

**СКОРО**

**РЕСО-Гарантия с 27 марта по 3 апреля проведет book building бондов 3-й серии на 3 млрд руб.** Техническое размещение предварительно назначено на 5 апреля. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 9.3–9.5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 9.52–9.73% годовых.

У эмитента на текущий момент есть в обращении два коротких выпуска. Выпуск РЕСО-Гарантия 1-й серии с офертой в начале сентября 2014 г. торгуется с доходностью 9.11% годовых к оферте, спред к ОФЗ составляет около 330 б.п. Таким образом, справедливая доходность нового выпуска при оферте через 3 года составит от 9.6% годовых.

**СЕГОДНЯ**

**Банк Кипра продлил банковские каникулы.** Банк Кипра сегодня объявил, что «для нормального функционирования банковской системы» принято решение о продлении банковских выходных до среды 27 марта включительно.

Таким образом, банковская система не работает уже 10 дней, и пока неизвестно, как будут успокоены вкладчики, и за счет каких ресурсов будет покрыт разрыв ликвидности до получения средств «тройки» кредиторов. По данным Bloomberg, первый транш поступит не ранее начала мая.

Между тем ЕЦБ заявил о том, что не будет прекращать доступ кипрским банкам к ЕЛА (Экстренная помощь ликвидности – инструмент ЕЦБ по предоставлению ликвидности ЕЦБ в исключительных случаях, когда банкам недоступны другие каналы рефинансирования), после достижения договоренности Кипра с Еврогруппой вчера утром.

**Внутренний рынок:**

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром насчитывают 975.5 млрд руб. Тем самым, они за день не изменились, что свидетельствует об адекватном увеличении лимитов ЦБ вчера, когда проводилась уплата НДС и акцизов (суммарно отток ликвидности составил бы около 250 млрд руб., по нашим оценкам). Динамика ставок до конца недели в значительной степени зависит от синхронизации расходов бюджета с одной стороны, и уменьшения лимитов по операциям РЕПО ЦБ – с другой.

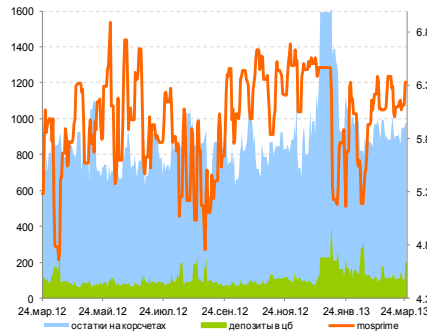
Росказначейство сегодня проведет аукцион по размещению на депозиты до 10 апреля свободных средств бюджета с лимитом 70 млрд руб. Минимальная процентная ставка установлена в размере 6% годовых.

**Минфин объявит ориентир доходности перед аукционом ОФЗ.** На среду Минфин планирует провести аукцион по размещению ОФЗ 26210 на 25 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 6.7%.

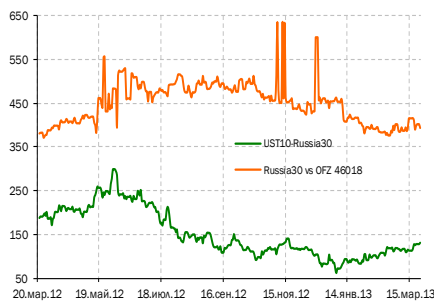
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.00	0.25	0.12
MOSPRIME 3М, %	7.11	0.00	0.09	0.37
Курс рубль/доллар	30.85	-0.08	0.18	1.87
Курс рубль/евро	39.75	-0.01	-0.30	1.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	827.7	51.9	-856.7	-612.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	147.8	-51.8	-99.9	-113.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-177.1	-298.6	22.4	-194.8
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	0.24	-1	-1	-11
UST 10	1.92	-1	-4	-31
UST 30	3.15	0	0	-16
Russia 28	4.29	-1	-2	-110
Russia 30	3.23	2	8	-91
Brazil 34	4.43	-11	16	-8
China 16	3.30	0	1	12
India 36	8.26	2	22	-37
Mexico 34	4.39	-5	8	-28



**Ближайшие размещения**

27.03.2013	Центр-инвест, БО-6, БО-3	2.5 млрд руб
27.03.2013	ОФЗ 26210	25 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
02.04.2013	Магнит, БО-8, БО-9	10 млрд руб
02.04.2013	ИАВ 2, 1	2.96 млрд руб
04.04.2013	Аэрофлот, БО-3	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.88	1	41	0.95
ОФЗ 25079	6.06	2	11	2.03
ОФЗ 25077	7.36	3	19	2.57
ОФЗ 26204	6.59	0	53	4.25
ОФЗ 26205	7.03	0	34	6.02
ОФЗ 26207	7.37	-3	12	8.70

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	14.80	0	687	1.09
Норникель, БО-3	7.16	-7	10	0.33
Москва-62	7.02	0	-8	1.13
Газпром А11	6.21	-4	13	1.16
Москва-49	7.49	0	7	3.65
Москва-48	7.64	0	2	6.75
ХКФ Банк-6	8.69	0	-59	1.15
Промсвязьбанк-6	7.86	22	55	0.21
МДМ Банк-8	8.19	-1	-41	0.28
Мос. обл.-7	8.45	0	64	1.00
РусГидро-1	8.50	0	27	2.68
МТС-7	8.60	-11	4	3.78

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 428	-0.9	-4.0	-3.6	-8.9
PTC	1 459	-0.8	-5.1	-4.8	-15.1
Dow Jones	14 448	-0.4	3.9	10.2	9.1
S&P 500	1 552	-0.3	3.7	9.3	9.5
NASDAQ	3 235	-0.3	3.4	8.2	3.6

При этом также в среду предстоит погашение ОФЗ на 46 млрд руб., что предполагает освобождение лимитов и, соответственно, некоторое увеличение спроса на первичном рынке. Поэтому мы полагаем, что Минфин не предложит премии.

**В корпоративном сегменте Магнит сегодня закрывает книгу заявок облигаций БО-08 – БО-09.** Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.4–8.5% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года в размере 8.58–8.68% годовых.

В феврале 2013 года Магнит разместил облигации 1-й серии на 5 млрд руб. По итогам маркетинга ставка 1-го купона установлена в размере 8.5% годовых, к ней приравнены ставки 2–6-го купонов. Организаторы тогда сообщали о высоком спросе на уровне 12.9 млрд руб.

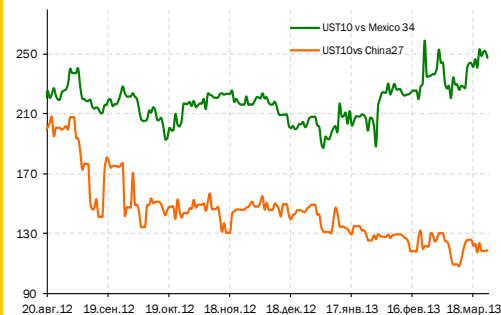
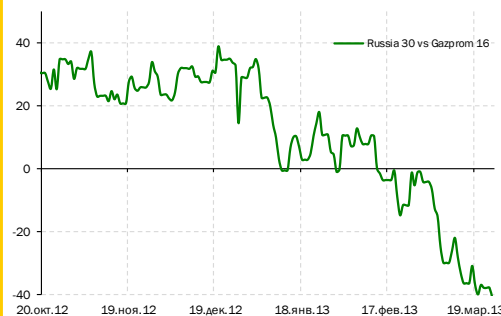
Доходность среднесрочных ОФЗ однако за период с 20 февраля, когда состоялось последнее размещение Магнита, увеличилась на 20–27 б.п., поэтому в текущих условиях ориентир не выглядит привлекательно даже по верхней границе диапазона.

**Вкратце**

- Решение по Кипру не отразится на российских банках, но прекратит истерию, полагает президент АРБ Гарегин Тосунян. Для российской банковской системы ситуация на Кипре «при любом раскладе никакого влияния не должна была иметь, кроме психологического», полагает глава АРБ.
- Президент РФ Владимир Путин поручил правительству и Минфину проработать с кипрскими партнерами условия реструктуризации ранее предоставленного этому государству кредита, сообщил пресс-секретарь главы государства Дмитрий Песков.
- Чистая прибыль **Globaltrans** по МСФО в 2012 г. упала на 2% г./г., до \$311.6 млн, сопав с прогнозом аналитиков. Операционная прибыль выросла на 24%, до \$536.5 млн. Скорректированная выручка увеличилась на 22%, до \$1.4 млрд. Скорректированная EBITDA выросла на 30%, до \$658.2 млн. Чистый долг достиг \$896.9 млн.
- Российские власти пока не знакомы с окончательным пакетом решений в связи с финансовым кризисом на Кипре, заявил первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов. По его словам, в последнее время обсуждается списание с части депозитов на Кипре от 30% до 40%.
- **ТМК** разместила 7-летние долларовые еврооблигации на сумму \$500 млн под 6.75%, ориентир составлял 6.750–6.875% годовых. Еврооблигации планируется разместить индикативным объемом (benchmark). Книгу заявок планируется закрыть в понедельник.
- **Банк Центр-инвест** установил ставку 1-го купона 3-летних биржевых облигаций серий БО-03 и БО-06 объемом 2.5 млрд рублей в размере 10.25% годовых, доходность к 1.5-годовой оферте составит 10.51% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций обоих выпусков составлял 10–10.5% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинг Renaissance Financial Holdings Limited (RFHL, холдинговая компания инвестиционной банковской группы Ренессанс Капитала) на уровне «В», прогноз – «негативный».

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

**Ключевые спреды**



## 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

## AK BARS 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 AK BARS 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 BARS 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 BARS Финанс».