

СЕГОДНЯ

Банк России сегодня резко уменьшил лимит по аукционному РЕПО на 1 день до 10 млрд руб. с 220 млрд руб. днем ранее. Таким образом, ЦБ не позволит ставкам упасть ниже 5.5–6%, если сегодня сохранится аппетит к риску и, соответственно, приток валюты.

Объем предложения ОФЗ с погашением в 2019 г. уменьшили до 10 млрд руб., тогда как по предварительному графику Минфина было запланировано разместить ОФЗ 26208 на 35 млрд руб. Размещение предполагается осуществить в интервале доходности от 7.73% до 7.78% годовых. Днем ранее доходность выпуска составила 7.79% годовых. Тем самым Минфин не намерен предоставлять премии, что мы расцениваем позитивно.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Вчера на заседании расширенной коллегии Минфина обсуждались основные направления бюджетной политики и параметры предстоящих изменений бюджета. Мы приводим ниже основные моменты выступления премьер-министра В. Путина:

- Необходимо уложиться в запланированный рост госдолга страны на 5 п.п., до 15% ВВП в течение трех лет. При этом он заявил, что «хорошо бы было и без этого обойтись».
- К 2015 году необходимо выйти на бездефицитный бюджет. Было подчеркнуто, что даже небольшой дефицит для России, учитывая ее зависимость от мировой конъюнктуры – это риск, и его стоит минимизировать.
- В. Путин заявил о необходимости сформировать новое бюджетное правило, которое определит, какую часть из нефтегазовых доходов пускать на текущее потребление и покрытие дефицита, а какую направлять на пополнение резервов. Он напомнил, что в 2005 г. нефтегазовый дефицит бюджета был минимальным, затем достиг в кризисном 2009 г. 13.7% ВВП, после чего снизился в 2011 г. до 9.5% ВВП.

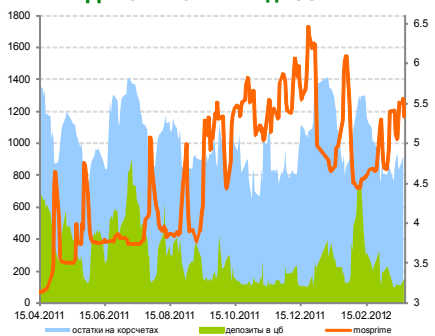
Насколько мы понимаем, у правительства пока нет четкого осознания того, как изменить структуру доходов и расходов в среднесрочном плане, чтобы уменьшить зависимость бюджета от нефти. Пока складывается инерционный сценарий, а далее Минфин предлагает постепенно снижать расчетную цену на нефть до 10-летней средней.

В перспективе до конца года обсуждается увеличение расходов бюджета на 108 млрд руб., что мы оцениваем как умеренное увеличение (менее 1% к плану по расходам). Увеличить расходы бюджета 2012 г. позволили дополнительные доходы, связанные с более высокими ценами на нефть – изначально бюджет был рассчитан при цене уральской нефти \$100 за брл. При средней цене \$117 бюджет будет бездефицитным. С учетом незначительного дополнительного роста расходов, мы полагаем, что объем эмиссии ОФЗ (1.6 трлн за год, из них пока размещено на 198 млрд руб.) будет существенно уменьшен.

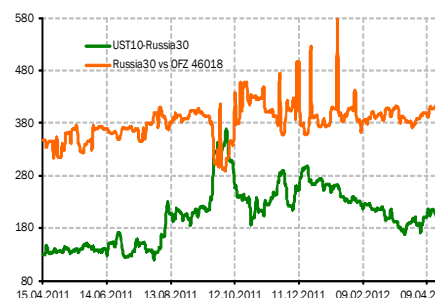
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м., %	12 м., %
Overnight	5.46	-0.25	0.38	2.47
MOSPRIME 3М, %	6.74	0.01	0.00	2.98
MOSBOR 3М, %	6.74	0.01	0.00	2.98
MIBOR 91-180 дней, %	7.27	-0.04	0.10	2.67
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	746.4	30.1	25.1	61.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	96.0	7.3	-11.0	-553.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	113.0	279.5	88.8	-193.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.7	н.д.	5.1	8.3
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

Динамика ликвидности



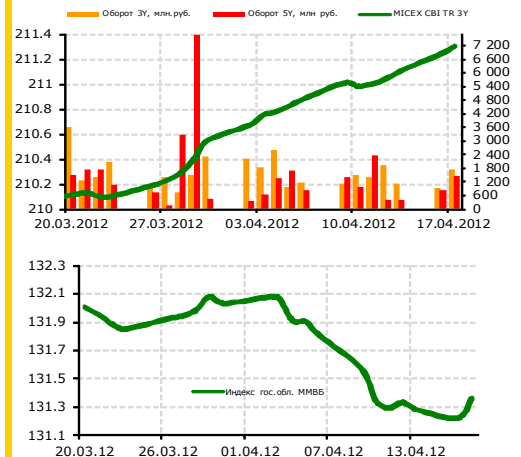
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	-9	-39
UST 10	2.00	2	-30	-138
UST 30	3.14	1	-27	-132
Russia 28	5.33	-8	2	-49
Russia 30	4.03	-6	-2	-81
Brazil 34	4.38	-5	-17	-137
China 16	3.15	0	-5	-12
India 36	8.71	-7	9	34
Mexico 34	4.48	-17	-19	-124



Ближайшие размещения

18.04.2012	ОФЗ 26208	10 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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.36	-7	22	0.79
ОФЗ 25076	6.71	-3	12	1.80
ОФЗ 25079	7.06	-5	3	2.79
ОФЗ 25077	7.28	-5	11	3.30
ОФЗ 26204	7.66	-8	17	4.85
ОФЗ 26205	7.92	-4	17	6.42

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.42	6	-9	0.57
Норникель, БО-3	7.41	-15	-17	1.23
Москва-62	7.14	-14	-9	1.89
Газпром А11	7.64	2	30	1.90
Москва-49	7.89	2	2	4.28
Москва-48	8.16	-8	-5	7.07
ХКФ Банк-6	8.30	0	-5	0.64
Промсвязьбанк-6	9.56	2	42	1.11
МДМ Банк-8	9.91	14	92	1.18
Мос. обл-7	8.46	0	-8	1.88
РусГидро-1	8.36	0	28	3.37
МТС-7	8.98	2	10	4.36

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 472	-0.4	-8.5	-0.8	-13.6
PTC	1 585	-0.1	-8.7	7.3	-18.1
Dow Jones	13 116	1.5	-0.9	4.3	7.5
S&P 500	1 391	1.5	-1.0	6.3	6.6
NASDAQ	3 043	1.8	-0.4	9.9	11.2

Внешний рынок

Евраз удачно разместил 5-летние еврооблигации на \$600 млн

Evraz Group изначально установила ориентир по 5-летним евробондам на уровне 7.75% годовых, но впоследствии ориентир был понижен, и в итоге купон составил 7.4%. Спред к 5-летним UST составил 654 б.п. Евразу в текущем году предстоит погасить \$500 млн, согласно презентации к отчетности за 9 мес. 2011 г., но представители руководства компании заявляли о намерения заранее подготовиться к погашению \$1.3 млрд в следующем году.

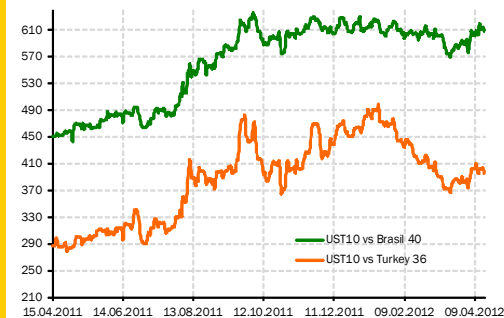
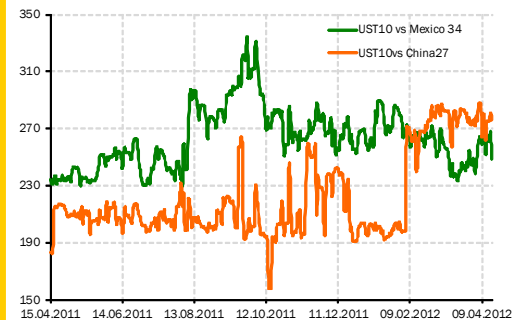
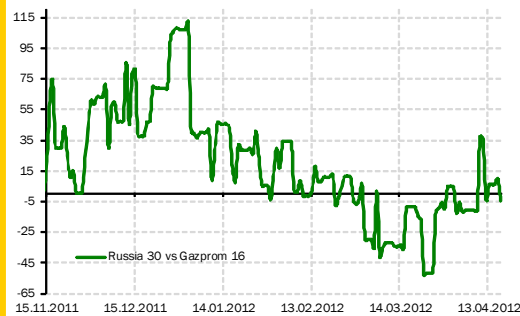
Конъюнктура на внешнем рынке вчера временно «просветлела» после того как Испания разместила краткосрочные госбумаги в объеме 3.18 млрд евро, что больше запланированного объема. Доходность 10-летних госбумаг Испании по итогам дня упала на 20 б.п., до 5.85% годовых. МВФ также несколько улучшил прогноз роста мировой экономики (до 3.5% за год с 3.3%), но данную информацию сложно назвать новой, так как глава фонда К. Лагард сообщила о предстоящем изменении прогнозов 12 апреля.

Вкратце

- **Минфин** разместил на 5-недельных депозитах в двух банках 4.1 млрд из 10 млрд руб. под 6.05%.
- **ФСК** может сократить инвестпрограмму при индексации тарифа ниже 15%, сообщил глава компании Олег Бударгин. Согласно принятому пятилетнему плану развития компании, ежегодный рост тарифа должен составлять 26–28%. В настоящий момент инвестпрограмма ФСК на 2010–2014 г. составляет 952.4 млрд рублей, из которых на 2012 г. приходится 194.6 млрд руб.
- **АИЖК** утвердило программу выкупа ипотечных бондов на 20 млрд руб.
- **Альфа-банк** в 2011 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 16% – до \$641 млн. Показатель RoAE составил 19.7%. Чистый процентный доход банка вырос на 8.1% – до \$1.414 млрд. Операционные расходы увеличились в прошлом году на 16% – до \$977 млн с \$842 млн. Совокупные активы Альфа-банка в 2011 г. увеличились на 10.1% – до \$31.4 млрд. Объем кредитного портфеля до вычета резервов вырос на 28.5% и достиг \$20.4 млрд, розничный кредитный портфель увеличился на 10.5% – до \$2.8 млрд.
- **Альфа-банк** в 2012 г. планирует увеличить корпоративный кредитный портфель на 12–15%, розничный – на 15–20%, сообщил зампред правления, главный финансовый директор Альфа-банка Эндрю Бакстер. Он не исключил, что банк может разместить рублевые облигации или еврооблигации в случае улучшения конъюнктуры.
- **ВТБ** потратит на обратный выкуп акций у участников «народного» IPO 11.4 млрд руб.
- S&P присвоило ритейлеру **Магнит** рейтинг на уровне «ВВ-» со «стабильным» прогнозом. Таким образом бумаги ритейлера могут быть включены в список бумаг, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России.

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

AK BARC 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
AK BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru