

СЕГОДНЯ

ФРС проводит заседание и объявит обновленные макроэкономические прогнозы. Ожидается, что ФРС не будет менять объемы выкупа активов ни на заседании сегодня, ни в последующие несколько месяцев, несмотря на улучшение на рынке труда и в секторе недвижимости.

Бен Бернанке даст пресс-конференцию по итогам заседания, на которой, скорее всего, повторит прежнюю позицию, что состояние экономики улучшается, но недостаточно для прекращения выкупа активов. При этом, позитивная статистика по payrolls и розничным продажам за февраль в сочетании недавним ростом фондовых индексов до максимального уровня привели к участвующимся разговорам о постепенном сокращении выкупа активов.

Согласно протоколу предыдущего заседания ФРС, некоторые руководители ЦБ «подчеркнули, что комитет должен быть готов к изменению темпов выкупа активов – либо в ответ на изменения экономического прогноза, либо в случае изменения оценки комитетом эффективности и стоимости таких операций».

Минфин РФ 20 марта проведет аукцион по ОФЗ 26208 на 6.22 млрд руб. Ориентир по доходности находится в диапазоне 6.53–6.58% годовых. Согласно предварительному графику аукционов предполагалось размещение 15-летних ОФЗ на 20 млрд руб., но Минфин предпочел уменьшить предложение и разместить 6-летние ОФЗ. Ориентир Минфина предполагал существенную премию к доходности на закрытие рынка в понедельник в размере до 12 б.п. По итогам дня доходность ОФЗ 26208 увеличилась до 6.56% годовых.

Сегодня компании проводят уплату НДС. Ликвидность в банковской системе насчитывает 862 млрд руб. (-19 млрд руб. за день), что недостаточно с учетом предстоящих выплат НДС на 150 млрд руб. и свыше 240 млрд руб. по НДС в понедельник.

ВЧЕРА

Внешний рынок

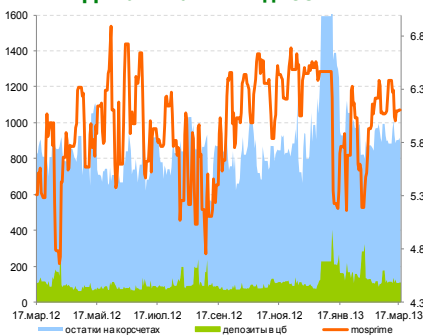
Парламент Кипра проголосовал против предложения Еврогруппы о введения разового налога на депозиты. Теперь неизвестно, из каких источников Кипр возьмёт средства на капитализацию банков и погашение долга. Помимо обсуждения европейской помощи, кипрские власти работают и над планом привлечения денег из России. По информации Интерфакса, делегация кипрского Минфина уже находится в Москве. Кипрские власти готовы предложить Москве участие в нефтегазовых активах и банках, пишет The Wall Street Journal.

После голосования в кипрском парламенте во вторник ЕЦБ заявил, что готов продолжать поддержку банков в «рамках действующих правил». Представители «тройки» ЕС, МВФ и ЕЦБ продолжают обсуждения на Кипре. Среди дискуссионных вопросов также рассматривается

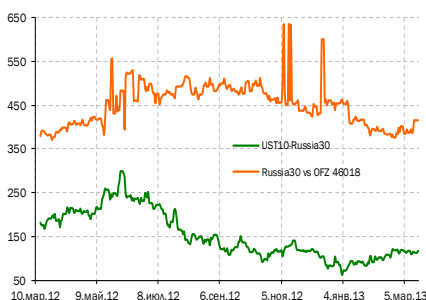
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.08	0.00	0.33	0.55
MOSPRIME 3М, %	7.05	-0.06	-0.01	0.30
Курс рубль/доллар	30.95	-0.03	0.79	1.70
Курс рубль/евро	39.88	0.04	-0.39	1.17
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	722.0	-52.0	-15.1	-46.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	139.9	32.6	33.5	15.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	208.3	214.1	-1.1	205.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.1	н.д.	-10.4	14.4
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



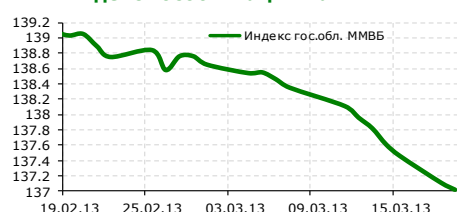
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	-3	-14
UST 10	1.90	-5	-10	-48
UST 30	3.13	-6	-5	-35
Russia 28	4.28	0	0	-104
Russia 30	3.17	5	9	-88
Brazil 34	4.31	2	15	-22
China 16	3.29	-1	3	7
India 36	8.17	1	11	-45
Mexico 34	4.37	0	11	-34



Ближайшие размещения

20.03.2013	Ак Барс АКБ, БО-2	5 млрд руб
20.03.2013	ОФЗ 26208	6.220 млрд руб
22.03.2013	Роснефть, 7, 8	15 млрд руб
22.03.2013	НационалКапитал, БО-5	3 млрд руб
27.03.2013	Центр-инвест, БО-6, БО-3	2.5 млрд руб
02.04.2013	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.88	-17	27	0.96
ОФЗ 25079	6.06	7	8	2.05
ОФЗ 25077	6.15	-1	9	2.59
ОФЗ 26204	6.39	6	27	4.13
ОФЗ 26205	6.92	-1	31	6.05
ОФЗ 26207	7.52	-1	47	8.68

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.87	0	-3	1.11
Норникель, БО-3	6.66	-1	-164	0.35
Москва-62	7.02	20	24	1.15
Газпром А11	10.43	27	351	1.17
Москва-49	7.50	11	8	3.67
Москва-48	7.64	0	0	6.77
ХКФ Банк-6	8.71	0	-69	1.17
Промсвязьбанк-6	7.85	0	-67	0.23
МДМ Банк-8	8.57	28	20	0.29
Мос. обл.-7	7.92	-46	24	1.02
РусГидро-1	8.62	-11	49	2.70
МТС-7	8.50	2	0	3.80

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 449	-0.9	-4.0	-2.5	-6.9
PTC	1 479	-1.0	-6.7	-3.4	-12.8
Dow Jones	14 456	0.0	3.8	8.6	9.8
S&P 500	1 548	-0.2	2.4	7.2	10.2
NASDAQ	3 229	-0.3	2.0	5.9	5.0

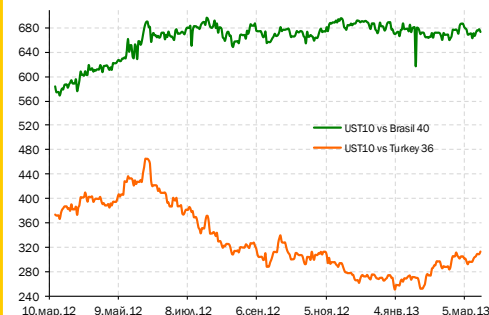
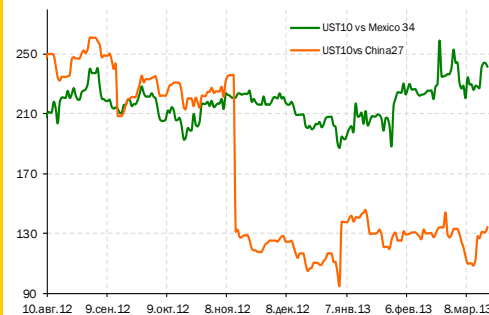
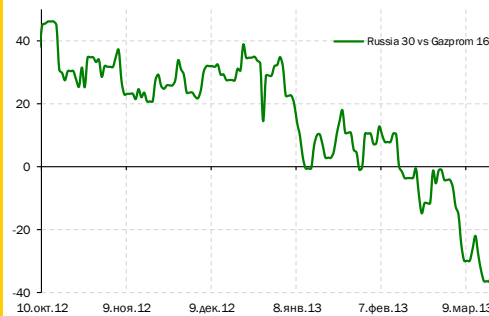
идея о введении ограничения на движение капитала и продления банковских каникул до конца недели, пишет агентство Bloomberg.

Вкратце

- **Роснефть** установила ставку 1-го купона облигаций 7–8-й серий объемом по 15 млрд руб. каждая в размере 8% годовых. Таким образом, доходность к 5-летней ofercie составит 8.16% годовых. Ориентир ставки 1-го купона при открытии книги составлял 7.9–8.1% годовых.
- **Роснефть** получит кредит у Газпромбанка на общую сумму (с учетом процентов) 184.377 млрд руб. Стороны заключили сделку 18 марта 2013 г. (источник Интерфакс).
- **МТС** увеличила чистую прибыль в IV квартале на 39.1% г./г., до \$547 млн, выше прогноза. Выручка выросла на 6.2%, до \$3.2 млрд. Показатель EBITDA вырос на 1%, до \$1.3 млрд. Рентабельность по EBITDA составила 40.7%. Показатели EBITDA и EBITDA margin оказались на уровне ожиданий (\$1.28 млрд и 40.7%). Соотношение чистый долг/EBITDA на 31 декабря составляло 1.3x. Общий долг группы в 2012 г. вырос до \$8.7 млрд с \$7.6 млрд.
- **МТС** повысила прогноз EBITDA margin на 2013 г. до 41–42% с 40%, на 2013–2015 гг. – до 41%. Глава МТС Андрей Дубовсков на пресс-конференции подтвердил прогноз компании по росту выручки в 2013 году на уровне 5–7%. Аналогичный рост компания ожидает в среднем в 2013–2015 годах.
- **Юникредит банк** планирует в 2013 г. пополнять кредитный портфель за счет выкупа портфелей у других банков, сообщил директор департамента розничных продаж Иван Матвеев. Банк планирует выкупать в первую очередь ипотечные портфели, но также и другие.
- S&P подтвердило рейтинги **МКБ** на уровне «В+/В», прогноз изменен на «позитивный» со «стабильного».
- **Нота-банк** планирует в начале апреля разместить бонды БО-03 на 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в размере 11.5–11.75% годовых, что соответствует доходности к годовой ofercie в размере 11.83–12.1% годовых. По выпуску предусмотрена выплата 6 полугодичных купонов. Ставка 2-го купона приравнивается к ставке 1-го купона.

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
03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта	10.05.2013	Авангард АКБ, 03	1.5	Погашение
05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение	10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение
07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта	14.05.2013	Белгородская обл., 24003	1.5	Погашение
07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение	16.05.2013	Ярославская обл., 34009	3	Погашение
07.03.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-01	1	Погашение	16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта
08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение	16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение
10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение
12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта	21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение
12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение	21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение
15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта	22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение	23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение	26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта
15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение	26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта
19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта	28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта	28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта	29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), 03	6	Погашение
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение	31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение	31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение
26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта	03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта
26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта	03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение	03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение	03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение
28.03.2013	МТС-Банк (МБРР), 02	3	Погашение	03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение
03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение	04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение
04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение	04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение
05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение
07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение	05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение
08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение	07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта
08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение	11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта
09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта	11.06.2013	Московская обл., 34008	19	Погашение
09.04.2013	Банк Ст-Петербург, БО-01	5	Погашение	12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение	12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение	12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение
11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение	14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение
11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение
11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта	18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение
11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение	18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение
12.04.2013	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	18.06.2013	МТС-3	10	Оферта
13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта	19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта
15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта	19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта
16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта	20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта
17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение	22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта
17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин., 02	3	Погашение	25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта
18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта
18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта	25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта
18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта	25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	Погашение
18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта	25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение
19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта	25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение
23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение	26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение
23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение
23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение
23.04.2013	МТС-Банк (МБРР), 03	3	Погашение	27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение
24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта	01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-6	1.5	Оферта	01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-7	1.5	Оферта	01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение
24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение	02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта
24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение	02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта
27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта	03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение
28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта	04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта
28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта	04.07.2013	Зерн. комп. Настюша, 02	2	Погашение
29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение	05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта
30.04.2013	УБРИ-Р	2	Оферта	05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение
01.05.2013	СОЛМЕРС, БО-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Оферта
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта	08.07.2013	РОСБАНК, БО-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@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 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».