

**СКОРО**

**Банк России проводит заседание по ставкам 2 апреля.** В предыдущий раз совет директоров ЦБ РФ на заседании 15 марта принял решение оставить без изменения уровень ставок. По консенсус-прогнозам не ожидается изменение ставок. Мы также полагаем, что ставки по репо останутся на прежнем уровне.

На наш взгляд, с момента предыдущего заседания ЦБ мало что изменилось. Инфляция в марте несколько замедлилась, но пока не укладывается в прогнозы ЦБ. По итогам марта инфляция, по предварительным оценкам, составит 7.2% год-к-году по сравнению с 7.3% в феврале. Промпроизводство, которое в феврале сильно упало, скорее всего в марте вернулось в положительную зону на фоне рекордного экспорта газа в Западную Европу, а также высокого внутреннего спроса на электроэнергию и тепло в Европейской части РФ из-за аномальной температуры в марте. Некоторое оживление в добывающем секторе подтверждается опережающими индикаторами Росстата: индекс предпринимательской уверенности в добывающем секторе промышленности России в марте 2013 г. вырос до 3% с 1% в феврале и минус 3% в январе. Поэтому маловероятно, что ЦБ понизит основные ставки.

Напомним, что в середине марта ЦБ РФ вернул в свое традиционное заявление по итогам заседания совета директоров фразу, сигнализирующую о продолжении паузы в изменении процентных ставок, без обозначения временного горизонта. При этом, может быть принято решение о привязке ставок по длинным инструментам рефинансирования ЦБ к рыночным ставкам. Ранее ЦБ заявлял о намерении перейти к рефинансированию по рыночным ставкам (напр. RUONIA+спред) в первом квартале, но это пока не осуществлено.

**На внешнем рынке на следующей неделе ЕЦБ проводит заседания по ставкам.** Изменения ставок не ожидается, внимание будет направлено на комментарии о введении ограничений на движение капитала на Кипре. В конце недели выходит статистика по занятости в США за март.

**СЕГОДНЯ**

Биржи США, Канады, Западной Европы, Австралии и Гонконга закрыты в связи с пасхальными праздниками (Страстная пятница).

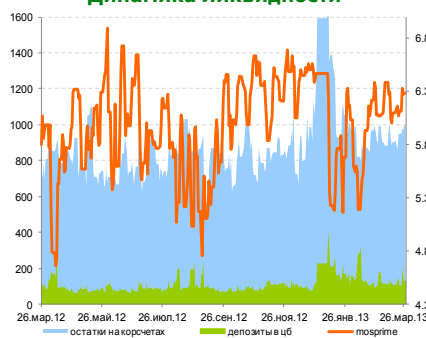
Сегодня **МТС** завершат прием заявок на 10-летние биржевые облигации серии БО-01 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.2–8.5% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 8.37–8.68% годовых. На текущий момент выпуск МТС-7 с погашением в ноябре 2017 г. торгуется с доходностью 8.58% годовых, тем самым ориентир не предполагает премии по верхней границе к кривой МТС.

**Абсолют банк** проведет вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-02 объемом до 3 млрд руб. по цене не менее 100% от номинальной стоимости.

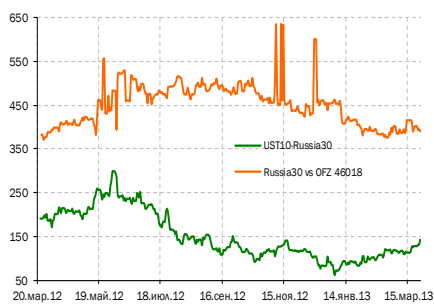
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.13	-0.25	0.22
MOSPRIME 3М, %	7.11	0.04	0.11	0.38
Курс рубль/доллар	31.08	-0.02	0.48	1.58
Курс рубль/евро	39.81	-0.08	-0.22	0.64
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	911.1	64.4	127.0	329.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	102.2	-6.5	-5.3	-14.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-332.7	-222.7	-269.3	-103.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.4	н.д.	-1.6	11.6
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

**Динамика ликвидности**



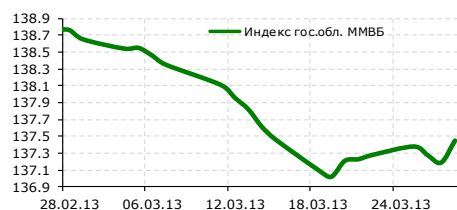
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	0	-10
UST 10	1.85	0	-3	-35
UST 30	3.10	1	2	-21
Russia 28	4.43	6	16	-88
Russia 30	3.21	-6	13	-92
Brazil 34	4.37	0	22	-16
China 16	3.04	0	0	-16
India 36	8.22	-3	16	-41
Mexico 34	4.33	0	8	-30



**Ближайшие размещения**

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, 01, 02	4 млрд руб
02.04.2013	Европлан, 5	1.5 млрд руб
02.04.2013	ДельтаКредит, 11	5 млрд руб
03.04.2013	КИТ Финанс Капитал, 4	2 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	5.67	-11	29	0.94
ОФЗ 25079	5.92	-16	-9	2.02
ОФЗ 25077	6.10	-5	12	2.57
ОФЗ 26204	6.25	-3	19	4.25
ОФЗ 26205	6.83	-5	11	6.03
ОФЗ 26207	7.33	-8	9	8.70

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.88	0	-5	1.09
Норникель, БО-3	6.89	3	-16	0.32
Москва-62	7.16	-2	12	1.12
Газпром А11	7.43	4	55	1.15
Москва-49	7.44	0	-5	3.64
Москва-48	7.64	0	2	6.74
ХКФ Банк-6	8.69	0	-10	1.14
Промсвязьбанк-6	7.84	9	-26	0.21
МДМ Банк-8	8.48	49	-28	0.27
Мос. обл-7	8.07	0	27	0.99
РусГидро-1	8.51	-5	28	2.68
МТС-7	8.57	4	0	3.78

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 434	0.6	-3.4	-2.7	-4.0
PTC	1 455	0.6	-5.2	-4.8	-9.9
Dow Jones	14 579	0.4	3.7	12.7	10.9
S&P 500	1 569	0.4	3.6	11.9	11.8
NASDAQ	3 268	0.3	3.4	10.4	5.6

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

Данные по ВВП США в IV квартале 2012 г. были пересмотрены в сторону увеличения. Оценку роста ВВП в IV кв. была повышена до 0.4% в годовом выражении с 0.1%. Улучшение оценки роста ВВП отражает пересмотр показателя корпоративных расходов в сторону повышения, а показателя дефицита баланса внешней торговли – в сторону понижения. Между тем рост потребительских расходов был пересмотрен до 1.8% с 2.1%, по предварительной оценке.

На фоне положительного пересмотра роста ВВП, индекс S&P обновил максимум на закрытие с 2007 г., но спрос на казначейские облигации США остался сильным. По итогам дня доходность 10-летних UST осталась в районе минимумов с начала года – на уровне 1.85%, как и днем ранее.

### Внутренний рынок

**Сбербанк опубликовал сильную отчетность по МСФО за 2012 г.** Банк в 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 10%, до 347.9 млрд руб. Процентные доходы увеличились на 36.1%, до 1.2 трлн руб., процентные расходы выросли на 56.3%, до 452.5 млрд руб. Чистая процентная маржа по итогам 2012 г. составила 6.1% (-0.3 п.п.). Достаточность капитала Сбербанка (по Базель I) понизилась до 13.7% с 15.2% годом ранее. До конца года руководство банка не исключает размещение нового выпуска субординированных бондов.

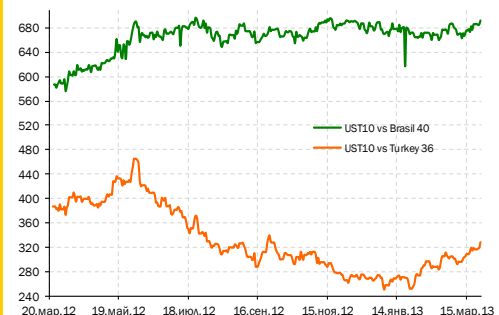
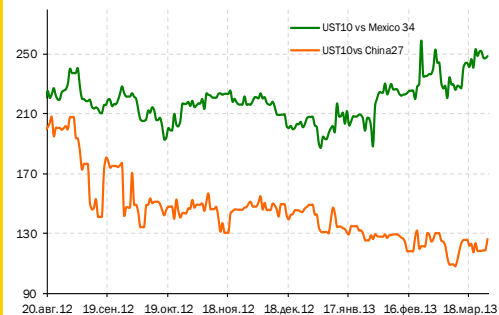
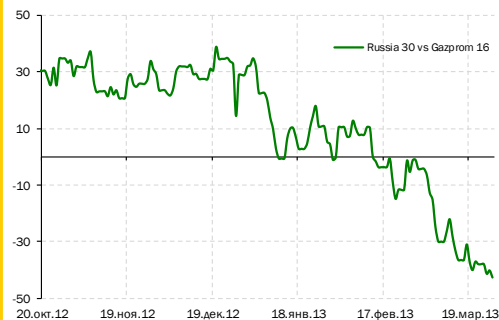
Портфель ОФЗ на балансе Сбербанка по итогам 2012 г. составил 783 млрд руб. (+10% за год), вложения в корпоративные ценные бумаги увеличились опережающими темпами до 514.7 млрд руб. (+24.7%).

### Вкратце

- Росказначейство разместило на 4-недельные депозиты 35 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6.1% годовых. Объем заявок на размещение средств, поступивший от 4 банков, составил 49.98 млрд руб. при установленном лимите отбора 35 млрд руб.
- ПФР разместил на 160-дневные депозиты 8 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 7.21% годовых.
- **Ростелеком** опубликовал слабую отчетность по МСФО за IV кв. 2012 г., показав снижение рентабельности при незначительном росте выручки. OIBDA Ростелекома за период сократилась на 20% г./г., до 24.6 млрд руб. (консенсус-прогноз Интерфакса составлял 27.6 млрд руб.), рентабельность OIBDA снизилась до 29.8% с 38.7%. Выручка в IV кв. составила 82.6 млрд руб., что на 4% больше показателя аналогичного периода прошлого года.
- **Номос-банк** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 24% г./г., до 15 млрд руб. Операционные доходы до вычета резервов выросли на 21.5%, до 44.7 млрд руб., операционные расходы увеличились на 23.9%, до 21.4 млрд руб. Чистый процентный доход вырос на 11.9%, до 31.4 млрд руб. Чистая процентная маржа снизилась до 4.9%. Активы банка на 31 декабря 2012 года достигли 899.9 млрд руб., увеличившись за год на 35.9%.
- **Группа Черкизово** планирует в середине апреля разместить биржевые облигации серии БО-04 объемом 3 млрд руб. Индикативная ставка купона – около 10% годовых. По выпуску предусмотрена выплата 6 полугодовых купонов. Ставки 2–6-го купонов равны ставке 1-го купона.
- **ЧЦЗ** в 2012 г. сократил чистую прибыль по РСБУ в 2.2 раза, до 534.997 млн руб. Выручка ЧЦЗ выросла на 1.8%, до 10.8 млрд руб. Дебиторская задолженность выросла до 1.6 млрд руб. на конец 2012 г., кредиторская – до 1.02 млрд руб.

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 Аскарров**  
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».