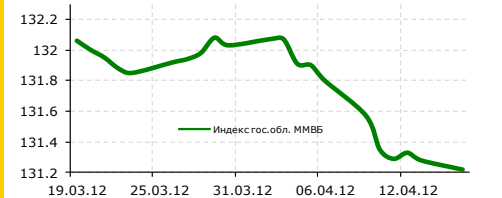
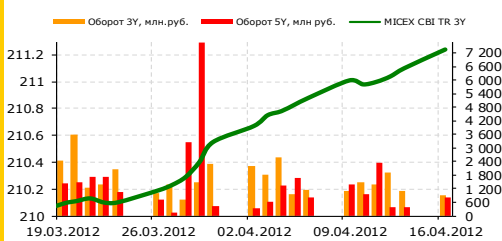
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	-9	-43
UST 10	1.98	0	-31	-143
UST 30	3.13	0	-28	-134
Russia 28	5.40	-1	9	-36
Russia 30	4.11	-2	6	-59
Brazil 34	4.43	3	-11	-132
China 16	3.15	0	-5	-12
India 36	8.79	0	17	41
Mexico 34	4.65	6	-2	-107



Ближайшие размещения

17.04.2012	Теле2-СанктПетербург, БО-7	6 млрд руб
18.04.2012	РОСНАНО, БО-4, БО-5	20 млрд руб
19.04.2012	Центр-инвест, БО-2	1.5 млрд руб
19.04.2012	ТКС Банк, БО-4	1.5 млрд руб
19.04.2012	Связь-Банк, БО-5	5 млрд руб
20.04.2012	Каркаде, БО-2	1.5 млрд руб
24.04.2012	УОМЗ ПО, БО-4	1.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.29	7	33	0.79
ОФЗ 25076	9.51	7	282	1.80
ОФЗ 25079	6.86	4	8	2.80
ОФЗ 25077	7.10	0	16	3.30
ОФЗ 26204	7.69	5	20	4.85
ОФЗ 26205	8.03	3	28	6.40

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.61	-4	-9	0.58
Норникель, БО-3	7.38	5	-20	1.23
Москва-62	7.15	-5	-8	1.89
Газпром А11	9.21	35	187	1.90
Москва-49	7.89	0	2	4.28
Москва-48	8.17	11	-4	7.08
ХКФ Банк-6	8.37	-5	2	0.64
Промсвязьбанк-6	9.81	1	84	1.11
МДМ Банк-8	9.91	19	92	1.19
Мос. обл-7	8.33	0	-21	1.81
РусГидро-1	8.36	0	28	3.37
МТС-7	8.98	-1	10	4.36

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 478	-1.7	-8.7	-0.5	-17.0
PTC	1 588	-1.6	-9.3	7.4	-21.9
Dow Jones	12 921	0.6	-2.4	3.5	4.7
S&P 500	1 370	-0.1	-2.5	5.9	3.8
NASDAQ	2 988	-0.8	-2.2	9.5	8.1

Внутренний рынок

Вчера наблюдались существенные продажи в 5-летних ОФЗ, что можно объяснить ожиданиями замены в среду выпуска ОФЗ 26208 на более короткие ОФЗ 26206. По итогам дня доходность ОФЗ 26206 увеличилась на 6 б.п., до 7.68% годовых на относительно высоких объемах. Активность торгов в остальных выпусках была незначительной.

Как и ожидалось, спрос на однодневное РЕПО (276 млрд руб. на утреннем аукционе) оказался существенно выше лимита ЦБ (220 млрд руб. РЕПО на 1 день). Поэтому спросом пользовались и 3-месячное РЕПО – банки выбрали практически весь лимит 100 млрд руб., тогда как месяц назад аукцион не состоялся.

В конце недели предстоит уплата НДС, поэтому мы не ожидаем улучшения ситуации с ликвидностью банков.

Промпроизводство замедлилось. Промышленное производство в РФ в марте 2012 г. выросло на 2% г./г., сообщил Росстат. Согласно консенсус-прогнозу Интерфакса, ожидался рост на 5.4%. В первом квартале промпроизводство выросло на 4% к январю–марту 2011 г. В обрабатывающих производствах в марте рост замедлился до 2.4% с 6.3% в феврале, в сфере добычи полезных ископаемых – до 0.8% с 3.7%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – до 1.3% против 6.7% в феврале.

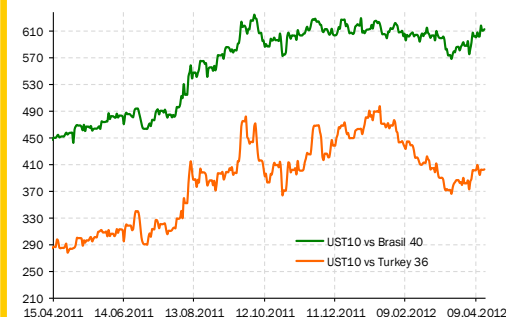
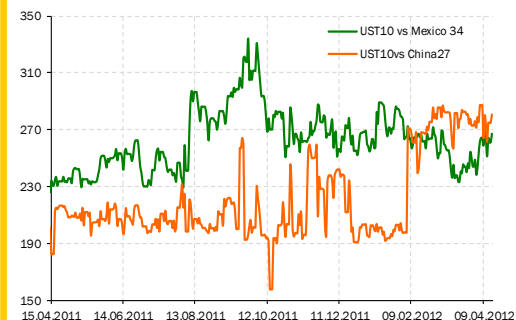
Мы полагаем, что в случае сохранения низких темпов роста промпроизводства в апреле–мае, вероятность снижения ставок ЦБ увеличится. Один месяц однако пока недостаточен для изменения позиции ЦБ.

Вкратце

- **Роснано** установило ставку 1-го купона облигаций 4–5 серий объемом по 10 млрд руб. на уровне 8.6% годовых. Ориентир ставки купона облигаций был установлен в диапазоне 8.1–9.1% годовых. Ставка определяется как сумма годового индекса потребительских цен в РФ за второй месяц, предшествующий началу соответствующего купонного периода (6.1% для первого купона) и премии в диапазоне 200–300 б.п.
- **Газпромбанк** в 2012 г. планирует выпустить евробонды на \$2 млрд и облигации на 30 млрд руб., сообщил первый вице-президент банка Игорь Русанов.
- Дочерние компании **Холдинга МРСК** могут принять решение о выпуске биржевых облигаций на сумму до 33 млрд рублей, сообщил Интерфаксу замглавы компании Алексей Демидов. Большая часть бондов придется на МОЭСК (15 млрд руб.). В 2012 году дочерним компаниям холдинга необходимо привлечь порядка 60 млрд рублей на финансирование инвестпрограммы.
- **НМТП** планирует 25–27 апреля собрать заявки на бонды БО-02 на 4 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.5–10% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 9.73–10.25% годовых. Оферты по 3-летнему выпуску не объявлено.
- Чистая прибыль группы **НМТП** в 2011 году по МСФО составила \$130.3 млн, что в два раза меньше, чем в 2010 г., и оказалась ниже прогнозов. Выручка группы в 2011 г. выросла на 65%, до \$1.05 млрд. EBITDA увеличилась на 32.2%, до \$550.3 млн, маржа по EBITDA – 52.4%. Чистый долг группы на конце года составил \$2.379 млрд, чистый долг/EBITDA вырос до 4.33х.
- **УОМЗ** 24 апреля начнет размещение облигаций 4-й серии на 1.5 млрд рублей
- **Мечел-Майнинг** продлил сроки кредитов ВТБ на 13.6 млрд руб. на 3 года, до 2015 г. Краткосрочные необеспеченные кредитные линии компании были открыты ВТБ в 2008 г., их срок был ранее продлен до 2012 г.
- **Evraz** в I квартале увеличил выплавку стали на 4.6% к IV кв., до 4.3 млн тонн. Относительно аналогичного периода прошлого года выплавка снизилась на 1.4%. Доля конечной продукции в совокупном объеме выпуска стальной продукции увеличилась до 81% против 74% в I кв. 2011 г. и 76% в IV кв.
- **Лизинговая компания Уралсиб** установила ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-07 объемом 2 млрд рублей в диапазоне 10.65–11% годовых, доходность на уровне 11.08–11.46% 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
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
13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	19.06.2012	Ситроникс-1	2	Оферта
13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение	19.06.2012	Энел ОГК-5-15	4	Оферта
17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта	19.06.2012	ДиПОС ПКФ-1	2	Погашение
17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта	20.06.2012	Альянс Финанс-1	3	Погашение
17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение	20.06.2012	ГазпромГазэнергосеть-1	1.5	Погашение
18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта	20.06.2012	Самарская Обл-25004	5	Погашение
18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение	24.06.2012	Мособлгаз-финанс-2	1.2	Погашение
19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта	25.06.2012	Росбанк-1	5	Оферта
19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2012	Воронежская Обл-34001	0.9	Погашение
19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта	26.06.2012	Группа АСР-1	1.5	Оферта
19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение	26.06.2012	Центр-Инвест-2	3	Оферта
24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта	26.06.2012	Газпром-13	10	Погашение
24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта	27.06.2012	Москва-32045	15	Погашение
24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта	28.06.2012	Татфондбанк-1	2	Оферта
24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта	03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта
25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта	03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение
25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта	04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта
25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение	11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта
26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта	11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта
28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта	11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение
01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта	13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение
01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта	15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение
02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта	17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта
10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта	17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта
10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение	17.07.2012	ЛР-Инвест-1	0.5	Погашение
11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта	17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение
15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение	19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта
15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение	19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение
16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение	24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта
17.05.2012	Домо-1	2	Оферта	24.07.2012	МТС-5	15	Оферта
17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение	26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта
17.05.2012	Талио-Принцесп-1	0.5	Погашение	26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта
18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта
22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта
22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта	01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение
22.05.2012	МРСКураля-1	1	Погашение	02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение
23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта	06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение
23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение
23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение
25.05.2012	Инвестторгбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение
25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение
29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта	07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта
30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта	07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение	07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение	07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение
31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта	08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение
31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение	10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение
05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта	14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта
05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение	15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта
06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение	17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта
07.06.2012	АлмазныйДомГрейс-1	0.3	Погашение	21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта
08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта	21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	Оферта

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 Аскарров
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,
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, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru