

СКОРО

Госдума приняла решение назначить Эльвиру Набиуллину на должность председателя Центрального банка РФ с 24 июня 2013 года.

ПФР 11 апреля проведет размещение на депозиты на 55 дней до 30 млрд руб. пенсионных накоплений. Минимальная процентная ставка для аукциона установлена в размере 6.5% годовых.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проведет аукционы по размещению 7-летних и 15-летних ОФЗ на общую сумму 35 млрд руб. Ориентир по доходности ОФЗ 26210 находится в диапазоне 6.45–6.5% годовых, тогда как доходность выпуска вчера на закрытие составила 6.49% годовых (+4 б.п. за день). Ориентир Минфина по доходности 15-летних ОФЗ 26212 находится в интервале 7.1–7.15% годовых, тогда как доходность выпуска вчера составила 7.1% (-24 б.п. за неделю).

Ликвидность временно подросла. Остатки на корреспондентских счетах и депозитах коммерческих банков в ЦБ РФ сегодня составили 1024 млрд руб. (+121 млрд руб.), по данным ЦБ. Увеличение остатков произошло благодаря росту рефинансирования в ЦБ: объем операции по РЕПО на 1 день был увеличен на 100 млрд руб., до 250 млрд руб., а по РЕПО на 7 дней банки взяли 1204 млрд руб. по сравнению с 1014 млрд руб. неделей ранее. Сегодня однако лимит по 1-дневному РЕПО вновь уменьшен и составляет 150 млрд руб., что не позволит ставкам на денежном рынке опуститься ниже 6%.

ВЧЕРА

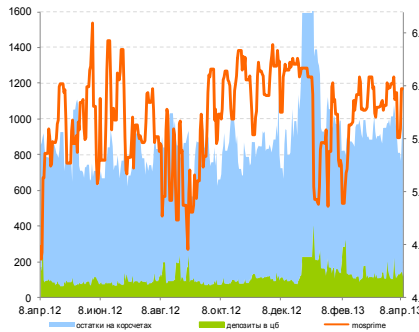
Основные моменты выступления Эльвиры Набиуллиной перед Госдумой.

- Центральной задачей ЦБ остается снижение инфляции в рамках ранее заданных параметров (5–6% в 2013 г., 4–5% на 2014–2015 гг.). Переход на уровень инфляции в 2–3% возможен не ранее 2016 г. Мы полагаем, что это в основном свидетельствует о преобладании политики ЦБ.
- ЦБ РФ должен выполнять те задачи, которые перед ним стоят, и способствовать экономическому росту в том числе.
- Система рефинансирования банков должна развиваться, расширять спектр инструментов. Возможные направления – это увеличение доступа банков к системе рефинансирования, развитие секьюритизации. В частности, Э.Набиуллина предложила ввести рефинансирование банков под залог обеспеченных облигаций с залогом прав требований, что по сути не сильно отличается от уже действующего рефинансирования под нерыночные активы, но еще с промежуточным этапом по секьюритизации.

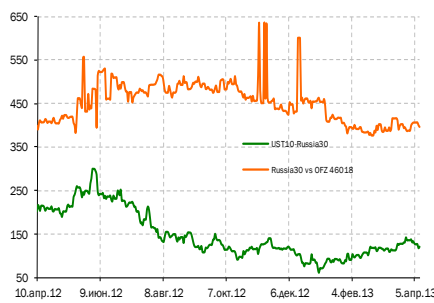
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.08	0.25	0.52
MOSPRIME 3М, %	7.24	-0.01	0.24	0.57
Курс рубль/доллар	31.04	0.02	0.30	1.24
Курс рубль/евро	40.67	0.08	0.64	1.65
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	907.6	144.1	138.2	379.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	115.9	-23.2	2.4	-252.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-193.8	-103.4	-142.7	-522.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	527.6	н.д.	3.6	15.0
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	-0.3	3.3

Динамика ликвидности



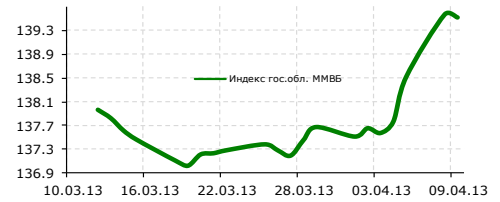
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-2	-8
UST 10	1.75	0	-29	-30
UST 30	2.94	2	-31	-26
Russia 28	4.09	2	-21	-136
Russia 30	2.96	4	-25	-110
Brazil 34	4.00	2	-29	-51
China 16	3.20	0	16	-41
India 36	8.24	0	14	-39
Mexico 34	3.89	1	-45	-75



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
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. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.67	26	27	0.91
ОФЗ 25079	5.82	-3	-16	1.99
ОФЗ 25077	5.89	0	-11	2.53
ОФЗ 26204	6.11	-2	-6	4.22
ОФЗ 26205	6.60	3	-9	6.02
ОФЗ 26207	7.04	2	-26	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

Облигация	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	14.91	-9	700	1.05
Норникель, БО-3	6.64	-1	-32	0.29
Москва-62	6.99	-2	47	1.09
Газпром А11	14.05	25	716	1.11
Москва-49	7.55	0	-17	3.61
Москва-48	7.70	0	30	6.70
ХКФ Банк-6	8.95	-15	-17	1.11
Промсвязьбанк-6	7.63	-50	-69	0.18
МДМ Банк-8	8.40	-1	9	0.24
Мос. обл-7	8.15	0	40	0.96
РусГидро-1	8.12	-18	2	2.65
МТС-7	8.40	0	-7	3.75

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 425	1.2	-4.0	-5.0	-4.5
PTC	1 439	1.4	-5.2	-7.6	-9.6
Dow Jones	14 673	0.4	1.9	8.9	15.4
S&P 500	1 569	0.4	1.1	6.6	15.5
NASDAQ	3 238	0.5	-0.2	3.7	8.2

- Нынешний уровень ставок по операциям РЕПО оставляет простор для маневра. По ее словам, ставки можно снижать в случае сокращения темпов экономического роста и увеличения безработицы.

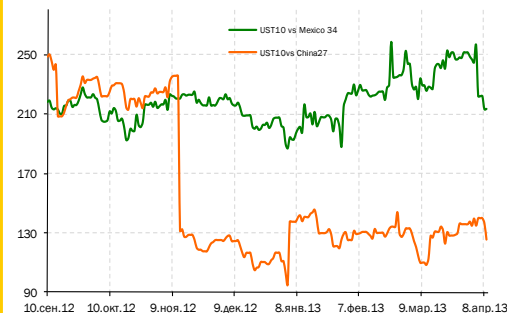
Заявления Э. Набиуллиной предполагают некоторое смягчение денежно-кредитной политики, но в основном мы полагаем, что снижение ставок скорее всего произойдет уже до ее вступления в должность 24 июня. В целом, мы ожидаем преобладания в политике ЦБ по ограничению инфляции, что в среднесрочном плане позитивно для долгового рынка.

Вкратце

- Нарастивание доли нерезидентов на рынке ОФЗ может ограничить рост портфелей гособлигаций российских банков, и как следствие, сдерживать повышение доступного обеспечения для рефинансирования со стороны Банка России, говорится в обзоре, опубликованном на сайте ЦБ РФ.
- Росказначейство разместило на 5-недельные депозиты 49.8 млрд руб. по минимальной ставке отбора – 6.0%.
- Потребительская уверенность населения РФ в I квартале выросла на 1 п.п. кв./кв. после двух кварталов снижения, по данным Росстат. Индекс потребительской уверенности составил минус 7%.
- Экспорт газа **Газпрома** в I квартале вырос на 6% г./г., сообщил глава компании Алексей Миллер. В марте экспорт газа вырос на 30%.
- **Татфондбанк** в I квартале увеличил активы на 2.5%, до 112.7 млрд руб. Кредитный портфель увеличился на 5.6%, до 71.5 млрд руб. Объем привлеченных средств физических и юридических лиц вырос на 3.9%, до 61 млрд руб. Собственный капитал увеличился на 8.3%, до 13 млрд руб.
- **Сбербанк** предоставит Саратовской области кредит на 1.7 млрд руб. сроком на три года. Начальная (максимальная) цена контракта была установлена в размере 10.57% годовых. Кредитные средства привлекаются в рамках программы государственных внутренних займов области на 2013 г.
- **Северо-Западная концессионная компания (СЗКК)** установила ставку 4-го купона облигаций 3-й и 4-й серий в размере 10.28% годовых. Ставки первых купонов облигаций 3-4-й серий были определены в размере 11.15% годовых. Срок обращения облигаций – 20 лет. По выпускам выплачиваются полугодовые купоны.
- **ГСС** установило ставки 5–6-го купонов облигаций серий БО-02 и БО-03 в размере 8.75% годовых. Ставка 1–2-го купонов серии БО-02 установлена в размере 7.5% годовых, 3–4-го купонов – 9% годовых. По облигациям серии БО-03 1-й купон – 8.25% годовых, к нему приравнены ставки 2–4-го купонов. Срок обращения обеих серий – 3 года.
- **Домашние деньги** установили ставку 3–4-го купонов дебютных облигаций 1-й серии в размере 19% годовых. Ставки 1–2-го купонов определены в размере 19% годовых.
- **Группа Черкизово** 16 апреля разместит бонды БО-04 на 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.
- **РТК-Лизинг** перенес размещение бондов серии БО-02 на неопределенный срок. Ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 12.25–12.75% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 12.63–13.16% годовых.
- S&P изменило прогноз рейтингов **РусГидро** («ВВ+») с «негативного» на «стабильный». Изменение прогноза по рейтингам отражает мнение агентства о том, что компания, скорее всего, сможет поддерживать уровень консолидированного долга ниже 3.0x в 2013–2014 гг.
- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Китая на уровне «А+» со «стабильным» прогнозом.

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 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».