

**СЕГОДНЯ**

Сегодня начнется двухдневная встреча правительства РФ и Еврокомиссии в Москве. Помимо темы о финансовой помощи Кипру, по информации Интерфакса, планируется обсудить торгово-экономические отношения России и Евросоюза.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

**Объем QE3 сохраняется.** ФРС по итогам заседания 19–20 марта подтвердила объемы выкупа гособлигаций и ипотечных бумаг ввиду сохранения понижательных рисков. Программа QE3 по-прежнему предполагает выкуп US Treasuries по \$45 млрд в месяц, ипотечных бумаг – по \$40 млрд в месяц. Решения ФРС совпали с ожиданиями аналитиков, опрошенных Bloomberg.

**ФРС может менять темпы выкупа активов** по мере продвижения к макроэкономическим целям или в случае, если изменится оценка эффективности и затрат на программу, заявил во время пресс-конференции Бен Бернанке. При этом он не уточнил количественно, на сколько будет уменьшен выкуп в случае снижения безработицы на конкретную величину. Когда начнется уменьшение также не конкретизируется.

При этом между завершением программы QE3 и повышением процентных ставок может пройти много времени, пояснил Б. Бернанке.

Представители ФРС несколько снизили прогноз ВВП на текущий год (до 2.3–2.8%, тогда как по прогнозам в декабре ожидалось 2.3–3%), но на наш взгляд, он остается очень оптимистичным. Прогноз инфляции также уменьшен с 1.3–2% (по итогам декабрьского заседания) до 1.3–1.7% на 2013 г., но при этом улучшен прогноз по безработице – теперь ожидается ее уменьшение до 7.3–7.5%. В феврале безработица составила 7.7%. Информация, полученная после январского заседания FOMC, указывает на возвращение к умеренному экономическому росту после приостановки в конце прошлого года, говорится в сообщении ФРС. Несмотря на снижение безработицы, по прогнозам большинства участников FOMC, повышение процентной ставки ожидается не ранее 2015 г.

**Внутренний рынок**

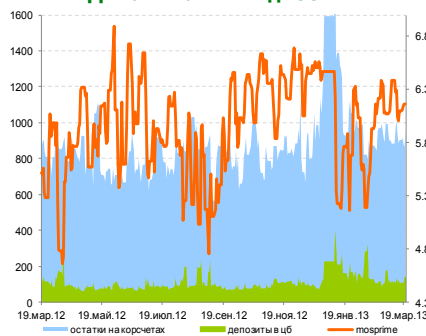
Падение цен на ОФЗ вчера приостановилось, доходность 15-летних ОФЗ 262012 по итогам дня даже упала на 5 б.п. Этому способствовал сильный спрос на аукционе ОФЗ, некоторое улучшение ликвидности в банковской системе, тогда как на внешнем рынке решения кипрских проблем пока нет, но они выглядят локализованными.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 26208 на аукционе составила 6.55% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 6.2 рублей по номиналу при спросе по верхней грани-

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.13	0.13	0.38	0.55
MOSPRIME 3M, %	7.09	0.04	0.08	0.35
Курс рубль/доллар	30.87	0.01	0.40	1.60
Курс рубль/евро	39.95	-0.02	-0.28	1.31
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	809.0	87.0	-42.6	40.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	139.0	-0.9	36.8	1.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	94.6	-113.7	88.2	174.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.1	н.д.	-10.4	14.4
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

**Динамика ликвидности**



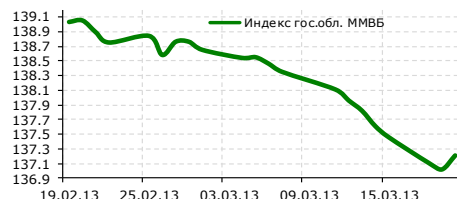
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	1	-2	-15
UST 10	1.96	6	-4	-40
UST 30	3.20	7	2	-25
Russia 28	4.29	1	1	-108
Russia 30	3.21	4	14	-90
Brazil 34	4.38	7	23	-22
China 16	3.29	0	3	6
India 36	8.17	0	12	-47
Mexico 34	4.37	0	11	-32



**Ближайшие размещения**

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	6.28	16	68	0.96
ОФЗ 25079	6.20	-3	21	2.04
ОФЗ 25077	7.36	2	11	2.58
ОФЗ 26204	6.12	-1	6	4.27
ОФЗ 26205	6.99	0	38	6.03
ОФЗ 26207	7.41	-7	31	8.70

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	22.59	20	7	1.10
Норникель, БО-3	6.86	14	-1	0.34
Москва-62	6.87	3	13	1.15
Газпром А11	6.29	-1	38	1.17
Москва-49	8.21	1	79	3.65
Москва-48	7.80	0	39	6.73
ХКФ Банк-6	8.71	0	-69	1.17
Промсвязьбанк-6	6.59	-14	-45	0.23
МДМ Банк-8	11.52	-1	316	0.29
Мос. обл.-7	8.42	-25	74	1.01
РусГидро-1	6.10	0	-203	2.69
МТС-7	8.60	3	6	3.80

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 459	0.7	-2.2	-1.1	-5.9
PTC	1 489	0.7	-3.7	-1.4	-11.6
Dow Jones	14 512	0.4	4.5	10.0	10.6
S&P 500	1 559	0.7	3.7	9.0	11.1
NASDAQ	3 254	0.8	3.9	7.7	5.8

це установленного диапазона доходности 22.7 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 6.2 млрд руб.

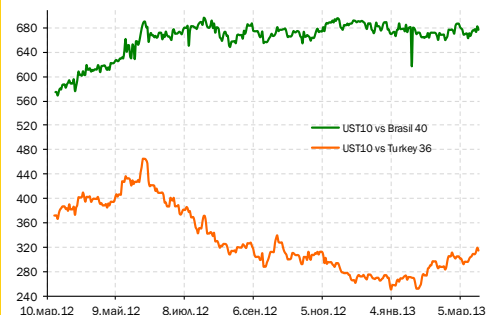
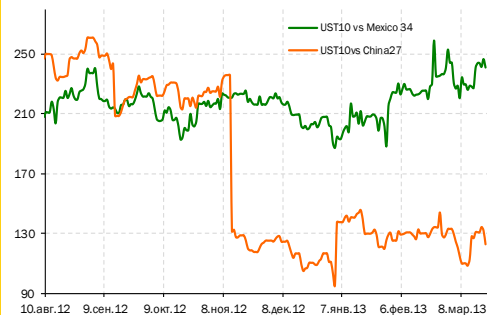
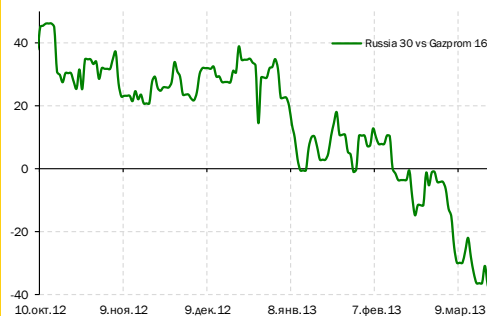
**Инфляция в РФ за неделю с 12 по 18 марта составила 0.1%**, сообщил Росстат. Таким образом, за год инфляция к 11 марта осталась на уровне 7.3%. В конце февраля инфляция также равнялась 7.3% г./г. тогда как в конце 2012 г. составила 6.6%.

**Вкратце**

- Минэкономразвития предлагает повысить прогноз среднегодовой цены на нефть в 2013 г. до \$105 с \$97, сообщила первый заместитель министра финансов Татьяна Нестеренко. По ее словам, Минэкономразвития к 4 апреля должно будет представить в Минфин официальные предложения по уточненному прогнозу на 2013–2016 годы.
- Отток капитала из РФ в феврале составил приблизительно \$6 млрд сообщил замминистра экономического развития Андрей Клепач. За январь–февраль отток составил \$14–16 млрд.
- Рост оборота розничной торговли в РФ в феврале замедлился до 2.5%, до 1.7 трлн руб., ниже прогноза. По итогам января–февраля 2013 г. оборот розничной торговли в РФ увеличился на 3%, до 3.4 трлн руб. (в январе рост составил 3.5%).
- Инвестиции в основной капитал в России в феврале 2013 года увеличились на 0.3% по сравнению с февралем 2012 г., замедлив рост с январских 1.1%, сообщил Росстат. За январь–февраль 2013 г. инвестиции выросли к тому же периоду прошлого года на 0.6%.
- **Банк Русский Стандарт** установил ставку 3–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-02 в размере 9.75% годовых. Ставка 1-го купона была определена в размере 9% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Ценные бумаги имеют 6 полугодовых купонов. По выпуску объявлена годовая оферта с исполнением 2 апреля 2013 г
- Fitch понизило рейтинг **Юникредит банка** до «ВВВ» с «ВВВ+», прогноз – «негативный». Ухудшение рейтингов Юникредит банка последовало за понижением рейтинга итальянского UniCredit SpA, в группу которого входит российский банк.
- Ставка 1-го купона облигаций **«Национального капитала»** БО-05 составит 11.5% годовых. Доходность к погашению через 3 года составит 11.83% годовых. «Национальный капитал» предоставляет финансовые услуги для дочерних компаний РЖД.

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
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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### Отдел срочного рынка

**Григорий Кривошей**  
Начальник отдела  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хондарян**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@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 Аскарков**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovr@akbars.ru](mailto: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](mailto:ebukharkov@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».