

СКОРО

Минфин разместит на депозиты до 105 млрд руб. Росказначейство 26 и 28 марта проведет размещения на депозиты на 2 и 4 недели (до 10 и 26 апреля) с лимитами 70 млрд руб. и 35 млрд руб. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 6% годовых.

Аукционы ОФЗ. На среду Минфин планирует провести аукцион по размещению 7-летних ОФЗ на 25 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов. При этом также в среду предстоит погашение ОФЗ на 46 млрд руб., что предполагает освобождение лимитов и, соответственно, некоторое увеличение спроса на первичном рынке.

До конца недели Минфин должен объявить график аукционов ОФЗ на второй квартал. Напомним, что в первом квартале Минфин изначально планировал разместить ОФЗ на сумму 305.6 млрд руб., но удалось разместить ОФЗ на сумму 182 млрд руб. по номиналу.

Исходя из годового плана привлечь на внутреннем рынке 1220 млрд руб., мы полагаем, что план по размещению ОФЗ во II квартале также составит примерно 300 млрд руб. Отметим, что во втором квартале рассчитывать на спрос со стороны внутренних участников рынка не приходится, так как крупных погашений ОФЗ нет (в первом квартале погашение ОФЗ составило 150 млрд руб.), а ликвидность в банковской системе находится на среднем уровне.

СЕГОДНЯ

Кипр договорился о получении финансовой помощи от ЕС, ЕЦБ и МВФ. В ночь с воскресенья на понедельник министры финансов 17 стран еврозоны подписали предварительное соглашение, которое обеспечит выделение Кипру финансовой помощи в размере 10 млрд евро. При этом, власти Кипра обещали реструктурировать банковский сектор. Размер списаний депозитов свыше 100 тыс. евро, по информации СМИ, составит до 40% в двух крупнейших банках – Bank of Cyprus и Laiki. Договоренность предусматривает, в частности, закрытие второго по величине банка страны Laiki с компенсацией потерь обладателям вкладов меньше 100 тыс. евро. На какое-то время могут быть введены ограничения на движение капитала из страны.

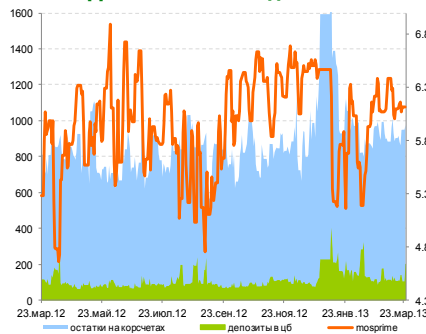
Относительно программы помощи Кипру остаётся много вопросов, также неизвестно когда вновь откроются кипрские банки – официально Центральный банк Кипра объявил выходные до 26 марта, но, по информации Bloomberg, банки останутся закрытыми до нового уведомления. Неизвестно потребуют ли списания депозитов в остальных банках и в каком размере, а также какие ограничения капитала будут введены.

Сроки предоставления помощи также весьма растянуты во времени. По данным Bloomberg, выделение средств тройки ожидается в начале мая, так как участие некоторых стран ЕС

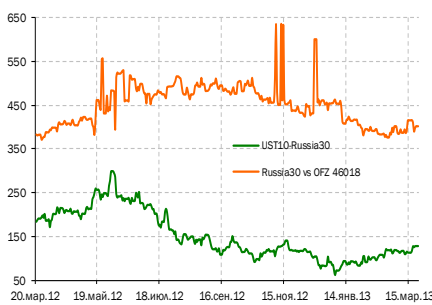
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.00	-0.25	0.12
MOSPRIME 3М, %	7.11	0.04	0.05	0.37
Курс рубль/доллар	30.75	-0.07	0.31	1.77
Курс рубль/евро	40.11	0.09	0.02	1.48
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	775.8	-69.0	-132.9	81.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	199.6	95.2	114.5	84.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	121.5	57.1	140.2	127.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	520.0	н.д.	-9.5	14.6
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



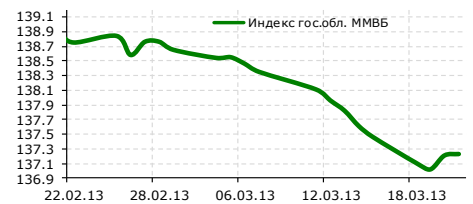
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	-1	-11
UST 10	1.93	1	-8	-35
UST 30	3.15	2	-5	-21
Russia 28	4.30	0	1	-111
Russia 30	3.20	2	9	-95
Brazil 34	4.55	7	33	0
China 16	3.30	0	3	9
India 36	8.23	4	19	-39
Mexico 34	4.41	-3	12	-26



Ближайшие размещения

27.03.2013	Центр-инвест, БО-6, БО-3	2.5 млрд руб
28.03.2013	Уралсиб ЛК, БО-10	3 млрд руб
29.03.2013	ИА Абсолют 1, 01, 02	12.28 млрд руб
02.04.2013	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб
04.04.2013	Аэрофлот, БО-3	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.88	-2	41	0.95
ОФЗ 25079	6.07	1	12	2.03
ОФЗ 25077	6.14	-4	16	2.58
ОФЗ 26204	6.37	-2	31	4.26
ОФЗ 26205	6.92	0	23	6.04
ОФЗ 26207	7.39	0	14	8.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
		1 д., бп	1 м., бп	
РСХБ-8	7.96	0	3	1.10
Норникель, БО-3	6.79	6	-21	0.33
Москва-62	7.04	-1	7	1.13
Газпром А11	6.97	17	17	1.16
Москва-49	7.36	0	0	3.66
Москва-48	7.65	0	0	6.76
ХКФ Банк-6	8.88	0	26	1.16
Промсвязьбанк-6	7.87	0	33	0.22
МДМ Банк-8	8.79	-29	-40	0.28
Мос. обл-7	7.80	-1	8	1.00
РусГидро-1	8.93	0	-11	2.68
МТС-7	8.53	0	5	3.79

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 441	-1.2	-3.2	-1.2	-5.5
PTC	1 471	-1.0	-4.7	-1.5	-10.6
Dow Jones	14 512	0.6	5.3	10.4	10.9
S&P 500	1 557	0.7	4.6	9.1	11.4
NASDAQ	3 245	0.7	4.1	7.7	5.8

должно быть одобрено местными парламентами, в т.ч. Германии, Нидерландов и Финляндии.

Новость о согласовании помощи Кипру была позитивно воспринята рынком, поскольку вновь удалось избежать распада зоны евро.

Внутренний рынок

Несмотря на несколько нестабильную внешнюю конъюнктуру, несколько эмитентов заявили о своих планах разместить облигации.

Банк Центр-Инвест в пятницу открыл книгу заявок инвесторов на трехлетние биржевые облигации серий БО-03 и БО-06 общим объемом 2.5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций обоих выпусков составляет 10–10.5% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 10.25–10.78% годовых.

Ипотечный агент Абсолют 1 (ИА Абсолют 1) планирует с 26 марта по 27 марта принимать заявки инвесторов на облигации класса «А» объемом 9.6 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 9–9.35% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 9.3–9.68% годовых. Погашение облигаций класса «А» будет осуществляться частями 12-го числа каждого месяца – февраля, мая, августа и ноября каждого года. Выпуск подлежит полному погашению 12 ноября 2040 г.

ЛК Уралсиб планирует 28 марта начать размещение бондов серии БО-10 на 3 млрд руб.

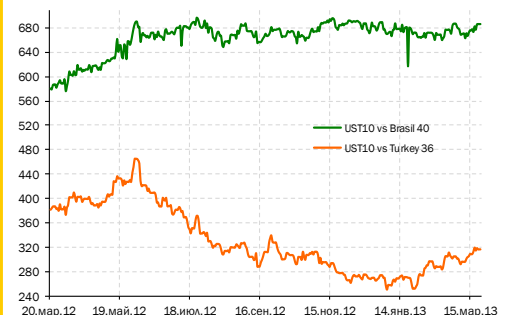
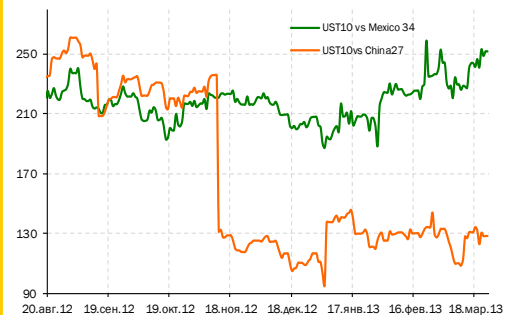
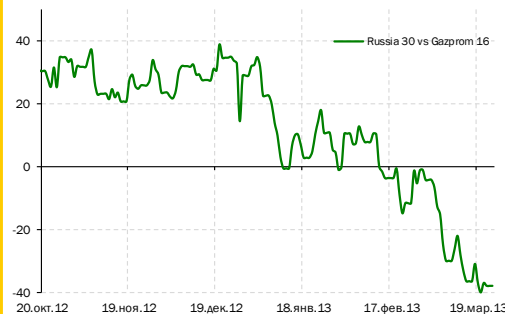
Аэрофлот 1–2 апреля проведет book-building бондов БО-03 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.75–9% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8.94–9.2% годовых.

Вкратце

- Fitch Ratings поставило на пересмотр с «негативным» прогнозом (Rating Watch Negative) рейтинг Великобритании «AAA». Действия агентства отражают последние экономические прогнозы британского Управления бюджетной ответственности.
- НК **Роснефть** привлекает у Китайского банка развития \$2 млрд под поставки нефти сроком на 25 лет, сообщил глава Роснефти Игорь Сечин.
- **Газпром** и китайская CNPC планируют подписать контракт на 30 лет с поставкой до 38 млрд кубометров газа до конца года. Все еще не согласована цена поставок.
- **Магнит** планирует увеличить долю облигаций в структуре долгового портфеля из-за более высокой стоимости обслуживания банковских кредитов, заявил финансовый директор Магнита Хачатур Помбухчан.
- **ММК** в 2012 г. получил 7.9 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ против убытка годом ранее. Выручка сократилась на 1.7%, до 243.1 млрд руб.
- Moody's понизило рейтинг депозитов кипрской «дочки» **ВТБ** – Russian Commercial Bank – с «Саа1» до «Саа2» и поместило его на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения.
- Fitch повысило рейтинг **ХКФ банка** с «ВВ-» до «ВВ», прогноз – «стабильный».
- Fitch повысило рейтинг **ТКС банк** с «В» до «В+», прогноз – «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинг **Кредит Европа Банка** «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинг **банка Русский Стандарт** «В+», прогноз – «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинг **КБ Ренессанс-Капитал** «В», прогноз – «стабильный».
- **Татфондбанк** установил ставку 3–4-го купонов облигаций серии БО-05 объемом 2 млрд руб. в размере 12.25% годовых. Ставка 1-го купона определена в размере 11% годовых. Облигации имеют 6 полугодовых купонных периодов. Ставка 2-го купона приравнена к ставке 1-го купона. Структурой выпуска предусмотрена оферта со сроком исполнения через 1 год с даты размещения.

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».