

**СКОРО**

**Во вторник, 24 апреля, начнется двухдневное заседание ФРС.** Изменения ставки и программы выкупа не ожидается. После заседания будет обнародован обновленный прогноз развития США – ожидаем сохранение прогнозов умеренного роста ВВП. Внимание будет направлено на сроки, в которые представители ФРС ждут, что ставки должны вырасти, так как в последнее время некоторые из них высказывались о необходимости рассмотреть сворачивание стимулирующей денежной политики.

Результаты заседания ожидаются в среду: в 20:30 мск будет размещен пресс-релиз ФРС, в 22:00 опубликуют новый макроэкономический прогноз членов FOMC, а после 22:15 Бен Бернанке ответит на вопросы журналистов в рамках пресс-конференции.

**Во вторник Минфин проведет аукцион по размещению на депозиты 50 млрд руб.** Срок депозитов составит 5 недель. Минимальная ставка установлена в размере 6.05% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

**В воскресенье завершилась весенняя встреча МВФ и Всемирного банка.** На встрече представители Большой двадцатки призвали еврозону обеспечить долговую и финансовую стабильность, провести решительные структурные реформы.

МВФ заручился увеличением антикризисного фонда на \$430 млрд, при этом США не будут участвовать в увеличении капитала фонда.

По итогам прошедших в воскресенье президентских выборов во Франции ко второму туру 6 мая проходят действующий президент Н. Саркози и кандидат от социалистической партии Ф. Оланд, при этом последний лидирует в опросах относительно победы во втором туре. Второй тур пройдет 6 мая. Ранее Ф. Оланд заявлял, что «разумнее и эффективнее, если бы ЕЦБ стал кредитором первой и последней инстанции для правительства». Он выступает за увеличение расходов правительства для стимулирования экономического роста, тогда как меры, принятые во время правления Саркози были направлены на сбалансирование бюджета. Таким образом, победа Ф. Оланда на выборах может привести к весомым последствиям для всей еврозоны.

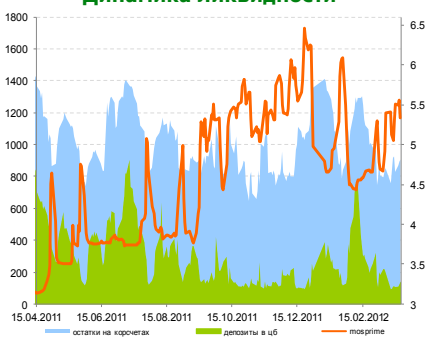
**Номос-банк** разместил субординированные 7-летние еврооблигации на \$500 млн под 10% годовых. Ориентир был на уровне 10–10.25% годовых. Спрос на бумаги к моменту закрытия книги заявок в пятницу превысил \$930 млн, по данным газеты Ведомости.

По информации издания, во втором полугодии ожидается размещение субординированного выпуска Альфа-банка. Руководства Газпромбанка также заявляло о намерении разместить крупный выпуск субординированных евробондов в ближайшее время.

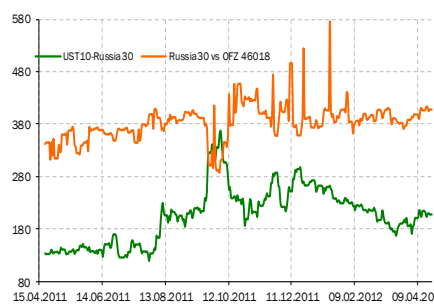
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.78	0.28	0.45	2.33
MOSPRIME 3М, %	6.54	-0.20	-0.20	2.77
Курс рубль/доллар	29.50	0.02	0.16	1.64
Курс рубль/евро	38.80	-0.14	0.01	-1.84
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	764.0	-6.9	69.6	200.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	67.9	-15.0	-47.2	-546.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-113.0	-154.4	-107.1	-446.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	518.8	н.д.	11.1	6.0
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

**Динамика ликвидности**



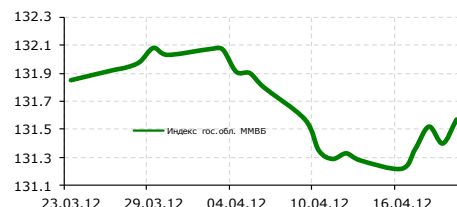
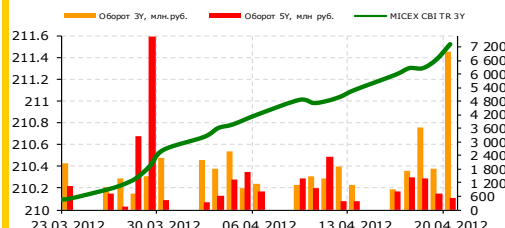
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	-10	-40
UST 10	1.96	0	-33	-143
UST 30	3.12	0	-26	-135
Russia 28	5.31	0	-8	-47
Russia 30	4.04	-3	-9	-68
Brazil 34	4.28	-1	-23	-148
China 16	3.15	0	-5	-12
India 36	8.71	0	9	34
Mexico 34	4.47	3	-23	-126



**Ближайшие размещения**

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
25.04.2012	Уралсиб АК, БО-7	2 млрд руб
27.04.2012	МосковКредБанк, БО-3	4 млрд руб
27.04.2012	КОЛЬЦО УРАЛА КБ, БО-1	1 млрд руб
27.04.2012	АТБ, БО-1	1.5 млрд руб
27.04.2012	ФСК ЕЭС, БО-12	10 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.70	-4	-5	1.79
ОФЗ 25079	7.05	-2	-4	2.78
ОФЗ 25077	7.22	-5	-5	3.29
ОФЗ 26204	7.68	-10	10	4.84
ОФЗ 26205	7.93	-7	11	6.41
ОФЗ 26207	8.25	-7	8	8.75

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.59	-1	-28	0.56
Норникель, БО-3	7.38	-12	-18	1.22
Москва-62	7.21	20	-8	1.88
Газпром А11	7.16	-24	-11	1.89
Москва-49	7.91	0	-7	4.26
Москва-48	8.16	-4	-5	7.06
ХКФ Банк-6	8.44	0	-21	0.62
Промсвязьбанк-6	9.55	-5	91	1.09
МДМ Банк-8	8.94	-3	-14	1.17
Мос. обл-7	8.46	-8	14	1.87
РусГидро-1	8.55	0	10	3.48
МТС-7	8.97	0	-15	4.34

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 505	0.6	-4.1	-1.5	-17.7
PTC	1 620	0.6	-4.8	4.3	-22.5
Dow Jones	13 029	0.5	-0.4	2.5	4.2
S&P 500	1 379	0.1	-1.3	4.8	3.1
NASDAQ	3 000	-0.2	-2.2	7.8	6.4

### Внутренний рынок

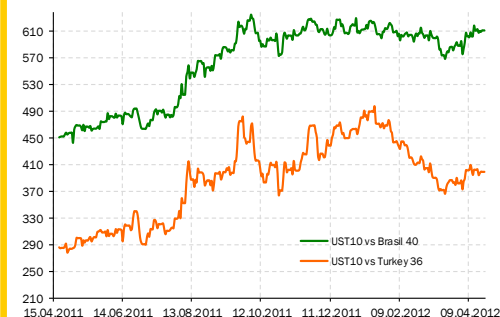
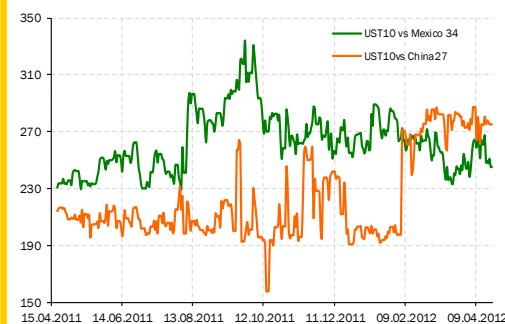
Минфин РФ улучшил прогноз дефицита бюджета на 2012 г. до 0.3% ВВП с 1.5% ВВП по закону о бюджете, и не исключает бездефицитного бюджета при сохранении благоприятной экономической ситуации, сообщил министр финансов Антон Силуанов. Улучшение прогноза последовало за оценкой Минфином дополнительных доходов в сумме 107 млрд руб., которые могут быть получены в этом году с учетом новой макроэкономической ситуации.

### Вкратце

- РФ может увеличить сумму предоставляемых МВФ ресурсов и направить в фонд свыше \$10 млрд, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов.
- **Банк Глобэкс** 24–25 апреля проведет road show для инвесторов в долговые инструменты перед размещением ЕСР.
- **ФСК** проведет 23–24 апреля book building бондов 12-й серии на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 7-летних облигаций установлен в диапазоне 8.2–8.4% годовых, что соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 8.37–8.58% годовых.
- **Ленэнерго** установило ставку 1-го купона облигаций 4-й серии на 3 млрд рублей в размере 8.5% годовых, доходность 3-летней оферте составит 8.68% годовых. Ориентир ставки купона облигаций первоначально находился на уровне 9–9.5% годовых, затем он дважды понижался, и в итоге составил 8.5–8.75% годовых.
- **Сбербанк** открыл **Мегафону** 4-летнюю кредитную линию на \$1.5 млрд.
- **Мегафон** привлек у **Газпромбанка** 30 млрд руб. За неделю, с учетом средств Газпромбанка, Мегафон успел получить кредиты в общей сложности на \$4.5 млрд, в том числе \$2.5 млрд – у госбанков.
- ММВБ-РТС запустит 23 апреля торги длинными валютными свопами и контрактами по купле-продаже валюты со сроком исполнения до 180 дней. Национальный клиринговый центр будет осуществлять функции центрального контрагента по новым инструментам валютного рынка биржи.

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
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	Ростгосстрах-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](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARC 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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)