

**СКОРО**

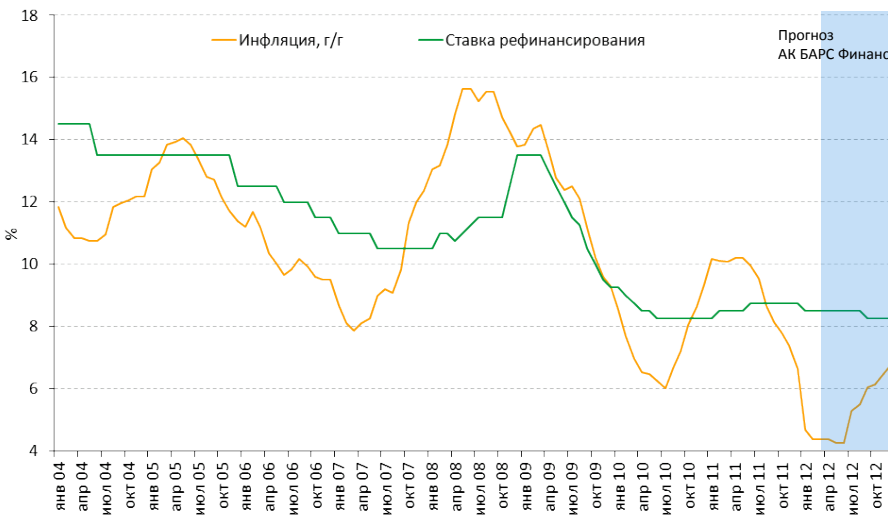
**В пятницу предстоит уплата НДС**, что приведет к снижению остатков на корсчетах. Объем выплат мы оцениваем в 150 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром составляют 893 млрд руб., что недостаточно для беспроблемного прохождения налоговых платежей, тем самым ожидаем повышенный спрос на операции ЦБ по предоставлению ликвидности.

**Банк России** в ближайшие два месяца не планирует менять ставку рефинансирования (8%), сообщает агентство РИА Новости со ссылкой на первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева.

Заявление А.Улюкаева поясняет фразу в стенограмме ЦБ о том, что «уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшие месяцы», и подтверждает ожидания рынка.

В случае дополнительного инфляционного давления регулятор будет готов пересмотреть ставку, сообщил А. Улюкаев. ЦБ считает, что тенденции снижения инфляции будут носить краткосрочный характер, а среднесрочные инфляционные риски усиливаются «неопределенностью масштаба влияния на потребительские цены запланированного на июль повышения большинства регулируемых цен и тарифов». По нашим прогнозам, инфляция в июле, когда произойдет индексация тарифов на ЖКХ, составит 1% за месяц. Мы ожидаем инфляцию по итогам года на уровне 6.2%. Это не исключает возможности снижения ставок ЦБ в 4 кв.

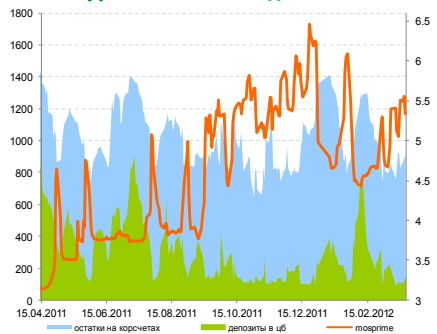
**Ставка рефинансирования и инфляция (12 мес.)**



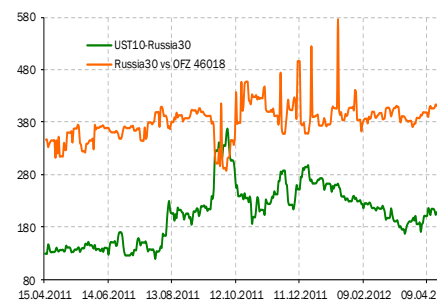
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.53	0.20	0.45	2.42
MOSPRIME 3М, %	6.74	0.00	-0.01	2.98
Курс рубль/доллар	29.52	-0.07	0.30	1.14
Курс рубль/евро	38.77	0.02	0.21	-1.81
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	802.8	56.4	43.3	150.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.5	-5.5	-19.0	-546.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	45.2	-67.8	47.8	-252.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.7	н.д.	5.1	8.3
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

**Динамика ликвидности**



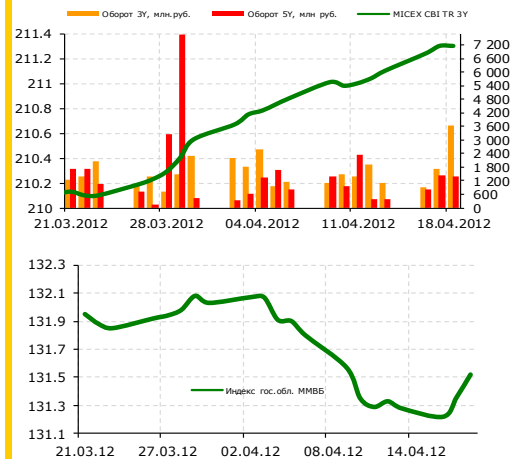
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	-11	-38
UST 10	1.98	-2	-40	-139
UST 30	3.13	-1	-35	-131
Russia 28	5.32	-1	-1	-50
Russia 30	4.06	3	1	-74
Brazil 34	4.38	0	-16	-139
China 16	3.15	0	-5	-12
India 36	8.71	0	9	34
Mexico 34	4.47	-1	-24	-126



**Ближайшие размещения**

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
24.04.2012	Ленэнерго, БО-4	3 млрд руб
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс, БО-6, БО-7	3 млрд руб
25.04.2012	Связь-Банк, БО-4	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.40	-4	22	0.79
ОФЗ 25076	6.69	0	12	1.80
ОФЗ 25079	7.06	0	3	2.79
ОФЗ 25077	6.94	0	11	3.30
ОФЗ 26204	7.70	-4	17	4.85
ОФЗ 26205	7.96	-4	17	6.42

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.41	0	-9	0.57
Норникель, БО-3	7.58	-4	-17	1.23
Москва-62	7.20	6	-9	1.89
Газпром А11	7.17	38	30	1.90
Москва-49	7.86	-5	2	4.27
Москва-48	8.14	4	-5	7.07
ХКФ Банк-6	7.80	8	-5	0.63
Промсвязьбанк-6	9.87	0	42	1.10
МДМ Банк-8	9.47	78	92	1.18
Мос. обл-7	8.54	13	-8	1.88
РусГидро-1	8.36	0	28	3.37
МТС-7	8.95	1	10	4.36

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 469	-0.2	-7.0	-1.8	-15.9
PTC	1 583	-0.1	-7.9	5.5	-20.2
Dow Jones	13 033	-0.6	-1.6	3.2	6.2
S&P 500	1 385	-0.4	-1.7	5.4	5.5
NASDAQ	3 031	-0.4	-1.5	8.7	10.4

На внешнем рынке завтра ожидается индекс делового климата в Германии за апрель, который рассчитывается институтом IFO. По прогнозам в Bloomberg, ожидается незначительное ухудшения показателя.

## ВЧЕРА

### Через банковских размещений

**Промсвязьбанк** (-/Ba2/BB-) размещает 5-летние евробонды на сумму \$400 млн со ставкой 8.5%, тогда как изначально ориентир был определен на уровне 8.625%. Долг является старшим необеспеченным, размещение проходит в формате RegS/144A. Размещение прошло с дисконтом к LPN Промсвязьбанка с погашением в 2016 г.

В ближайшее время ожидается также прайсинг по 7-летним еврооблигациям НОМОС Банка.

### Внутренний рынок

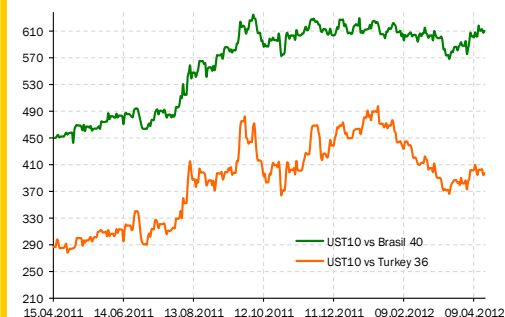
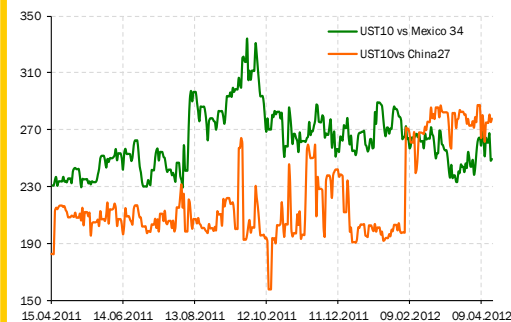
**Минфин разместил ОФЗ 26208 на аукционе на 6.8 млрд руб. из предложенных 10 млрд руб.** по верхней границе ориентира Минфина 7.78% годовых. Напомним, что Минфин накануне уменьшил предложения с 35 млрд руб., при этом не предложил премию к рынку. Спрос составил 13.6 млрд руб. Относительно низкий спрос отражает низкую ликвидность в банковской системе, а также свидетельствует о слабом спросе со стороны иностранных инвесторов.

### Вкратце

- Инфляция в РФ с 10 по 16 апреля составила 0.1%, с начала года – 1.7%, сообщил Росстат.
- **Московский кредитный банк** 19 апреля откроет книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 4 млрд руб. Ориентир ставки купона облигаций установлен в диапазоне 9.25–9.5% годовых. Доходность к годовой оферте 9.46–9.73% годовых.
- **Ленэнерго** открыло книгу заявок на облигации 4-й серии объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций установлен в диапазоне 9–9.5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9.2–9.73% годовых.
- **ММК** опубликовал слабые результаты по МСФО за 4 кв. 2011 г. EBITDA в IV кв. снизилась на 43% кв./кв., до \$203 млн (ниже консенсус-прогноза Интерфакса в \$236 млн), рентабельность по EBITDA оказалась на уровне 9.1%. Выручка снизилась на 8% кв./кв., до \$2.24 млрд (на уровне ожиданий). Общий долг ММК на конец 2011 г. составил \$4.4 млрд, чистый долг – \$3.99 млрд. Отношение чистого долга к EBITDA было на уровне 3х.
- **Мегафон** привлек бридж-кредит на \$2 млрд на 6 месяцев с возможностью пролонгации еще на 6 месяцев у Citibank, BNP Paribas Bank и Barclays Bank. Сделка была заключена 17 апреля.

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
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](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,  
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, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)