

СКОРО

Кипр обдумывает ограничения на движение капитала. Перед открытием банков, которое пока планируется на четверг, будут введены ограничения на движение капитала, заявил глава Центрального банка Кипра Паникос Деметриадес. Какие именно ограничения будут введены, пока обсуждается, но они предположительно коснутся всех банков на Кипре, сообщил глава ЦБ Кипра (по информации Bloomberg).

В мировой практике ограничения на движение капитала после банковских кризисов обычно были введены на срок от полугода до двух лет, но в некоторых случаях, например Исландии, ограничения на движение капитала сохраняются и по сей день с кризиса в 2008 г.

МЭР ожидает снижение ставок ЦБ. Заместитель министра экономического развития РФ Андрей Клепач считает, что ЦБ снизит ставку рефинансирования в апреле или мае. Он пояснил, что Минэкономразвития ожидает замедления инфляции в апреле по сравнению с мартом. В марте министерство ожидает инфляцию на уровне 0.5–0.6%. При этом, с другой стороны, промышленность в первые два месяца текущего года продемонстрировала снижение в годовом выражении, и в целом экономика, по словам А.Клепача, растет темпами, которые не позволяют выйти на прогнозируемые цифры в 2013 г. Министерство представит уточненный прогноз в начале апреля.

Отметим, что традиционно инфляция в апреле замедляется в силу сезонных факторов, при этом в апреле уменьшится влияние низкой базы прошлого года, когда до выборов в марте некоторые участники рынка придерживались цены. Мы полагаем, что в конце второго квартала, что как и в прошлом году, начнется повышение цен на ряд товаров в ожидании индексации цен на газ с 1 июля. В прошлом ЦБ предпочитал подождать и полностью учесть эффект от индексации, и лишь с интервалом 1–2 месяца принять решение по ставкам.

МТС 28–29 марта проведет book building бондов БО-01 на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.2–8.5% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 8.37–8.68% годовых. На текущий момент выпуск МТС-7 с погашением в ноябре 2017 г. торгуется с доходностью 8.58% годовых, тем самым ориентир не предполагает премии по верхней границе к кривой МТС.

СЕГОДНЯ

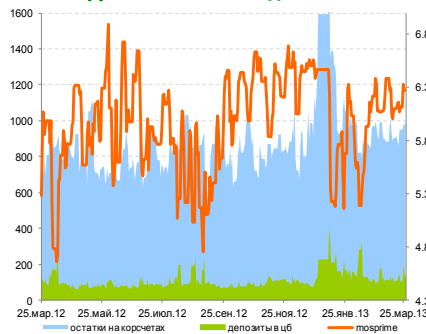
Сегодня пройдут аукционы по размещению ОФЗ 26207 на 10 млрд руб. и ОФЗ 26209 на 6.5 млрд руб. Минфин изменил график аукционов ОФЗ, сократив общий объем выпуска, но при этом инвесторам будут предложены более длинные бумаги. Согласно графику аукционов Минфина, сегодня ожидается аукцион по размещению 7-летних ОФЗ на 25 млрд руб. Но с учетом большого погашения ОФЗ сегодня (на 46 млрд руб.), Минфин решил предложить ОФЗ 26207 с погашением в феврале 2027 г. и ОФЗ серии 26209 с погашением 20 июля 2022 г.

Ориентир Минфина по доходности выпусков не предполагает предоставления существенных премий: ориентир доходности ОФЗ 26207 находится в диапазоне 7.38–7.43% годовых, тогда

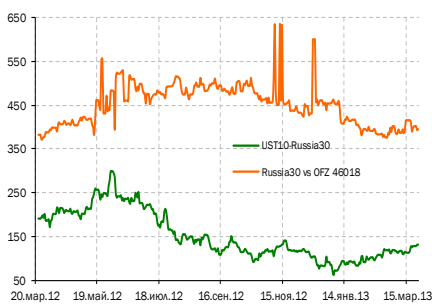
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.15	0.15	0.12
MOSPRIME 3М, %	7.09	-0.02	0.05	0.35
Курс рубль/доллар	30.86	-0.05	0.32	1.82
Курс рубль/евро	39.66	-0.05	-0.36	0.94
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	870.8	43.1	58.2	267.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	126.2	-21.6	25.2	25.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-109.1	68.0	-14.8	90.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	520.0	н.д.	-9.5	14.6
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



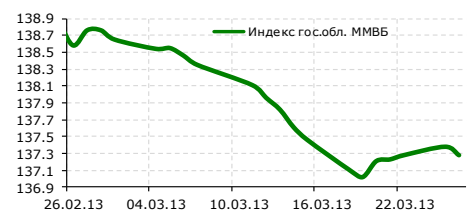
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.25	0	0	-10	
UST 10	1.91	-1	-5	-34	
UST 30	3.14	-1	-1	-20	
Russia 28	4.30	1	-1	-114	
Russia 30	3.22	-1	7	-97	
Brazil 34	4.41	-3	13	-10	
China 16	3.30	0	1	12	
India 36	8.25	-1	21	-38	
Mexico 34	4.38	-1	7	-27	



Ближайшие размещения

27.03.2013	Центр-инвест, БО-6, БО-3	2.5 млрд руб
27.03.2013	ОФЗ 26207	9.91 млрд руб
27.03.2013	ОФЗ 26209	6.53 млрд руб
28.03.2013	Уралсиб АК, 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	5.85	-6	36	0.94
ОФЗ 25079	6.05	-2	12	2.03
ОФЗ 25077	6.15	2	21	2.57
ОФЗ 26204	6.41	7	38	4.25
ОФЗ 26205	6.93	-6	17	6.03
ОФЗ 26207	7.40	4	15	8.69

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.20	-1	2	1.09
Норникель, БО-3	6.71	0	-28	0.33
Москва-62	7.16	3	10	1.13
Газпром А11	7.55	95	108	1.15
Москва-49	7.41	16	16	3.65
Москва-48	7.63	-9	-9	6.75
ХКФ Банк-6	9.01	0	26	1.15
Промсвязьбанк-6	31.93	-24	31	0.16
МДМ Банк-8	8.62	52	11	0.27
Мос. обл-7	7.89	16	24	1.00
РусГидро-1	8.51	0	-11	2.68
МТС-7	8.55	0	-6	3.79

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 417	-0.8	-4.3	-3.7	-8.4
PTC	1 445	-0.9	-5.0	-5.3	-14.5
Dow Jones	14 560	0.8	3.4	11.2	10.3
S&P 500	1 564	0.8	3.2	10.3	10.7
NASDAQ	3 252	0.5	2.9	8.9	4.2

как доходность выпуска облигаций составила 7.41% на момент объявления. Ориентир доходности ОФЗ 26209 составляет 7–7.05% годовых, что по верхней границе совпало с доходностью на момент объявления.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Статистика по заказам на товары длительного пользования в США вышла сильнее ожиданий. Прирост заказов в годовом выражении составил 5.7%, тогда как показатель ожидался на уровне 3.9%. Основной вклад внес сектор автомобилестроения. Без учета заказов на летательные аппараты, заказы снизились на 1.1% после роста на 6.7% в январе. Статистика была позитивно воспринята рынком

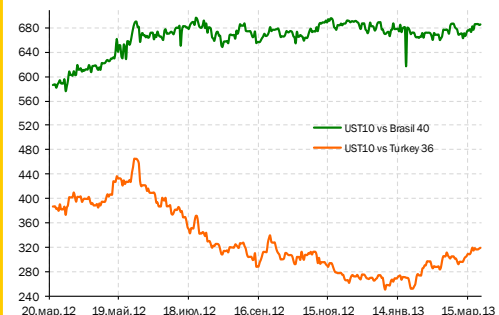
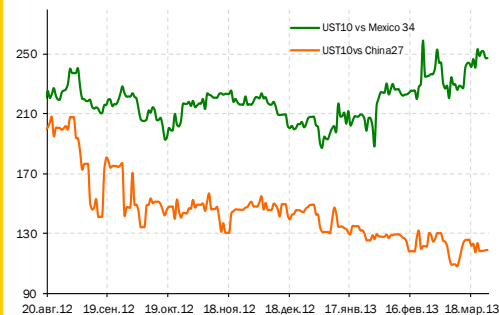
Индекс потребительского доверия в США упал в марте 2013 года до минимальных с ноября 2011 года 59.7 пункта с 68 пунктов месяцем ранее, сообщила исследовательская организация Conference Board. Данный показатель, хоть и не первостепенной важности, напоминает о весьма умеренном росте внутреннего спроса (потребления домохозяйств и расходы правительства), который наблюдается в конце 2012 – начале 2013 г., и который собственно будет ограничивать рост ВВП США до конца года в пределах 2%.

Вкратце

- Росказначейство разместило на 2-недельные депозиты 26.3 млрд руб. по минимальной ставке отбора 6% годовых.
- Заключение новых соглашений о поставке углеводородов в Китай по результатам российско-китайских переговоров на высшем уровне, прошедших на прошлой неделе, позитивны для **Газпрома** и **Роснефти**, полагают эксперты агентства Fitch.
- **ТНК-ВР** предоставит **Роснефти** займы до \$10 млрд в рамках управления внутригрупповой ликвидностью.
- **НЛМК** сократил EBITDA по US GAAP в IV кв. 2012 г. на 19% кв./кв., до \$390 млн. Выручка сложилась на уровне \$2.8 млрд, сократившись на 7%. Чистый долг вырос на 3%, до \$3.6 млрд. Соотношение «чистый долг/EBITDA» составило 1.88 против 1.49x в конце 2011 г. В 2012 году показатель EBITDA составил \$2.3 млрд (-16% г./г.), чистая прибыль – \$596 млн (-56%). Чистый долг за год увеличился на 7%.
- **Магнит** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серий БО-08 и БО-09 совокупным объемом 10 млрд руб. в размере 8.4% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8.58% годовых. Ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 8.4–8.5% годовых.
- **Банк Санкт-Петербург** в 2012 г. сократил чистую прибыль по МСФО в 4.5 раза, до 1.3 млрд руб. Чистый процентный доход сократился на 12%, до 11.98 млрд руб. Чистая процентная маржа составила 3.9%. Чистые комиссионные доходы достигли 2.3 млрд руб., увеличившись на 14.5%. Активы банка к 1 января 2013 года достигли 351.4 млрд руб., увеличившись за год на 6.5%.
- Moody's понизило рейтинг **АК БАРС банка** до уровня «В2» с «В1». Прогноз по рейтингу – «стабильный». Понижение рейтинга обусловлено опасениями Moody's относительно слабой достаточности основного капитала банка.
- **Лизинговая компания Уралсиб** установила ставку 1-го купона бондов серии БО-10 объемом 3 млрд руб. в размере 10.25% годовых. К ставке 1-го купона приравнены ставки 2–12-го купонов. Облигации имеют квартальные купоны.
- ЦБ РФ разрешил **МКБ** включить выпуск облигаций 12-й серии объемом 2 млрд руб. по номиналу в дополнительный капитал. Облигации были размещены на срок 5.5 лет, ставка полугодовых купонов установлена в размере 12.25% годовых. На 1 марта собственный капитал МКБ составлял 39.7 млрд руб., в том числе дополнительный капитал – 9.2 млрд руб.
- **Банк ДельтаКредит** 28–29 марта проведет book building ипотечных облигаций 11-ИП на 5 млрд руб.
- **Новикомбанк** 1–2 апреля проведет book building бондов БО-03 на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.75–10% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 9.99–10.25% годовых.
- **РТК-Лизинг** 3-9 апреля проведет book building бондов БО-02 на 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12.25–12.75% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 12.63–13.16% годовых. Бумаги имеют 10 полугодовых купонов. Ставки 2–3-го купонов равны ставке 1-го купона.
- Moody's подтвердило рейтинги **Меткомбанка** на уровне «В3», прогноз – «стабильный».
- Агентство Fitch поставило рейтинг **Кипра**, который теперь находится на уровне «В», на пересмотр с негативным прогнозом (Rating Watch Negative).

Елена Василева-Корзюк, 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

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

Инвестиционная компания AK BARS 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 Аскарров
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 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».