

**СКОРО**

**Минфин 10 апреля проведет аукцион по размещению ОФЗ 26210 на 10 млрд руб. и ОФЗ 26212 на 25 млрд руб.** Доходность 7-летних ОФЗ 26210 вчера составила 6.45% годовых (-12 б.п. за день), доходность 15-летних ОФЗ 26212 составила 7.04% годовых против 7.23% годовых днем ранее. Отметим, что в среднем доходность ОФЗ снизилась на 16 б.п., поэтому ориентир по доходности ОФЗ 26212 мы ожидаем в пределах до 6.45%, годовых, доходность по 15-летнему выпуску скорее всего будет в диапазоне до 7.05–7.1% годовых.

**Кредит Европа банк** планирует с 15 по 17 апреля провести сбор заявок инвесторов на трехлетние биржевые облигации серии БО-05 объемом 5 млрд руб. Техническое размещение бондов запланировано на 19 апреля. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9.75–10% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 9.99–10.25% годовых. Облигации будут иметь 6 полугодичных купонных периодов.

В настоящий момент в обращении находятся 5 коротких выпусков Кредит Европа банка с дюрацией от полугода до года. Выпуск КЕБ БО1 с погашением в конце апреля 2014 г. торгуется по доходности со спредом к ОФЗ на уровне от 390 б.п., тогда как ориентир по новому 2-летнему выпуску предполагает спред к ОФЗ в размере до 310–335 б.п. Отметим однако, что ОФЗ резко подорожали за последнюю неделю, тогда как доходность облигаций банков второго эшелон по большому счету стоит на месте. Спред КЕБ к кривой Промсвязьбанка составляет примерно 100 б.п., что объясняется меньшим объемом бизнеса КЕБа и сильной зависимостью от одного сегмента кредитования (автокредитов). С учетом доходности выпусков Промсвязьбанка БО2 и БО4 на уровне 9.4% годовых, получаем справедливую доходность по новому 2-летнему выпуску в размере 10.4% годовых.

**СЕГОДНЯ**

**Бюджетный аукцион.** Росказначейство сегодня проведет отборы заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на депозиты соответственно на 35 дней (до 15 мая) с лимитом 50 млрд руб. Минимальная ставка установлена в размере 6% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

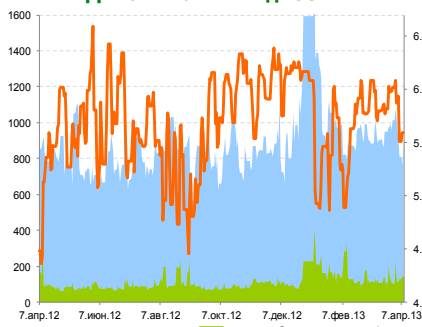
**Бюджет исполнен с профицитом в марте.** Минфин РФ уточнил оценку сальдо федерального бюджета за первый квартал 2013 года: дефицит составил 141.1 млрд руб., тогда как по предварительной оценке дефицит оценивался в размере 130.8 млрд руб. или 0.9% ВВП.

С учетом того, что федеральный бюджет РФ в январе–феврале 2013 года был исполнен с дефицитом в размере 259.5 млрд руб., в марте профицит бюджета составил 118.4 млрд руб. Профицит бюджета в марте привел к оттоку ликвидности из банковской системы, но Минфин

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.75	0.25	1.73
MOSPRIME 3М, %	7.25	0.01	0.25	0.57
Курс рубль/доллар	31.21	-0.06	0.46	1.56
Курс рубль/евро	40.67	0.00	0.65	1.75
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	763.5	141.3	-5.9	44.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	139.2	-2.0	25.6	-6.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-90.4	-109.2	-39.3	-196.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	527.6	н.д.	3.6	15.0
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	-0.3	3.3

**Динамика ликвидности**

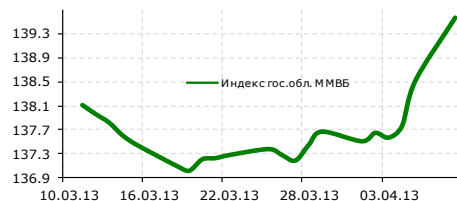


Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-2	-8
UST 10	1.75	3	-30	-31
UST 30	2.91	4	-33	-30
Russia 28	4.07	-13	-23	-138
Russia 30	2.92	-6	-29	-114
Brazil 34	3.98	-3	-31	-55
China 16	3.20	0	16	-41
India 36	8.24	2	14	-39
Mexico 34	3.88	-6	-46	-82

**Ближайшие размещения**

Дата	Облигация	Объем
09.04.2013	РЖД, 28	20 млрд руб
10.04.2013	Группа ЛСР, БО-4	1.5 млрд руб
10.04.2013	Группа Черкизово, БО-4	3 млрд руб
10.04.2013	ОФЗ 26212	25 млрд руб
10.04.2013	ОФЗ 26210	10 млрд руб
11.04.2013	РТК-Лизинг, БО2	2 млрд руб
15.04.2013	ОбъединКондитерФин, БО-1	1.7 млрд руб
19.04.2013	УБРиР, БО-5	2 млрд руб
19.04.2013	КредитЕвропа, БО-5	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

Облигация	Доходность	Изм.		Дюрация
		1 д., бп	1 м., бп	
ОФЗ 25076	5.94	3	27	0.91
ОФЗ 25079	5.83	-1	-15	1.99
ОФЗ 25077	5.90	-5	-10	2.54
ОФЗ 26204	6.11	-13	-6	4.22
ОФЗ 26205	6.61	-16	-8	6.02
ОФЗ 26207	7.03	-12	-27	8.74

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

Облигация	Доходность	Изм.		Дюрация
		1 д., бп	1 м., бп	
РКСБ-8	7.92	-2	1	1.06
Норникель, БО-3	6.37	-38	-59	0.29
Москва-62	7.00	4	48	1.09
Газпром А11	7.46	-5	57	1.12
Москва-49	7.55	0	-17	3.61
Москва-48	7.69	0	29	6.71
ХКФ Банк-6	9.02	-1	24	1.11
Промсвязьбанк-6	7.95	68	-39	0.18
МДМ Банк-8	8.41	-1	10	0.24
Мос. обл-7	7.69	1	40	0.96
РусГидро-1	5.53	0	-257	2.65
МТС-7	8.54	14	0	3.75

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 409	-0.6	-5.0	-6.5	-6.2
PTC	1 420	0.6	-6.6	-8.8	-11.8
Dow Jones	14 613	0.3	1.5	9.1	13.0
S&P 500	1 563	0.6	0.8	7.0	13.1
NASDAQ	3 222	0.6	-0.7	3.7	5.7

на текущей неделе намерен предоставить банкам средства на депозиты общим объемом 100 млрд руб. на срок 1 и 3 месяца.

**Ломбардный кредитный аукцион ЦБ со сроком 12 месяцев признан несостоявшимся**, что вновь подтверждает прогноз участников рынка о снижении ставок в краткосрочном плане. В начале апреля Банк России снизил ставку по РЕПО на 1 день на 0.25 п.п., до 7.75% годовых. Замедление инфляции и слабая статистика по промпроизводству и инвестициям предполагают снижение ставок ЦБ уже на ближайшем заседании в мае.

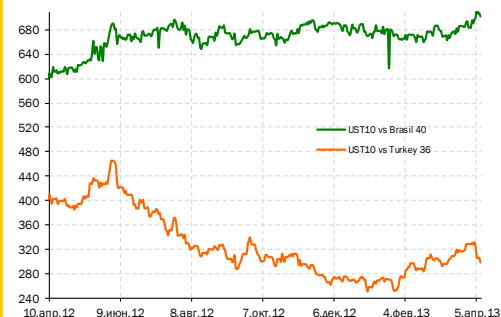
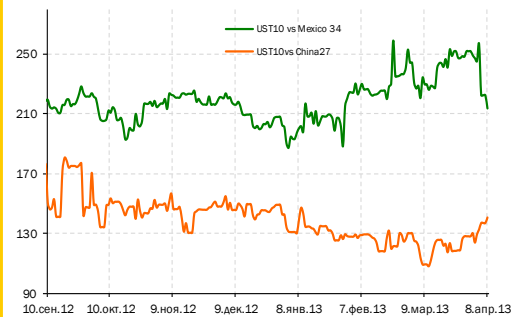
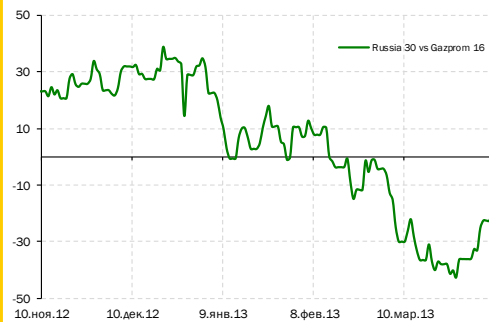
Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в апреле на уровне 0.3–0.5% после 0.3% в марте. За год по оценкам МЭР инфляция в апреле составит 7.1–7.2%. С учетом сезонного замедления инфляции в апреле, оценки ведомства нам кажутся несколько завышенными. Инфляция в апреле в среднем за последние 3 года составила 0.3%, и пока не прослеживаются причин для ее ускорения. Поэтому мы прогнозируем инфляцию в апреле на уровне 0.3%, за год соответственно значение составит 7%, как и в конце марта.

### Вкратце

- Минфин РФ планирует в июне внести в правительство проект бюджетной стратегии до 2030 года, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов
- Объем внутреннего долга РФ в госбюджетах в марте 2013 г. снизился на 48.4 млрд руб., или на 1.2%, до 3.9 трлн руб., сообщил Минфин РФ. В 2012 г. госдолг увеличился на 517.9 млрд руб. или на 14.6%.
- **Татнефть** выдала **Банку Зенит** субординированный заем на сумму 3.6 млрд руб. сроком на 10 лет под 9% годовых.
- **Росбанк** предоставил ритейлеру О'Кей беззалоговые кредиты на 3 млрд руб. Полученное финансирование ритейлер направит на инвестиционные цели, а также на пополнение оборотных средств.
- **Распадская** в I квартале увеличила добычу угля на 44% г./г. (0.7млн тонн), до 2.3 млн тонн.
- Группа **Sollers** увеличила чистую прибыль по МСФО в 2012 г. на 25% г./г., до 5.9 млрд руб. Выручка снизилась на 5.7%, до 65.6 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 22%, до 7.7 млрд руб., что выше прогноза. Показатель EBITDA margin вырос до 12%.
- **Синергия** в 2012 г. увеличила консолидированную выручку на 5.7% г./г., до 26.7 млрд руб. Продажи выросли на 11%, до 41.5 млрд руб. Чистая прибыль составила 1.7 млрд руб. EBITDA увеличилась до 3.6 млрд руб.
- S&P повысило рейтинг **Eurasia Drilling** с «BB» до «BB+», прогноз – «стабильный».
- S&P повысило рейтинги **Магнита** с «BB-» до «BB», прогноз – «стабильный».
- S&P изменило прогноз по рейтингам **ЯНАО** на «негативный» со «стабильного». Долгосрочный рейтинг эмитента ЯНАО на уровне «BBB» подтвержден. Изменение прогноза на «негативный» обусловлено продолжением агрессивной расходной политики ЯНАО, которая приведет к дальнейшему снижению объемов резервного фонда, что в сочетании с привлечением краткосрочных заимствований может привести к ослаблению ликвидности округа, отмечается в сообщении агентства.
- РФ реструктурирует кредит Кипру на 2.5 млрд евро, предоставленный в 2011 году сроком на 4.5 года, сообщил президент России Владимир Путин. Ранее сообщалось, что Кипр просил пролонгировать кредит на 5 лет.
- Слияние двух крупнейших банков Греции National Bank of Greece и Eurobank было приостановлено властями страны в минувшие выходные. Вскоре после этого правительство объявило, что рекапитализация банков будет проведена по отдельности. В совокупности оба банка нуждаются в 15.6 млрд евро для увеличения капитала до требуемого уровня.

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

## 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 Аскарлов**  
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».