

СКОРО

Статистика по payrolls может оказаться несколько хуже прогнозов. Данные института ADP свидетельствуют о меньшем приросте числа новых рабочих мест в марте по сравнению с февральскими проростом. По данным ADP, число занятых в производственном секторе США увеличилось на 158 тыс., тогда как в феврале прирост составил 237 тыс.

Минфин РФ планирует со второго полугодия 2013 года предлагать на депозитных аукционах не только рублевые средства, но и валюту (в т.ч. поступившую в уплату налогов по экспорту), сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов.

Новые размещения:

РЖД планируют выпуск дебютных еврооблигаций в евро. Встречи с инвесторами перед размещением первого выпуска в евро начнутся 8 апреля.

Металлоинвест (ВВ-/Ва3/ВВ-) может в апреле разместить еврооблигации индикативного объема. Встречи с инвесторами пройдут в США и Европе с 5 апреля. Планируется, что выпуск будет номинирован в долларах США и будет размещаться по правилу 144A/RegS.

УБРИР (В/-/-) на следующей неделе с 10 по 17 апреля проведет book building бондов серии БО-05 на 2 млрд руб. Техническое размещение бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 19 апреля. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11.15-11.65% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 11.46-11.99% годовых.

РТК-Лизинг открыл книгу заявок на бонды серии БО-02 объемом 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.

Группа ЛСР планирует в апреле разместить облигации серии БО-04 на 3 млрд руб. Амортизация долга предусматривает погашение 33.3% от номинала в дату окончания 4 купонного периода, 33.3% - на дату окончания 5 купонного периода, 33.4% - в дату окончания 6 купонного периода. Дюрация займа составляет 2.25-2.26 года. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 10.5-10.75%, доходность к погашению 10.78-11.04%.

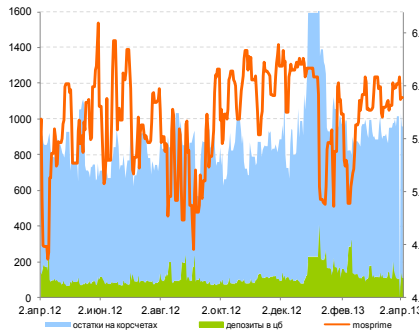
СЕГОДНЯ

Банк Японии увеличил объемы и срочность покупаемых активов. Для прекращения дефляции ЦБ Японии объявил о переходе на покупку долгосрочных активов, а также увеличил объем программы до 7 трлн иен в месяц (\$74 млрд). Кроме того, Банк Японии временно снял ограничение на объем гособлигаций, которые могут находиться на его балансе, и установил временной горизонт в 2 года для достижения целевого уровня инфляции в 2%.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.13	0.00	0.13	1.42
MOSPRIME 3М, %	7.19	-0.07	0.19	0.45
Курс рубль/доллар	31.74	0.15	0.95	2.27
Курс рубль/евро	40.70	0.12	0.69	1.96
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	782.3	782.3	-818.9	-741.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	114.4	114.4	-108.3	-159.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-201.0	0.0	-117.9	-216.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.4	н.д.	-1.6	11.6
Инфляция YoY, %	7.30	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



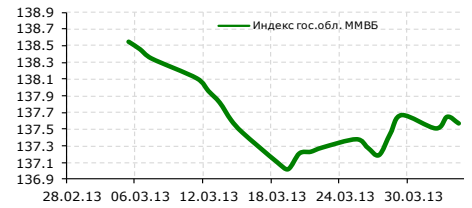
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	-1	-1	-14
UST 10	1.81	-5	-6	-49
UST 30	3.05	-5	-3	-39
Russia 28	4.38	-2	17	-94
Russia 30	3.15	-2	11	-87
Brazil 34	4.40	4	27	-15
China 16	3.20	0	16	2
India 36	8.23	1	9	-40
Mexico 34	4.26	-7	8	-42



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
04.04.2013	Аэрофлот, БО-3	5 млрд руб
04.04.2013	Росбанк, БО-2	3 млрд руб
05.04.2013	РЕСО-Гарантия, 3	3 млрд руб
05.04.2013	Нота-Банк, БО-2	2 млрд руб
08.04.2013	Новикомбанк, БО-3	3 млрд руб
09.04.2013	РЖД, 28	20 млрд руб
11.04.2013	РТК-Лизинг, БО2	2 млрд руб
19.04.2013	УБРиР, БО-5	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

Облигация	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.89	-1	34	0.92
ОФЗ 25079	5.93	-5	-4	2.00
ОФЗ 25077	6.00	-1	-2	2.55
ОФЗ 26204	6.33	1	19	4.23
ОФЗ 26205	6.88	0	17	6.02
ОФЗ 26207	7.36	-2	16	8.68

Корпоративный и субфедеральный сегменты

Облигация	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.14	0	22	1.07
Норникель, БО-3	6.75	-10	-14	0.31
Москва-62	6.89	-1	33	1.11
Газпром А11	7.40	-2	9	1.13
Москва-49	7.55	-34	15	3.63
Москва-48	7.70	1	30	6.72
ХКФ Банк-6	9.17	-71	39	1.13
Промсвязьбанк-6	8.06	-31	-29	0.19
МДМ Банк-8	8.44	0	-60	0.25
Мос. обл-7	4.05	0	-356	0.98
РусГидро-1	8.50	0	27	2.66
МТС-7	8.40	-2	-35	3.77

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 428	-0.2	-2.8	-3.4	-5.9
PTC	1 426	-1.0	-5.7	-7.4	-13.4
Dow Jones	14 550	-0.8	3.0	8.3	11.3
S&P 500	1 554	-1.1	1.9	5.9	11.1
NASDAQ	3 219	-1.1	1.1	3.8	4.9

Заседание ЕЦБ и Банка Англии по ставкам. Изменение ставок не ожидается, но с учетом некоторого ухудшения макроэкономических параметров, ЕЦБ может ухудшить свою оценку развития экономики.

Росказначейство 4 апреля проведет размещение на 2-недельные депозиты до 70 млрд руб. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 6% годовых.

РЖД сегодня закрывает книгу заявок на приобретение облигаций 28-й серии объемом 20 млрд руб. Техническое размещение пройдет 9 апреля на ММВБ. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.25–8.5% годовых, что соответствует доходности к 7-летней оферте в размере 8.42–8.68% годовых. Ориентир предполагает спред к ОФЗ 135 б.п. по верхней границе. Именно с таким спредом торгуются на текущий момент 5-летние облигации РЖД, поэтому мы ожидаем, что размещение пройдет по верхней границе ориентира.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Глава Банка России Сергей Игнатьев заявил, что ЦБ РФ может снизить базовые ставки до достижения целевого ориентира по инфляции в 5–6% при появлении тенденции к снижению инфляции. При принятии решения по ставкам Банк России будет смотреть не только на инфляцию, но и на индекс промпроизводства, инвестиции, платежный баланс и валютный курс. Однако, С.Игнатьев отметил, что пока не наблюдается тенденции к снижению инфляции.

Мы ожидаем снижение темпов инфляции за год до 7% в июне с последующим замедлением до 6.5% в декабре. Снижение основных ставок ранее мы ожидали в летние месяцы, но с учетом последнего заявления Банка России, снижение может произойти уже в мае.

ЦБ РФ по-прежнему намерен добиться снижения инфляции по итогам 2013 г. до уровня не выше 6%. Конечно, есть краткосрочные факторы инфляции вне контроля ЦБ, например, плохой урожай. Тем не менее, задача вполне реальная, заявил глава ЦБ РФ С. Игнатьев.

Аукционы ОФЗ: Минфин разместил чуть больше половины планируемого объема.

Минфин разместил только 38% предложенного объема 5-летних ОФЗ. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25081 на аукционе составила 6.33% годовых при ориентире Минфина 6.29–6.34% годовых. Всего было продано бумаг на сумму 7.6 млрд руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 7.6 млрд руб. и объеме предложения 20 млрд руб.

Объем спроса 10-летних ОФЗ соответствовал объему предложения в 10 млрд руб. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26211 на аукционе сложилась на уровне 7.12% годовых. Объявленный Минфином ориентир доходности при размещении на аукционе ОФЗ серии 26211 составлял 7.08–7.13% годовых.

Внешний рынок

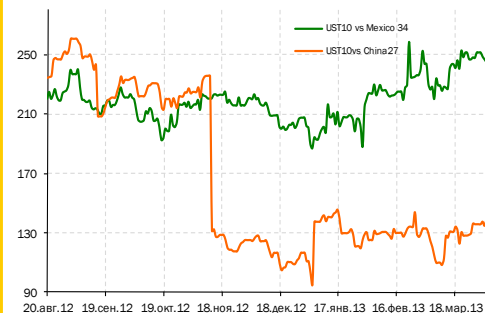
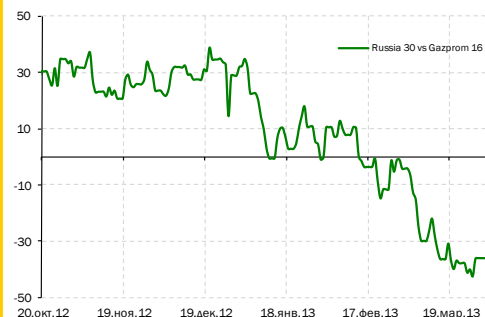
Бегство в treasuries наблюдалось вчера, после того как данные института ADP засвидетельствовали замедление роста занятости в США, а статистика по сектору услуг в США также не оправдала чрезмерно оптимистичных ожиданий. ISM Non-manufacturing в марте составил 54.4 пунктов против 56 в феврале и прогноза в Bloomberg 55.5 пунктов. Значения выше 50 б.п. свидетельствуют о росте активности, тем самым рост несколько замедлился.

По итогам дня доходность 10-летних UST упала на 5 б.п., до 1.81%, тогда как нефть Brent подешевела на 3.2%, до \$107.1 за брл (ниже МА200).

Вкратце

- ЦБ РФ пока не меняет прогноз по оттоку капитала из РФ в 2013 г. в связи с вероятностью быстрого изменения ситуации, сообщил председатель Банка России Сергей Игнатьев. Базовый сценарий денежно-кредитной политики предполагает чистый отток капитала из РФ в 2013 г. на уровне \$10 млрд.
- Инфляция в РФ за неделю с 26 марта по 1 апреля замедлилась до нулевого показателя, сообщил Росстат.
- Банк России считает приемлемым прошлогодний темп роста кредитного портфеля российских банков в 19%, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев. Этот темп соответствует ожиданиям Банка России относительно «траектории инфляции и экономического роста».
- Прогнозные запасы природного газа Газпрома в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке в 25 трлн кубометров пока не подтверждаются, сообщил заместитель начальника департамента Газпрома по добыче газа и нефти Наиль Гафуров.
- РЕСО-Гарантия установила финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций 3-й серии объемом 3 млрд руб. в размере 9.2% годовых. Данному ориентире соответствует доходность к 3-летней оферте в размере 9.41% годовых. Первоначально ориен-

Ключевые спреды



тир ставки 1-го купона был установлен в размере 9.3–9.5% годовых, позже был сужен, а затем снижен до 9.2–9.3% годовых.

- Группа Онэксим М. Прохорова стала основным владельцем банка Ренессанс кредит с долей в размере 89.52%. Одновременно, Онэксим закрыл сделку по консолидации 100% Ренессанс капитала.
- Банк Восточный экспресс в 2012 г. увеличил активы в 1.6 раза, до 202.6 млрд руб. За прошлый год объем розничного кредитного портфеля (без учета приобретенных прав требования) вырос на 76%, до 175.1 млрд руб. При этом доля проблемных кредитов снизилась до 1.4% с 2.1% годом ранее. В 2012 г. портфель кредитов, выданных юрлицам сократился на 13.6%, до 2.5 млрд руб.
- Банк Центр-инвест установил ставку 3–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-02 в размере 10.2% годовых. Ставка первого купона была установлена по итогам book building в размере 9.7% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. По выпуску предусмотрена выплата 6 полугодовых купонов.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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».