

СКОРО

Новые размещения:

АИЖК 23–25 апреля проводит book-building бондов серии А25 на 6 млрд руб. с погашением 1 октября 2026 г. Облигации погашаются в размере 20% от номинала 1 октября 2023 г., 30% от номинала – 1 октября 2024 г., 50% от номинала – 1 октября 2026 г.

Ориентир по доходности находится в интервале 8.34–8.55% годовых к ofercie через 4 года. Это предполагает до 50 б.п. премии к кривой АИЖК, поэтому мы полагаем, что ориентир в процессе размещения будет понижен.

На внешнем рынке на текущей неделе встречи с инвесторами проводят Московский кредитный банк и ММК. Встречи с инвесторами начнет также и **Норникель** перед размещением выпуска в долларах. Предположительно объем выпуска составит до \$1 млрд со сроком 5–7 лет. Краткосрочный долг ГКМ в конце 2012 г. составил \$1.26 млрд. При этом объем дивидендных выплат по итогам прошлого года должен, в соответствии с соглашением акционеров, составить \$2 млрд, инвестпрограмма текущего года – \$2.5 млрд.

СЕГОДНЯ

Статистика по продажам на вторичном рынке недвижимости в США за март будет обнародована сегодня. Ожидается небольшой рост продаж до 5 млн домов в годовом выражении по сравнению с 4.98 млн в феврале, по данным Bloomberg.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Итоги встречи Большой двадцатки. Министр финансов Германии вновь призвал придерживаться более сбалансированную бюджетную политику, но на текущий момент большую заботу как в Европе, так и в США и в странах Азии вызывает замедление темпов роста. Тем самым политика Японии не встретила существенной критики на встрече министров финансов стран G20, а лидеры стран выступили за смягчение поставленных ранее целей по сбалансированности бюджетов к 2015 г. Вместо этого в итоговом коммюнике отмечается необходимость бороться с офшорами: представители G20 заявляют о необходимости дополнительных мер для решения проблем международного уклонения от уплаты налогов, в особенности с помощью льготных налоговых юрисдикций, а также юрисдикций, отказывающихся от сотрудничества в обмене информацией.

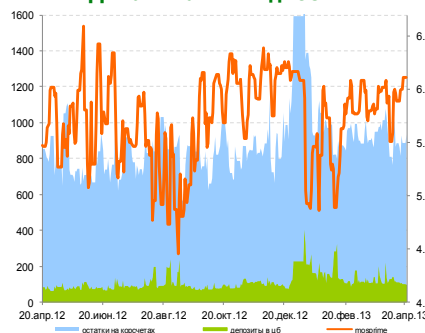
Вкратце

- Агентство Fitch Ratings в пятницу снизило суверенный рейтинг Великобритании на одну ступень – с максимально возможного «AAA» до «AA+». Прогноз рейтинга – «стабильный». Из крупнейших рейтинговых агентств только Standard &

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.15	-0.10	-0.10	0.32
MOSPRIME 3М, %	7.17	-0.01	0.12	0.43
Курс рубль/доллар	31.60	-0.12	0.78	2.06
Курс рубль/евро	41.26	-0.19	1.24	2.45
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	840.0	53.8	-4.8	69.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	100.1	-6.5	-10.9	10.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-196.7	-127.7	-261.1	-238.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	521.3	н.д.	-0.8	2.5
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	-0.3	3.3

Динамика ликвидности



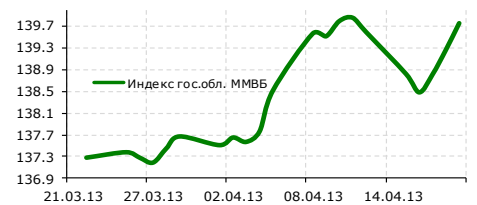
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.23	0	-2	-4	
UST 10	1.70	2	-25	-26	
UST 30	2.88	2	-31	-24	
Russia 28	4.24	4	-4	-107	
Russia 30	3.03	4	-18	-104	
Brazil 34	4.03	2	-35	-27	
China 16	3.20	0	-9	3	
India 36	8.01	0	-15	-70	
Mexico 34	3.96	6	-41	-48	



Ближайшие размещения

23.04.2013	Мираторг Финанс, БО-3	5 млрд руб
23.04.2013	Русфинанс Банк, БО-7	4 млрд руб
23.04.2013	РСХБ, 20	10 млрд руб
24.04.2013	Саха Респ., 35005	2.5 млрд руб
24.04.2013	Русфинанс Банк, БО-7	4 млрд руб
25.04.2013	Уралсиб ЛК, БО-8	2 млрд руб
26.04.2013	Вертолеты России, 1, 2	15 млрд руб
26.04.2013	Липецкая Обл 35008	3 млрд руб
26.04.2013	МеждФинКлуб АКБ, 1	1.5 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	5.73	0	-15	0.87
ОФЗ 25079	5.92	-2	-15	1.95
ОФЗ 25077	5.98	0	-16	2.50
ОФЗ 26204	6.11	-2	-26	4.19
ОФЗ 26205	6.57	-19	-35	5.99
ОФЗ 26207	7.00	-8	-39	8.71

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.65	-1	-31	1.02
Норникель, БО-3	6.68	0	-16	0.26
Москва-62	6.91	-1	-26	1.06
Газпром А11	7.29	-3	20	1.08
Москва-49	7.44	-16	2	3.58
Москва-48	7.26	-5	-36	6.71
ХКФ Банк-6	8.93	14	-61	1.08
Промсвязьбанк-6	7.48	-7	-63	0.14
МДМ Банк-8	8.38	-26	-13	0.20
Мос. обл-7	7.74	-11	-15	0.96
РусГидро-1	6.05	0	-207	2.71
МТС-7	8.46	0	-15	3.72

Показатели основных мировых фондовых индексов

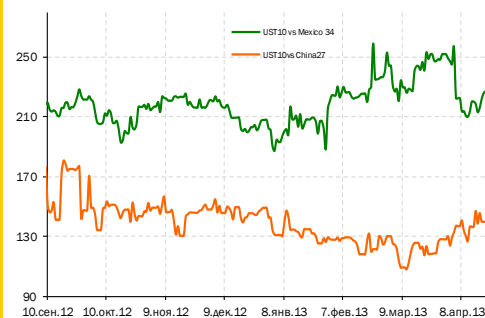
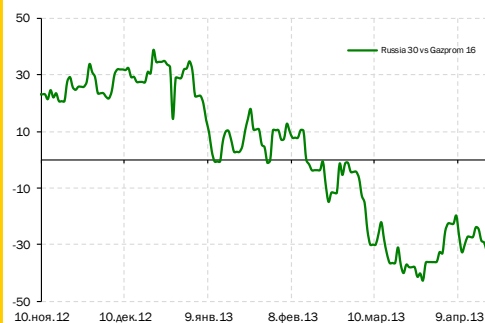
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 338	0.2	-6.4	-11.5	-10.3
PTC	1 336	0.7	-8.6	-15.3	-16.9
Dow Jones	14 548	0.1	0.2	6.1	11.7
S&P 500	1 555	0.9	-0.1	4.2	12.8
NASDAQ	3 206	1.3	-1.2	2.0	6.9

Roof's пока сохраняет рейтинг Великобритании на высшем уровне, но прогноз по рейтингу «негативный».

- **ВТБ** намерен разместить допэмиссию акций в первой половине 2013 года, заявила глава Росимущества Ольга Дергунова. По ее словам, «рынок лучше не становится, а капитал банку для роста нужен». Запланированный объем допэмиссии ВТБ составляет до 100 млрд руб., или от 10% до 15% от капитала банка.
- **Номос-банк** разместил 5-летние евробонды на \$500 млн с купоном 7.25%. Ориентир по купону бумаг составлял 7–7.25% (low 7%*s*).
- **РСХБ** установил ставку 1-го купона 10-летних облигаций 20-й серии объемом 10 млрд руб. в размере 7.99% годовых.
- **Альфа-банк** привлек годовой синдицированный кредит на \$350 млн по ставке 6-месячный LIBOR+170 б.п.
- **Связной банк** получил в 2012 г. 142.9 млн руб. чистой прибыли по МСФО против убытка годом ранее. Чистые процентные доходы выросли в 3.27 раза, до 8.2 млрд руб. Активы увеличились за год в 2 раза, до 76.7 млрд руб. Кредитный портфель вырос в 2.33 раза, до 48.5 млрд руб.
- Moody's подтвердило корпоративный рейтинг **ММК** на уровне «Ва3», такой же рейтинг присвоен бондам компании. Прогноз рейтингов – «стабильный».
- **МРСК Центра и Приволжья** в мае проведет аукционы на право предоставления четырех невозобновляемых кредитных линий с общим лимитом 4 млрд руб. с возможностью открытия расчетного счета. Начальная (максимальная) цена контракта составляет 98 млн руб. для каждой линии (9.8% годовых). Кредитные линии привлекаются без обеспечения с возможностью досрочного погашения без комиссии.
- **ТНК-ВР** в 2012 г. понесла потери на сумму \$230 млн из-за обесценивания активов Лисичанского НПЗ («ЛИНИК», Луганская область), говорится в проспекте евробондов Роснефти со ссылкой на отчет ТНК-ВР.
- **Липецкая область** 26 апреля начнет размещение 7-летних облигаций на 3 млрд руб. Размещение планируется в форме конкурса по определению ставки 1-го купона. Ставки 2–5-го купонов будут равны ставке 1-го купона, увеличенной на 1.5% годовых, ставки 6–16-го купонов равны ставке 1-го купона за вычетом 1% годовых, ставки 17–25-го купонов равны ставке 1-го купона за вычетом 0.5% годовых, ставки 26–28-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.
- **Каркаде** 24–25 апреля проведет book building бондов БО-01 на 1.5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12.25–12.75% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 12.82–13.37% годовых. Техническое размещение предварительно запланировано на 29 апреля.

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 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».