

СКОРО

Роснефть готовит размещение облигации на 90 млрд руб. Совет директоров Роснефти принял решение о размещении облигаций 04–10 серий на общую сумму 90 млрд рублей. Срок обращения бондов – 10 лет с возможностью досрочного погашения. Компания уже определилась с выбором организаторов размещения.

СЕГОДНЯ

Ожидается предварительная оценка ВВП США за 1-кв. Из-за сезонности, прирост ВВП в первом квартале будет ниже, чем в 4 кв., когда он составил 3%. Прирост ожидается на уровне 2.5%, по оценкам в Bloomberg. Напомним, что Бюро статистического анализа США дает темп прироста квартал-к-кварталу в пересчете на год, а не год-к-году, как принято в мире. Таким образом, оценка 2.5%, по нашим оценкам, является весьма оптимистичной для начала года.

ВЧЕРА

Данные по безработице вновь не оправдали ожидания. Заявления на пособия по безработице практически не меняются уже третью неделю подряд, поэтому мы полагаем, что увеличение числа рабочих мест в апреле сильно замедлилось. В частности, число безработных, продолжающих получать пособия за первую половину апреля уменьшилось. Данные по payrolls за апрель выдут в следующую пятницу, 4 мая. По прогнозам в Bloomberg ожидается +175 новых рабочих мест, но пока что еженедельные пособия слишком медленно снижаются, чтобы такая оценка была оправданной.

Не фоне слабой статистики по занятости и снижения рейтинга Испании, доходность 10-летних казначейских облигаций США упала на 5 б.п., до 1.89% годовых. [S&P понизило кредитный рейтинг Испании.](#)

Агентство снизило рейтинг сразу на две ступени до «BBB+», при этом с «негативным» прогнозом. По мнению агентства, Испании, возможно, придется увеличить государственный долг, чтобы поддержать банковский сектор, но власти страны исключили участие в рекапитализации банков. S&P считает стратегию по борьбе с долговым кризисом в Европе неэффективной, поэтому кредитные условия для Испании могут дополнительно ухудшиться. Если долг/ВВП Испании превысит 80%, агентство пообещало дополнительно снизить рейтинг страны.

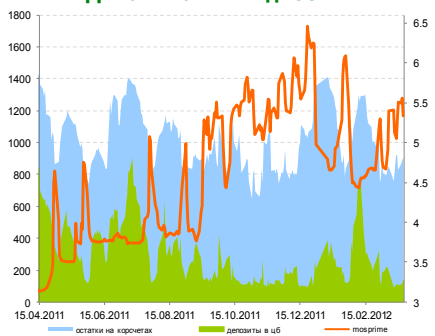
Вкратце

- Правительственная комиссия по бюджетным проектировкам на заседании в среду согласовала индексацию тарифов на газ для домохозяйств на 15% в 2013 году, а также была принята договоренность об изъятии через налоги 80% доходов от роста цен на газ внутри страны. Об инициативах, касающихся роста НДС и цен на газ со-

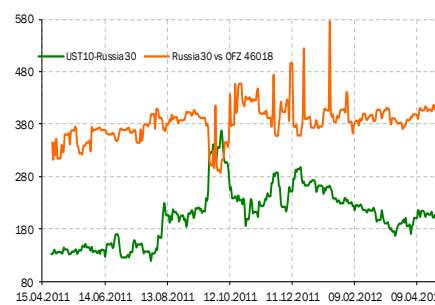
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.57	-2.21	-1.54	1.38
MOSPRIME 3М, %	6.75	0.00	0.01	2.99
Курс рубль/доллар	29.44	0.15	0.47	1.72
Курс рубль/евро	38.80	0.02	0.12	-2.04
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	752.8	45.8	149.7	164.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	71.1	-2.9	-29.8	-403.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-275.4	-134.6	-75.5	-486.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	519.5	н.д.	14.1	1.6
Инфляция YoY, %	3.70	н.д.	0.0	-5.8

Динамика ликвидности



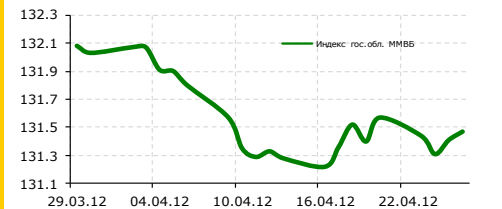
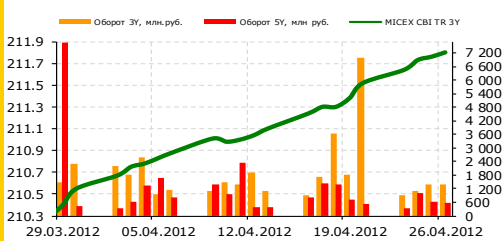
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	-1	-6	-38
UST 10	1.94	-5	-25	-142
UST 30	3.12	-3	-18	-134
Russia 28	5.25	0	-10	-52
Russia 30	4.01	1	-15	-71
Brazil 34	4.37	5	-14	-131
China 16	3.17	0	-2	-34
India 36	8.90	7	27	52
Mexico 34	4.49	4	-16	-121



Ближайшие размещения

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 ЭЭС, БО-12	10 млрд руб
27.04.2012	МосковКредБанк, БО-3	4 млрд руб
28.04.2012	Домашние деньги, БО-1	1 млрд руб
02.05.2012	НМТП, БО-2	4 млрд руб
03.05.2012	РусСтандарт, БО-6	5 млрд руб
04.05.2012	ВолгоградОбл, БО-35002	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.71	-1	-2	1.78
ОФЗ 25079	7.07	-4	-5	2.77
ОФЗ 25077	7.26	2	0	3.28
ОФЗ 26204	7.72	-2	18	4.83
ОФЗ 26205	8.00	4	21	6.64
ОФЗ 26207	8.28	0	18	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.63	17	-1	0.55
Норникель, БО-3	7.35	0	-16	1.21
Москва-62	7.25	-20	-6	1.87
Газпром А11	7.64	9	18	1.88
Москва-49	7.96	0	-2	4.25
Москва-48	8.14	0	-8	7.05
ХКФ Банк-6	7.62	26	-35	0.61
Промсвязьбанк-6	9.28	1	33	1.08
МДМ Банк-8	9.94	-8	122	1.16
Мос. обл-7	8.02	17	-53	1.86
РусГидро-1	8.47	0	-5	3.48
МТС-7	8.98	-16	-13	4.34

Показатели основных мировых фондовых индексов

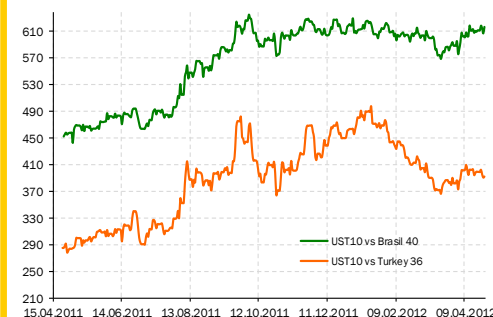
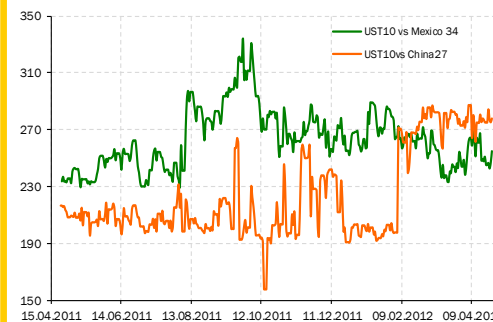
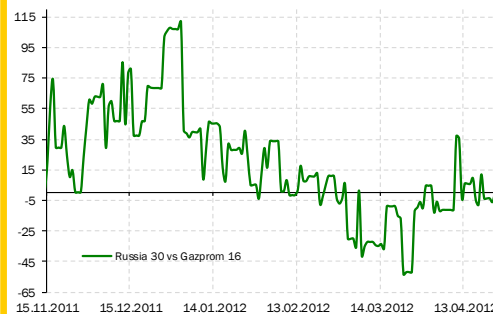
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 447	-1.0	-6.7	-3.9	-16.9
PTC	1 575	-0.6	-7.7	0.2	-22.3
Dow Jones	13 205	0.9	0.1	4.3	4.0
S&P 500	1 400	0.7	-0.9	6.4	3.3
NASDAQ	3 051	0.7	-2.2	8.3	6.3

общалось ранее, поэтому данная новость об утверждении планов является формальностью и не окажет влияние на бумаги Газпрома.

- **Газпромбанк** (BB+/Ваа3/-) планирует разместить 7-летние евробонды на \$500 млн с доходностью около 7.5% годовых, сообщил Интерфакс. Завершение размещения ожидается в конце недели.
- **ВЭБ-лизинг** планирует разместить по закрытой подписке в пользу ВЭБа 5-летние валютные облигации на \$1 млрд.
- **Роснефть** привлекла 5-летний синдицированный необеспеченный кредит 2 траншами – на \$1.05 млрд и 845 млн евро.
- S&P поместило рейтинг **Мегафона** «BBB-» на пересмотр с возможностью понижения, так как изменения в акционерной структуре Мегафона и выплата акционерам значительных дивидендов (\$5,15 млрд) могут оказать негативное влияние на финансовое положение компании. Тем самым, компания может потерять рейтинг инвестиционного уровня.
- Чистая прибыль **ТГК-1** по МСФО в 2011 г. снизилась на 40%, до 3.9 млрд руб., и оказалась хуже прогноза. Консолидированная выручка ТГК-1 за 2011 год выросла на 19% – до 60.25 млрд рублей.
- **ММК** в I квартале увеличил производство стали на 10% – до 3.4 млн тонн по сравнению с предыдущим кварталом и на 11% к I кв. 2011 г. Производство металлопродукции выросло на 6% и 10%, соответственно, до 3 млн тонн.

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 Аскарлов
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