

## СКОРО

**Завтра пройдет заседание ЕЦБ по ставкам.** Изменение ставок не ожидается, но будем следить за выступление главы ЕЦБ, чтобы оценить готовность регулятора дополнительно предоставлять среднесрочное фондирование банкам. Мы полагаем, что пока ЕЦБ будет воздерживаться от дополнительных стимулов.

## СЕГОДНЯ

На долговом рынке сегодня не предусмотрено размещения ОФЗ, активность торгов на вторичном рынке, скорее всего, будет низкой.

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

В начале недели статистика по США вышла разнонаправленной. С одной стороны, рост доходов американцев превысил прогнозы, однако не привел к аналогичному росту расходов, тем самым инфляция за март в США по индексу PCE снизилась до 2.1% г./г. с 2.3% в феврале. Вчера некоторый позитив на рынке привнесла статистика по производственному сектору США – индекс ISM-Manufacturing. В прошедшем месяце активность в секторе несколько увеличилась (индекс составил 54.8 пунктов), тогда как ожидалось небольшое замедление роста, по прогнозам в Bloomberg, до 53 пунктов против 53.4 пункта месяцем ранее.

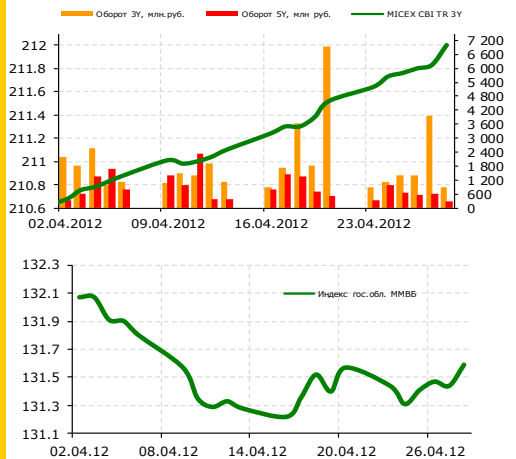
Отметим неожиданно сильную динамику по RUS30. За прошедшие выходные доходность выпуска упала с 3.99% в пятницу до 3.84%, что частично можно объяснить дорогой нефтью, а также отсутствием планов по размещению суверенных евробондов по меньшей мере до конца года.

Мы полагаем, что благоприятной конъюнктурой воспользуются в первую очередь квазисуверенные заемщики, такие как ВТБ. Ранее Интерфакс сообщал, что в конце апреля банк намерен разместить эталонный выпуск LPN примерно на \$500 млн. Сегодня также АФК Система начала road-show перед размещением евробондов.

### Ближайшие размещения

|            |                        |            |
|------------|------------------------|------------|
| 02.05.2012 | НМТП, БО-2             | 4 млрд руб |
| 03.05.2012 | Домашние деньги, БО-1  | 1 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

|           | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25076 | 6.72       | 6             | -1            | 1.76    |
| ОФЗ 25079 | 6.79       | 0             | -28           | 2.75    |
| ОФЗ 25077 | 7.08       | -9            | -16           | 3.26    |
| ОФЗ 26204 | 7.67       | -6            | 12            | 4.81    |
| ОФЗ 26205 | 7.89       | -2            | 7             | 6.63    |
| ОФЗ 26207 | 8.28       | -5            | 18            | 8.70    |

### Корпоративный и субфедеральный сегменты

|                 | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8          | 7.06       | -23           | -58           | 0.54    |
| Норникель, БО-3 | 7.44       | 0             | -9            | 1.19    |
| Москва-62       | 7.28       | -1            | 7             | 1.85    |
| Газпром А11     | 7.52       | -1            | 92            | 1.87    |
| Москва-49       | 7.86       | -18           | 8             | 4.24    |
| Москва-48       | 8.15       | 0             | -7            | 7.04    |
| ХКФ Банк-6      | 8.32       | 0             | -6            | 0.60    |
| Промсвязьбанк-6 | 8.46       | 0             | -45           | 1.07    |
| МДМ Банк-8      | 8.96       | -5            | 6             | 1.14    |
| Мос. обл-7      | 8.48       | 0             | 16            | 1.84    |
| РусГидро-1      | 8.39       | -2            | 1             | 3.47    |
| МТС-7           | 8.98       | 3             | 12            | 4.32    |

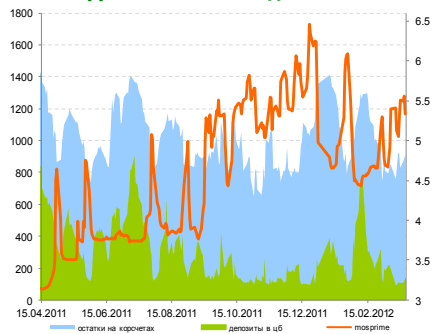
### Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |      |      |       |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ      | 1 474          | 0.3         | -2.0 | -1.8 | -14.7 |
| PTC       | 1 594          | 0.0         | -2.0 | 1.8  | -20.8 |
| Dow Jones | 13 228         | 0.0         | 0.1  | 4.5  | 3.7   |
| S&P 500   | 1 403          | 0.0         | -0.9 | 6.1  | 3.3   |
| NASDAQ    | 3 069          | 0.0         | -2.2 | 6.7  | 6.5   |

### Индикаторы денежного рынка

|                                    | Изменения |        |        |        |
|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
|                                    | Сегодня   | 1 день | 1 м.   | 12 м.  |
| Overnight                          | 4.34      | -0.18  | -0.53  | 1.59   |
| MOSPRIME 3М, %                     | 6.75      | 0.00   | 0.02   | 2.98   |
| Курс рубль/доллар                  | 29.38     | -0.01  | -0.02  | 2.00   |
| Курс рубль/евро                    | 38.82     | -0.01  | -0.17  | -1.74  |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 619.7     | -244.4 | -192.5 | 106.1  |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.               | 86.4      | 24.9   | -53.0  | -264.6 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.      | -467.1    | -40.8  | -227.8 | -606.7 |
| 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     | 0.27    | 1               | -6     | -34   |
| UST 10    | 1.94    | 3               | -27    | -134  |
| UST 30    | 3.15    | 3               | -19    | -123  |
| Russia 28 | 5.24    | -1              | -10    | -58   |
| Russia 30 | 3.93    | -8              | -15    | -73   |
| Brazil 34 | 4.29    | 0               | -27    | -129  |
| China 16  | 3.16    | 0               | 3      | -32   |
| India 36  | 8.96    | 0               | 34     | 59    |
| Mexico 34 | 4.39    | 1               | -27    | -122  |

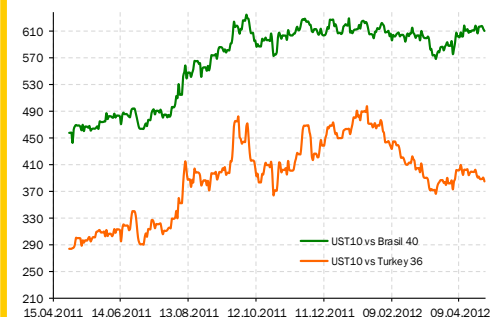
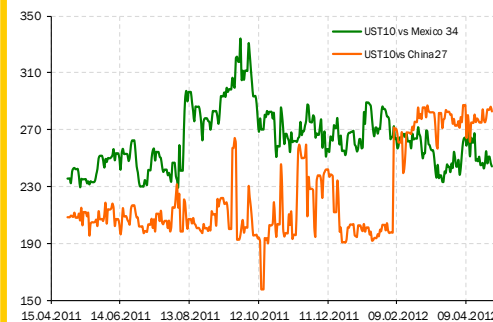
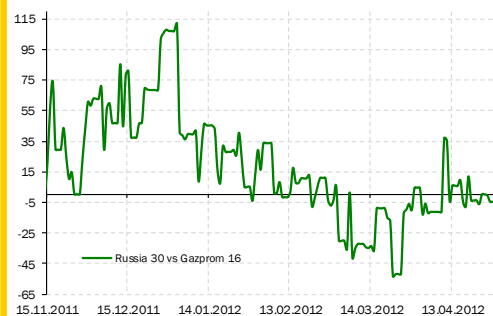


Вкратце

- Австралийский ЦБ неожиданно снизил базовую ставку 50 б.п., до 3.5% годовых.
- Минфин предлагает поднять ставку НДС для **Газпрома** в 2015 г. до 1060 руб. Ставка НДС на газ для Газпрома в 2012 г. составляет 509 руб. за 1 тыс. кубометров, в 2013 году – 582 рубля, в 2014 году – 622 рубля.
- РФ может предоставить госгарантию по кредиту ВЭБа на \$1 млрд для рефинансирования долгов ЗАО «Гражданские самолеты Сухого».
- **РСХБ** в 2011 г. сократил чистую прибыль по МСФО в 6.4 раза – до 58 млн руб. Чистый процентный доход банка до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля вырос на 4%, до 53.6 млрд руб., чистый комиссионный доход вырос на 33% и достиг 26.2 млрд рублей. Кредитный портфель РСХБ до вычета резервов под обесценение по итогам 2011 г. увеличился на 31% – до 979.6 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

Ключевые спрэды



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

| Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  | Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>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](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 Аскаргов**  
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)