

**СКОРО**

**Неделя заседаний.** В предпраздничную неделю основное внимание инвесторов будет направлено на заседания ФРС и ЕЦБ, а также на статистику по занятости в США за апрель. Итоги заседания Фредрезерва станут известны 1 мая. Изменения программы выкупа бумаг не ожидается, но напомним, что в период с последнего заседания статистика по широкому списку показателей продемонстрировала замедление экономической активности, поэтому будем ждать оценки ситуации в пресс-релизе.

В четверг ЕЦБ проводит заседание по ставкам. В последние дни увеличилось число аналитиков, ожидающих снижения ставок ЕЦБ. По состоянию на сегодняшний день 32 из 54 опрошенных Bloomberg аналитиков ожидают снижения ставок до 0.5%.

**СЕГОДНЯ**

**На внутреннем рынке** сегодня проводится уплата НДС, что поддержит ставки на денежном рынке на уровне выше 6%.

В календаре отметим выход статистики по ВВП США – по консенсус-прогнозу Bloomberg рост в первом квартале составил 3% в годовом исчислении после 0.4% в IV кв. 2012 г.

Банк Японии на своем заседании сегодня подтвердил намерение удвоить денежную базу за 2 года. В начале апреля японский ЦБ заменил базовую процентную ставку overnight на прямое таргетирование денежной базы, которая будет расти на 60–70 трлн иен (\$600–700 млрд) в год. Таким образом из заявления следует, что программа по выкупу облигаций сохранится в объеме 7 трлн иен в месяц, как было объявлено 4 апреля. При этом, как показала статистика, пока дефляция в Японии увеличивается, и в марте достигла 0.5% по показателю без учета свежих продуктов после дефляции на 0.3% месяц назад. По общему показателю CPI дефляция составила 0.9% г./г., что хуже прогноза и значения за февраль (-0.7%).

**ВЧЕРА**

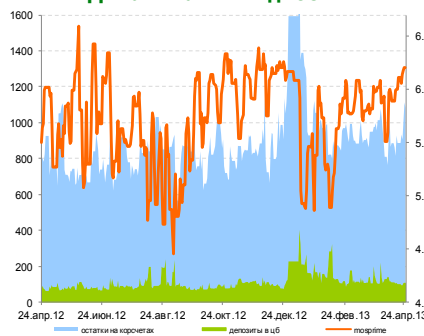
**Внутренний рынок**

Президент РФ Владимир Путин в ходе вчерашней «прямой линии» заявил, что параметры повышения тарифов на услуги естественных монополий могут быть несколько скорректированы в сторону понижения, хотя это и отразится на инвестиционных планах этих монополий. Минэкономразвития не замедлил с реакцией, и вчера Интерфакс сообщил о предложении министерства по снижению темпов индексации тарифов в 2014–2015 гг. на газ до 5% с 15%, как это планировалось раньше, и на тарифы для сетевых организаций – до 6% с запланированных ранее 9–10%. Относительно снижения темпов индексации тарифов на текущий год пока предложений не поступало, поскольку сроки для возможного пересмотра очень ко-

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.00	0.15	-0.43
MOSPRIME 3М, %	7.16	0.00	0.05	0.41
Курс рубль/доллар	31.18	0.04	0.27	1.85
Курс рубль/евро	40.62	0.12	0.91	1.81
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	977.5	-26.6	149.8	270.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	104.3	-4.0	-43.5	30.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-558.1	-254.2	-381.0	-417.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	515.2	н.д.	-4.8	-4.3
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	-0.3	3.3

**Динамика ликвидности**



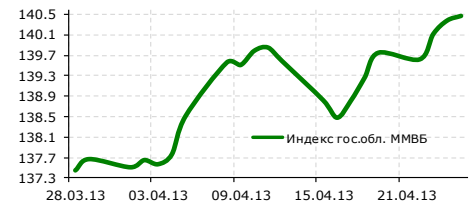
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	0	-2	-4
UST 10	1.71	0	-20	-28
UST 30	2.90	1	-24	-24
Russia 28	4.16	-1	-14	-109
Russia 30	2.91	-1	-31	-110
Brazil 34	4.04	-4	-37	-28
China 16	3.19	0	-11	2
India 36	7.93	0	-32	-89
Mexico 34	3.93	-4	-45	-52



**Ближайшие размещения**

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
29.04.2013	АИЖК, 25	6 млрд руб
29.04.2013	Каркаде, БО-1	1.5 млрд руб
29.04.2013	Связь-Банк, БО-2	5 млрд руб
29.04.2013	БыстроБанк, 1	1 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.70	0	-13	0.86
ОФЗ 25079	5.91	-2	-18	1.94
ОФЗ 25077	5.94	-6	-24	2.49
ОФЗ 26204	6.05	0	-38	4.18
ОФЗ 26205	6.44	-1	-41	6.20
ОФЗ 26207	6.90	-6	-51	8.72

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.90	-1	-16	1.01
Норникель, БО-3	6.50	-9	-12	0.25
Москва-62	6.77	-5	-47	1.05
Газпром А11	7.20	-19	-119	1.07
Москва-49	7.38	0	4	3.57
Москва-48	8.10	0	-15	6.55
ХКФ Банк-6	8.52	-14	-107	1.07
Промсвязьбанк-6	7.89	-1	-51	0.13
МДМ Банк-8	8.04	24	-107	0.19
Мос. обл-7	7.57	2	-43	0.95
РусГидро-1	8.24	-16	-12	2.71
МТС-7	8.37	16	10	3.71

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 372	-0.3	-3.2	-11.1	-5.2
PTC	1 388	0.9	-4.2	-14.5	-12.1
Dow Jones	14 701	0.2	1.0	5.8	11.3
S&P 500	1 585	0.4	1.4	5.5	13.2
NASDAQ	3 290	0.6	1.2	4.5	7.8

роткие: индексация по плану проводится с 1 июля на 15% на газ и на 10% – на электроэнергию.

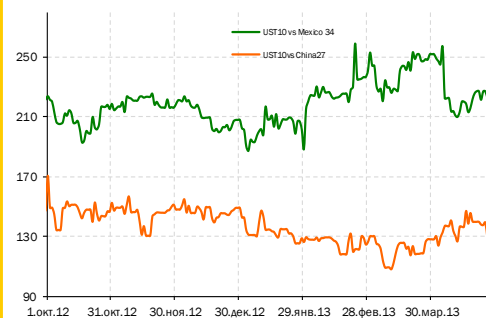
Предложение о замедлении индексации тарифов понизит инфляционные ожидания в среднесрочном плане, что развязывает руки ЦБ РФ по снижению ставок, и позитивно для долгового рынка в целом, но для отдельных крупных заемщиков (ФСК, Газпром) чревато ухудшением финансовых показателей и увеличением предложения долга для финансирования инвестиционных программ.

### Вкратце

- Президент В.Путин обещал проработать вопрос снижения ставок по кредитам с банками, но «без всякого административного нажима».
- Пенсионная формула должна быть согласована в кратчайшие сроки, иначе с 2014 г. новая система не заработает, заявил президент РФ Владимир Путин.
- **Норникель** разместил 5-летние евробонды на \$750 млн под 4.375% годовых. Средства от выпуска пойдут на погашение \$900-миллионного кредита. Кредит привлечен до конца года по ставке LIBOR + 1.25% годовых (с 1 июля возрастет до 1.5%, с 1 октября – до 1.75%). СД Норникеля рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по результатам 2012 г. в размере 400.83 руб. на одну обыкновенную акцию. Таким образом на выплату дивидендов будет направлено около \$2 млрд.
- **Alliance Oil** разместил евробонды на \$500 млн под 7.125%. Организаторами выступают Deutsche Bank, Газпромбанк, Goldman Sachs и Raiffeisen Bank.
- **АИЖК** установило ставку 1-го купона облигаций серии А25 объемом 6 млрд руб. в размере 7.75% годовых. Техническое размещение запланировано на 29 апреля. Ориентир ставки 1-го купона составлял 8.1–8.3% годовых.
- **Связь-банк** установил финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд руб. в размере 8.6% годовых. Финальному ориентиру соответствует доходность к годовой оферте в размере 8.78% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона был установлен в диапазоне 8.7–8.9% годовых. Ставка 2-го купона приравнена к ставке 1-го купона.
- **МКБ** размещает долларовые субординированные евробонды под 8.7% годовых. Изначально ориентир составлял около 9%.
- **Мечел** полностью выкупил по оферте 5 биржевых выпусков облигаций на 15 млрд руб. Ставка 1-го купона всех серий установлена в размере 11.25% годовых и закреплена на весь период обращения.
- Fitch присвоило пятилетним евробондам **Номос-банка** объемом \$500 млн со ставкой 7.25% финальный рейтинг «ВВ», одновременно поместив его на пересмотр.
- S&P подтвердило рейтинг **Новосибирска** «ВВ» с «позитивным» прогнозом.
- **Татфондбанк** планирует увеличить уставный капитал в 1.5 раза, до 12.6 млрд руб.
- **ГСС** выкупили по оферте 17% бондов БО-02 и 25.5% бондов БО-03.
- Moody's подтвердило рейтинг **Вертолетов России** на уровне «Вa2», понизив прогноз по рейтингу до «негативного», что было вызвано ухудшением финансовых показателей Вертолетов России.
- **Вертолеты России** планируют с 26 апреля провести встречи с инвесторами в США и Великобритании перед размещением евробондов. Moody's присвоило выпуску рейтинг «Вa2», агентство Fitch – рейтинг «ВВ».
- **ВТБ** откроет Sollers две кредитные линии общим лимитом 5 млрд руб. Кредит лимитом 2.5 млрд руб. сроком до 8 мес. будет направлен на погашение облигационных займов и выплату купонного дохода по ним. Процентная ставка – 8.95% годовых с уплатой ежеквартально. Второй кредит также с лимитом на 2.5 млрд руб. сроком на три года будет направлен на рефинансирование задолженности Sollers по основному долгу по первому кредитному соглашению.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](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 Аскарков**  
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».