

СКОРО

ЦБ РФ в понедельник, 8 апреля, проведет аукцион РЕПО со сроком 1 год. Годом ранее ЦБ предоставил банкам 28.6 млрд руб. по данному инструменту. С тех пор на аукционах по РЕПО на год, которые ЦБ проводит ежеквартально, не наблюдался существенный спрос. Минимальная ставка по РЕПО на год с 3 апреля была понижена на 0.25 п.п., до 7.75%. С учетом ожиданий дальнейшего снижения ставок, мы полагаем, что спрос на аукционе будет низким.

Газпром нефть в середине апреля намерена разместить евробонды до \$1 млрд (Интерфакс). При этом, на следующей неделе предстоит погашение рублевых облигаций Газпром нефти на сумму 20 млрд руб. Соответственно, можно предположить, что основная часть нового выпуска евробондов пойдет на рефинансирование рублевых выпусков.

Eurasia Drilling 8 апреля начнет встречи с инвесторами, по итогам которых может разместить евробонды в долларах.

Как мы уже писали, о планах провести на следующей неделе road show заявляли **РЖД** и **Металлоинвест**. РЖД планируют выпуск дебютных еврооблигаций в евро. Встречи с инвесторами перед размещением первого выпуска в евро, начнутся 8 апреля. Металлоинвест планирует в апреле разместить еврооблигации индикативного объема в долларах.

СЕГОДНЯ

Статистика по payrolls может оказаться несколько хуже прогнозов. По прогнозу Bloomberg, число занятых (payrolls) в США в марте увеличилось на 190 тыс. Ранее вышедшие данные от института ADP свидетельствуют о меньшем приросте числа новых рабочих мест в марте по сравнению с февральскими пророчесом. По данным ADP число занятых в производственном секторе США увеличилось на 158 тыс., тогда как в феврале прирост составил 237 тыс.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Инфляция в РФ в марте замедлилась до 0.3%, а показатель год-к-году в марте снизился до 7% по сравнению с 7.3% в феврале. Мартовский показатель инфляции оказался ниже консенсус-прогноза и ниже оценок МЭРа. Минэкономразвития оценивало рост цен в марте на 0.5%, наш прогноз составлял 0.4% за месяц и 7.1% г/г.

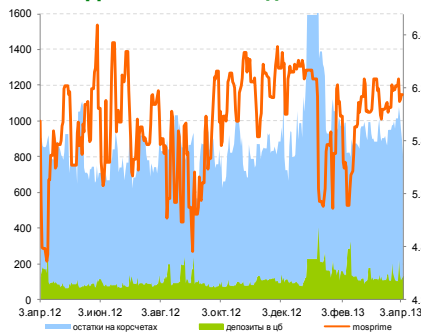
Замедление инфляции увеличивает вероятность снижения основных ставок уже на следующем заседании ЦБ в начале марта.

На фоне ожидания снижения ставок вчера доходность ликвидных выпусков ОФЗ понизилась на 3-4 б.п.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.10	-0.15	0.03	1.67
MOSPRIME 3M, %	7.24	0.05	0.27	0.50
Курс рубль/доллар	31.65	0.02	0.98	2.19
Курс рубль/евро	40.84	0.10	0.91	2.36
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	681.1	-101.2	-93.1	1.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	128.3	13.9	5.3	-52.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-71.8	129.2	-75.3	-176.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	527.6	н.д.	3.6	15.0
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	-0.3	3.3

Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.74	0	4	0.92
ОФЗ 25079	5.91	-3	-6	2.00
ОФЗ 25077	5.98	-1	-2	2.55
ОФЗ 26204	6.31	2	16	4.23
ОФЗ 26205	6.82	-5	13	6.02
ОФЗ 26207	7.27	-4	2	8.69

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ПСХБ-8	14.86	0	696	1.06
Норникель, БО-3	5.04	-3	-185	0.30
Москва-62	7.06	-20	52	1.10
Газпром А11	7.02	-21	-28	1.13
Москва-49	7.55	0	22	3.62
Москва-48	7.70	0	30	6.72
ХКФ Банк-6	8.67	-5	-11	1.13
Промсвязьбанк-6	8.03	-6	-13	0.19
МДМ Банк-8	8.43	-1	11	0.25
Мос. обл-7	7.78	46	-17	0.97
РусГидро-1	8.90	0	67	2.65
МТС-7	8.40	13	-9	3.76

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 427	-0.1	-3.8	-3.2	-6.4
PTC	1 419	-0.5	-6.7	-6.9	-13.5
Dow Jones	14 606	0.4	2.5	8.7	11.8
S&P 500	1 560	0.4	1.3	6.4	11.6
NASDAQ	3 225	0.2	0.0	4.0	4.7

Внешний рынок

ЕЦБ оставил базовую процентную ставку на уровне 0.75%, как и ожидалось. При этом, глава банка Марио Драги заявил, что обсуждалось снижение ставок, но пока решили их оставить на прежнем уровне. ЕЦБ прогнозирует восстановление экономики еврозоны во втором полугодии, но отмечаются растущие риски, угрожающие этому прогнозу. М. Драги заявил, что ЕЦБ готов действовать в случае ухудшения прогноза, намекая на то, что скорее всего будут снижены ставки, нежели использовать нестандартные меры.

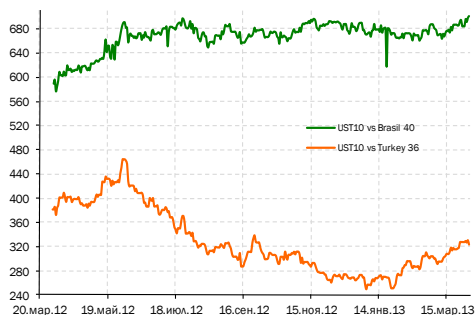
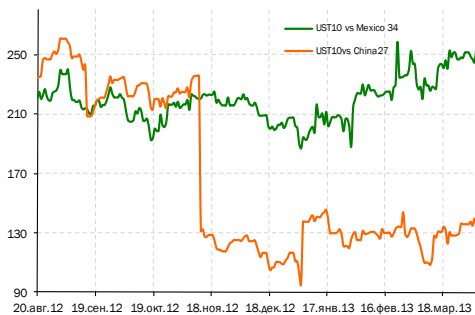
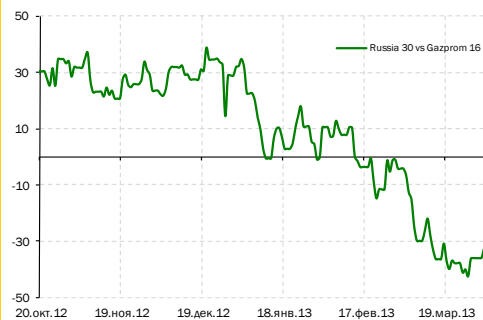
Спорный план спасения Кипра вызвал множество вопросов у журналистов на пресс-конференции. Первый вариант плана, предусматривающий налог на все депозиты, глава ЕЦБ мягко назвал «не умным», и многократно повторил, что пакет мер на Кипре не является стандартом для других стран и не будет применяться в других странах еврозоны.

Вкратце

- Росказначейство разместило на 2-недельные депозиты 17 млрд руб. из 70 млрд руб. по минимальной ставке отбора 6% годовых.
- **РЖД** установило ставку 1-го купона по облигациям 28-й серии объемом 20 млрд руб. в размере 8.2% годовых, ниже первоначального ориентира 8.25–8.5% годовых. Таким образом, доходность к 7-летней оферте составит 8.37% годовых.
- **Кредит Европа банк** опубликовал весьма неплохую отчетность по МСФО за 2012 г. Банк сохранил чистую прибыль по МСФО на уровне 2011 г., получив 2.8 млрд руб. Активы банка за год выросли на 20.2% – до 117.7 млрд руб., что несколько выше среднерыночного темпа. Чистая процентная маржа банка поднялась до 9.2% с 9% в 2011 г. Показатель соотношения доходов и расходов (cost-to-income) остался на уровне прошлого года – 50.5%. Уровень достаточности общего капитала в прошлом году вырос до 23.3% с 18.2% годом ранее в основном за счет размещения субординированных еврообондов на \$250 млн. Капитал первого уровня Кредит Европа банка вырос в 2012 г. до 17.8 млрд руб. с 16.1 млрд руб.
- Fitch поместило рейтинг **МОЭК** (BB+), на пересмотр с негативным прогнозом. Пересмотр рейтинга обусловлен недавним объявлением правительства Москвы о намерении приватизировать 89%-ный пакет МОЭК.

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 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 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».