

СКОРО

Росказначейство 16 и 18 апреля проведет отборы заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на депозиты на 35 дней (до 22 и 24 мая) с лимитами 80 млрд руб. и 30 млрд руб. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 6% годовых.

Сезон размещения евробондов продолжают выпуски банков: На текущей неделе встречи с инвесторами перед размещением евробондов планируют провести **Альфа-банк** и **Номос-банк**.

Внешний рынок: 18-19 апреля пройдет традиционная встреча министров финансов и глав центробанков стран Большой двадцатки (G20) под председательством РФ. По информации Интерфакса, РФ планирует предложить традиционные темы обсуждения: мировая экономика, состояние финансовых рынков, рамочное соглашение, долговые вопросы, финансовое регулирование и финансирование инвестиций.

СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке проводится уплата страховых взносов, что приведет к оттоку ликвидности в размере около 100 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ сегодня утром насчитывают 861 млрд руб. (-24 млрд руб. к пятнице), что перед началом периода налоговых платежей является весьма низким уровнем.

Банк России сегодня начинает проведение операций внебиржевого РЕПО с корзиной ценных бумаг. Управление обеспечением, клирингом и расчетами будет проводиться в НКО ЗАО НРД. В качестве корзины РЕПО используются ценные бумаги из ломбардного списка, принимаемые в обеспечение по сделкам прямого РЕПО. Операции РЕПО с корзиной бумаг будут проводиться на аукционной основе в соответствии с общими условиями, установленными Банком России для всех операций РЕПО, а также на условиях непрерывной сессии РЕПО по фиксированной ставке.

ВЧЕРА

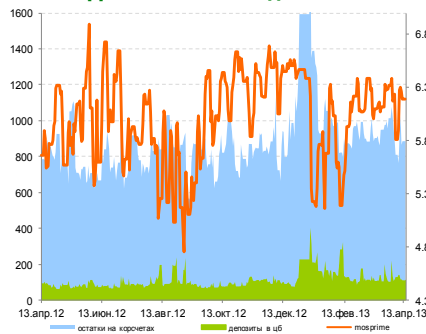
Внешний рынок
Поток разочаровывающей статистики по США продолжился в пятницу. Розничные продажи в США в марте упали на 0.4% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как изменения показателя не ожидалось. Рост продаж за февраль пересмотрен с 1.1% до 1%.

Неожиданное ухудшение ситуации в сфере розничной торговли следом за более слабыми показателями по активности в сфере услуг и в промышленности постепенно заставляют пересматривать прогнозы по росту экономики США. По итогам дня доходность UST10 упала на 7 б.п., до 1.72%.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.13	0.23	0.13	0.55
MOSPRIME 3M, %	7.23	-0.01	0.08	0.53
Курс рубль/доллар	31.31	0.22	0.66	1.67
Курс рубль/евро	40.92	0.22	0.90	2.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	752.3	-22.9	-99.6	24.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.6	-1.5	-25.3	26.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-116.4	-12.6	14.3	-36.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.9	н.д.	-6.5	0.2
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	-0.3	3.3

Динамика ликвидности



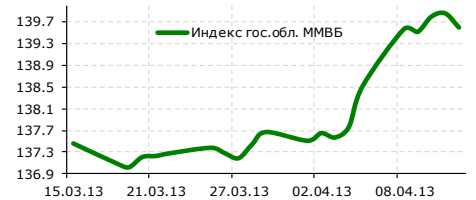
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-3	-6
UST 10	1.72	-7	-30	-33
UST 30	2.92	-8	-30	-29
Russia 28	4.04	-5	-23	-141
Russia 30	2.90	-2	-28	-119
Brazil 34	3.93	-8	-40	-48
China 16	3.20	0	16	-41
India 36	8.17	-6	4	-45
Mexico 34	3.85	-4	-45	-71



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
15.04.2013	ОбъединКондитерФин, БО-1	1.7 млрд руб
16.04.2013	Группа Черкизово, БО-4	3 млрд руб
17.04.2013	ЛенЭнерго, БО-1	3 млрд руб
17.04.2013	Оборонпром, 2	2.6 млрд руб
19.04.2013	УБРиР, БО-5	2 млрд руб
19.04.2013	КредитЕвропа, БО-5	5 млрд руб
23.04.2013	Мираторг Финанс, БО-3	5 млрд руб
26.04.2013	Вертолеты России, 2	10 млрд руб
26.04.2013	КрайинвестБанк, БО-2	1.5 млрд руб
27.04.2013	БыстроБанк, 1	1 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.65	-2	-11	0.89
ОФЗ 25079	5.86	7	-12	1.97
ОФЗ 25077	5.94	4	-10	2.52
ОФЗ 26204	6.10	1	-5	4.21
ОФЗ 26205	6.58	2	-24	6.01
ОФЗ 26207	7.05	1	-43	8.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.66	-1	5	1.04
Норникель, БО-3	6.25	-46	-51	0.28
Москва-62	6.86	-5	-12	1.08
Газпром А11	6.83	12	23	1.10
Москва-49	7.44	0	1	3.60
Москва-48	7.46	-10	-11	6.72
ХКФ Банк-6	9.41	-1	-89	1.10
Промсвязьбанк-6	7.73	-6	-55	0.16
МДМ Банк-8	8.28	-59	18	0.22
Мос. обл-7	8.15	0	36	0.95
РусГидро-1	8.16	0	-7	2.63
МТС-7	8.31	-24	-36	3.74

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 386	-1.1	-7.9	-9.1	-8.3
PTC	1 405	-1.9	-9.8	-12.0	-14.0
Dow Jones	14 865	0.0	2.4	9.8	15.7
S&P 500	1 589	-0.3	1.8	7.9	16.0
NASDAQ	3 295	-0.2	1.4	5.9	9.4

В российском сегменте евробондов в пятницу Евраз разместил 7-летние евробонды на \$1 млрд со ставкой 6.5%. Мы полагаем, что привлеченные средства пойдут на погашение выкупа евробондов в конце месяца на \$1.3 млрд.

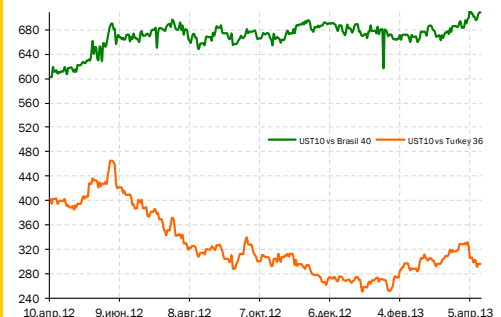
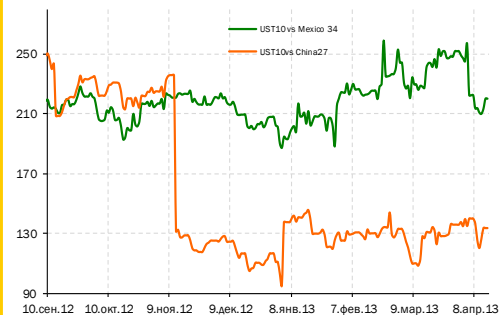
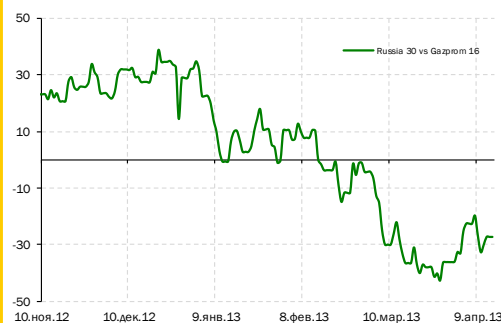
Нефть продолжает дешеветь, и в пятницу Brent понизилась до \$103.1 за брл, а сегодня снижение цены продолжается из-за слабой статистики по Китаю: рост экономики в 1 квартале замедлился до 7.7% г/г. с 7.9% кварталом ранее, а ожидалось 8%, по прогнозу Bloomberg.

Вкратце

- Выручка **ГМК Норникель** по МСФО упала на 15% в 2012 г., до \$12.1 млрд. Показатель EBITDA Норникеля в 2012 г. упал на 32%, до \$4.93 млрд. Рентабельность по EBITDA снизилась до 41% с 51% годом ранее. Долговая нагрузка пока остается низкой. Общий долг составляет \$5 млрд, из них половину предстоит рефинансировать в текущем году. Соотношение чистого долга/EBITDA подросло до 0.96 с 0.54 годом ранее.
- **РЖД** разместили 8-летние еврооблигации на сумму 1 млрд евро со ставкой 3.375% годовых.
- **РСХБ** в 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО втрое, до 144 млн руб. Активы РСХБ за прошлый год выросли на 10% – до 1.43 трлн руб. Совокупный кредитный портфель РСХБ до вычета резервов вырос на 22.4% – до 1.2 трлн руб. В 2012 г. банк сформировал резервы на потери по ссудам в объеме 26.6 млрд руб., тогда как годом ранее – в объеме 22.6 млрд руб. Объем средств клиентов у банка в прошлом году снизился на 8.2%, до 557.5 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, 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

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
askarovrr@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».