

СЕГОДНЯ

С 31 марта 2014 года ОФЗ получают право быть включенными в Barclays Global Aggregate Index. В индекс могут войти только неамортизируемые ОФЗ, выпущенные после 2008 года. Согласно оценкам Barclays, рыночный вес российского долга в индексе составит 0.18%. О предстоящем включении ОФЗ в индекс Barclays было объявлено в начале ноября 2013 г., поэтому мы не ожидаем резкого роста спроса на ОФЗ из-за включения в индекс. Также отметим, что сегодня, как обычно в последний день квартала, возможен рост котировок на закрытие. С начала года по 28 марта ценовой индекс гособлигаций на Московской бирже упал на 5.7%.

Кованантные каникулы UC Rusal по привлеченному в 2011 году синдицированному предэкспортному кредиту на \$3.7 млрд заканчиваются в понедельник. Еще в минувшую пятницу менеджмент компании «вел переговоры с синдикатом банков», при этом он считал «маловероятным, что сможет договориться со всеми участниками синдицированного кредита о продлении ковенантов до 7 июля 2014 года». Это может привести к дефолту в связи с несоблюдением финансовых ковенантов по РХФ-кредиту, что, в свою очередь, приведет к кросс-дефолтам по недавно рефинансированным кредитам Сбербанка и Газпромбанка на \$4.9 млрд и \$660 млн соответственно, сообщает газета Ведомости.

ВЧЕРА

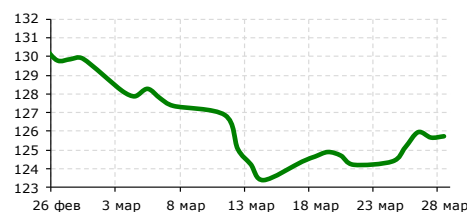
Moody's поместило долгосрочный рейтинг Российской Федерации «Ваа1» на пересмотр с возможностью понижения из-за ослабления экономики и выросших геополитических рисков на фоне украинского кризиса. Агентство Moody's может снизить рейтинг на одну ступень, если не возникнет вероятность, что текущие события могут вызвать более серьезные потрясения. По прогнозам агентства, ВВП России снизится на 1% в 2014 году, тогда как докризисный прогноз агентства предусматривал рост примерно на 2%.

Внутренний рынок

Глава Минэкономразвития РФ Алексей Улюкаев считает целесообразным увеличить дефицит федерального бюджета на 2014 год примерно на 1% ВВП, чтобы компенсировать высокий отток капитала. По оценке Минэкономразвития, модификация бюджетного правила даст дополнительно примерно 800 млрд руб. Ранее глава Минфина А. Силуанов отметил, что изменения основных принципов экономической, финансовой, бюджетной политики, в том числе, бюджетного правила, создаст недоверие инвесторов.

Почта России (рейтинг «ВВВ» от Fitch) приобрела по оферте 63.6% выпуска облигаций 1-й серии на сумму 4.45 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена в размере 8.25% годовых, к ней приравнены ставки 2-6-го купонов. Эмитент установил ставку 7-го купона на уровне 9% годовых, 8-10-го купонов – будет определена позже. Таким образом, спред 230 б.п. к ОФЗ не удовлетворил почти 2/3 держателей выпуска облигаций. На этом фоне можно заключить, что пересмотр доходности даже в первом эшелоне продолжается.

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25075	7.63	-3	200	1.24
ОФЗ 26206	8.47	-182	16	2.85
ОФЗ 26208	8.58	29	208	1.70
ОФЗ 26205	8.82	40	103	3.47
ОФЗ 26211	9.16	2	73	5.28
ОФЗ 26212	9.08	-3	60	7.97

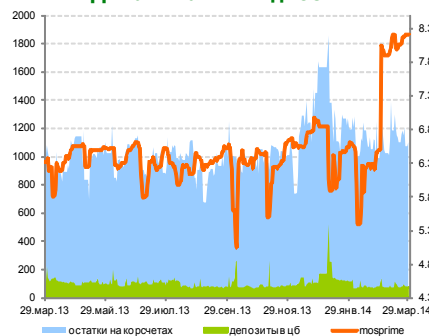
Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ, 17	8.90	18	196	0.54
ВТБ, БО-7	9.39	13	178	0.79
ВЭБ, БО-1	9.85	-4	188	1.23
РЖД, 15	8.31	-4	106	2.04
ВЭБ, 8	9.24	-19	137	2.28
Роснефть, БО-6	8.29	0	0	3.93
Москва-67	6.60	-106	-25	2.01
Москва-48	9.08	2	88	6.05
Тверская обл. 08	12.33	32	440	1.81
Нижегород обл. 09	8.09	0	-60	5.00

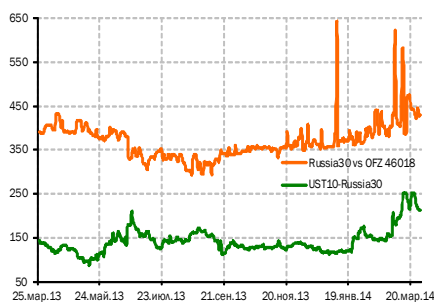
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	7.75	1.50	2.50	1.65
MOSPRIME 3М, %	9.19	0.00	2.04	2.08
Курс рубль/доллар	35.59	-0.17	-0.27	4.50
Курс рубль/евро	48.95	-0.21	-0.56	9.01
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 021.5	24.3	112.1	110.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	72.8	-0.9	-4.8	-29.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-681.7	-103.7	-631.3	-349.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	486.6	н.д.	-6.8	-35.8
Инфляция YoY, %	6.20	н.д.	0.1	-1.1

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.45	0	13	21
UST 10	2.72	4	6	87
UST 30	3.55	2	-8	45
Russia 28	6.19	5	54	176
Russia 30	4.85	2	60	164
Brazil 34	5.48	-8	-30	111
China 16	3.68	1	-5	39
India 36	9.09	-1	-18	155
Mexico 34	5.23	0	9	90



Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 344	0.9	-6.9	-10.6	-6.5
PTC	1 186	0.6	-6.0	-17.5	-18.4
Dow Jones	16 323	0.4	0.0	-1.5	12.0
S&P 500	1 858	0.5	-0.1	0.5	18.4
NASDAQ	4 156	0.1	-3.5	-0.5	27.2

Газпромбанк в 2013 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 6.8%, до 33 млрд руб. Активы банка выросли быстрее рынка, и за год рост составил 28.4%, до 2.84 трлн рублей. Объем кредитов корпоративным клиентам увеличился на 33.1% - до 2.15 трлн рублей. Объем кредитов розничным клиентам вырос на 36.8% - до 287.6 млрд рублей.

Объем средств корпоративных клиентов на балансе банка достиг 1.87 трлн рублей, увеличившись за год на 30.8%. Объем средств физлиц вырос на 24.7% - до 393.3 млрд рублей. В 2014 г. банку предстоит погасить заимствования на 109.4 млрд рублей: евробонды на 36.1 млрд рублей, синдицированные займы на 43.3 млрд рублей и рублевые облигации на 30 млрд рублей.

Достаточность капитала Газпромбанка по «Базель II» составила по итогам 2013 года 13.2% против 13.9% по итогам 2012 г. Достаточность капитала первого уровня снизилась за год до 9.9% с 11%.

Банк Зенит в 2013 г. снизил чистую прибыль по МСФО на 15.1%, до 2.3 млрд руб. Активы банка по итогам 2013 года увеличились на 14.9% - до 299.9 млрд руб. Кредитный портфель банка Зенит увеличился на 12.8%, до 199.6 млрд руб., при этом рост корпоративного кредитного портфеля составил за год 9.3% (до 182 млрд руб.) прирост розничного портфеля - 33.8%, до 26.7 млрд руб. Объем NPL (90+) в портфеле банка сократился на 0.7 млрд рублей в сравнении с 2012 годом и составил 4.4 млрд рублей (3.5%). В структуре активов портфель ценных бумаг увеличился до 29.6 млрд руб. (9.9% активов) с 27 млрд руб. годом ранее.

Сумма привлеченных средств клиентов выросла на 14.3% - до 174.4 млрд руб. Зависимость банка от финансирования на долговом рынке несколько уменьшилась. Доля бондов и векселей по итогам года составила 16.8% в пассивах против 20.3% годом ранее.

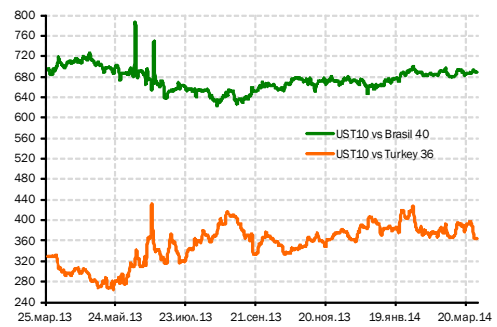
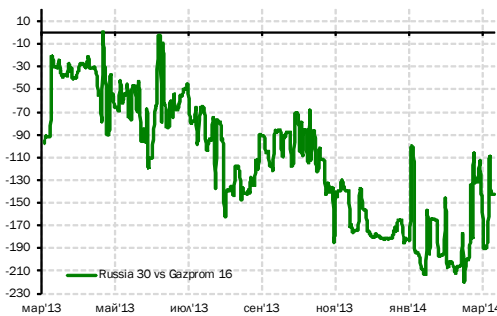
Капитал первого уровня банка Зенит за 2013 год вырос на 13.6%, до 28.69 млрд рублей. Коэффициент достаточности капитала первого уровня вырос на 0.2 п.п., до 10.4%. Совокупный капитал банка за 2013 г. увеличился на 16%, до 43.36 млрд рублей. Коэффициент достаточности совокупного капитала вырос на 0.7 п.п., до 15.7%.

Вкратце

- **Ростелеком** и **Tele2** завершили первый этап создания мобильного СП, в котором госкомпания передала в него мобильные «дочки» с 37 млрд руб. долга.
- Обязательства РЖД по займам и кредитам в 2013 году выросли на 47% - с 419.6 млрд руб. до 616.1 млрд руб.
- S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг **Ростелекома** на уровне «BB+» со «стабильным» прогнозом.
- S&P изменило прогноз долгосрочного кредитного рейтинга **МРСК Центра** на «негативный» со «стабильного». Долгосрочный рейтинг был подтвержден на уровне «BB», краткосрочный - на уровне «B».
- S&P изменило прогноз долгосрочного кредитного рейтинга **МОЭСК** на «негативный» со «стабильного». Долгосрочный рейтинг был подтвержден на уровне «BB».
- S&P изменило прогноз долгосрочного кредитного рейтинга **ВЭБ-лизинг** на «негативный» со «стабильного». Долгосрочный рейтинг был подтвержден на уровне «BBB».
- S&P изменило прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу **РусГидро** на «негативный» со «стабильного». Рейтинг подтвержден на прежнем уровне «BB+», также подтверждены краткосрочный рейтинг компании «B».

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
03.12.2013	Башнефть-1	10	Оферта	19.02.2014	РЕСО-Лизинг-1	2.5	Оферта
03.12.2013	РСХБ-5	10	Оферта	20.02.2014	ВТБ	8	Погашение
03.12.2013	Райффайзенбанк, 04	10	Погашение	20.02.2014	Кубанская	0.6	Погашение
04.12.2013	Глобэкс КБ-7	5	Оферта	22.02.2014	МосковКредБанк-1	3	Погашение
05.12.2013	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	23.02.2014	Петрокоммерц-3	5	Оферта
05.12.2013	Лукойл, 04	6	Погашение	24.02.2014	Номос-Банк-1	5	Погашение
06.12.2013	Промнефтесервис-1	3	Оферта	25.02.2014	ЧТПЗ-2	1	Погашение
08.12.2013	Газпромбанк, БО-01	10	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3	Погашение	25.02.2014	СУ-155	1	Оферта
08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2	Погашение	27.02.2014	ММК-4	5	Погашение
09.12.2013	РосДорБанк, 01	1.05	Погашение	27.02.2014	МТС-Банк-4	5	Погашение
10.12.2013	Москва, 63	15	Погашение	27.02.2014	РУСАЛ	15	Оферта
11.12.2013	ЮниКредит Банк-1	5	Оферта	28.02.2014	Магнит-5	5	Погашение
12.12.2013	Банк Ст-Петербург, БО-04	3	Погашение	28.02.2014	Уралсиб	0.5	Погашение
15.12.2013	АИЖК, 12	7	Погашение	28.02.2014	УралСиб-5	7	Оферта
16.12.2013	КАМАЗ, БО-01	2	Погашение	28.02.2014	СДМ-БАНК-01	1.5	Оферта
17.12.2013	РМК-Финанс-3	3	Оферта	28.02.2014	Альфа-Банк-7	5	Оферта
18.12.2013	Стальфонд-Недав-ть, 01	0.59947	Погашение	03.03.2014	СБ	2	Погашение
19.12.2013	ХМАО, 25008	2	Погашение	04.03.2014	Ротор-3	0.5	Погашение
19.12.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-03	1.5	Погашение	04.03.2014	ОТП	6	Оферта
19.12.2013	Самарская обл., 35005	8.3	Погашение	05.03.2014	ТрансФин-М-6	0.5	Погашение
19.12.2013	Нац. капитал, БО-01	0.5	Погашение	05.03.2014	МОРСКОЙ	1.5	Оферта
19.12.2013	Нац. капитал, БО-02	0.5	Погашение	06.03.2014	РЖД-13	15	Погашение
20.12.2013	ГСС, БО-01	3	Погашение	06.03.2014	РЖД-10	15	Погашение
24.12.2013	Уфа, 25006	0.75	Погашение	11.03.2014	НационалСтандарт	1.5	Погашение
26.12.2013	Татфондбанк, БО-01	2	Погашение	11.03.2014	Полипласт-2	0.8	Погашение
26.12.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5	Оферта	11.03.2014	ТГК-1-1	4	Погашение
26.12.2013	Тверская обл., 34005	4	Погашение	13.03.2014	ОФЗ-25076-ПД	136.26147	Погашение
14.01.2014	МосковКредБанк-7	2	Оферта	14.03.2014	Группа	3	Оферта
21.01.2014	ЛОКО-Банк-5	3	Оферта	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Трансмашхолдинг-1	3	Погашение	18.03.2014	Банк	5	Оферта
23.01.2014	Мечел-4	5	Оферта	19.03.2014	Ак	5	Оферта
31.01.2014	Микояновский	2	Оферта	20.03.2014	Группа	2	Погашение
01.02.2014	ГПБ-3	10	Оферта	21.03.2014	МДМ	0.2002	Погашение
03.02.2014	ЕвразБанкРазвит-1	5	Оферта	25.03.2014	ОТП	2.5	Погашение
03.02.2014	Авангард	1.5	Оферта	25.03.2014	Почта	7	Оферта
04.02.2014	Альянс	5	Погашение	26.03.2014	ЮТэйр-Финанс-4	1.5	Погашение
04.02.2014	Камаз-2	3	Погашение	26.03.2014	ЮТэйр-Финанс-5	1.5	Погашение
04.02.2014	Промсвязьбанк-3	5	Погашение	26.03.2014	Абсолют	3	Оферта
04.02.2014	Альфа-Банк-1	5	Оферта	27.03.2014	МСП	5	Оферта
05.02.2014	ВТБ	3.075	Оферта	27.03.2014	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
06.02.2014	ЛОКО-Банк-1	2.5	Погашение	29.03.2014	БНП	2	Погашение
07.02.2014	Татфондбанк-7	2	Оферта	03.04.2014	МИА-4	2	Оферта
07.02.2014	Банк	3	Оферта	04.04.2014	Нота-Банк-3	2	Оферта
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-4	3	Оферта	08.04.2014	Галс-Девелопмент-1	3	Погашение
10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-5	4	Оферта	08.04.2014	Иркутскэнерго-1	3	Погашение
10.02.2014	КредитЕвропа-2	5	Оферта	08.04.2014	Новикомбанк-3	3	Оферта
11.02.2014	Алеф-Банк-1	1	Погашение	08.04.2014	ВТБ	3.08	Оферта
11.02.2014	ЕвразБанкРазвит-4	5	Оферта	08.04.2014	Татфондбанк-5	2	Оферта
11.02.2014	Мечел-4	5	Оферта	09.04.2014	ЕБРР-5	5	Погашение
12.02.2014	Газпром-9	5	Погашение	10.04.2014	СКБ-Банк-5	2	Погашение
12.02.2014	Нота-Банк-1	1	Погашение	10.04.2014	Моссельпром	1.5	Погашение
12.02.2014	Держава	0.3	Оферта	10.04.2014	Первобанк-2	1.5	Погашение
13.02.2014	Каравай-6н	0.11255	Погашение	10.04.2014	Куйбышевгазот-Инвест-4	2	Оферта
13.02.2014	РСХБ-3	10	Оферта	11.04.2014	ВЭБ-лизинг-3	5	Оферта
13.02.2014	ЛОКО-Банк-2	4	Оферта	12.04.2014	Банк	5	Оферта
14.02.2014	Банк	3	Оферта	14.04.2014	Союз	0.3	Оферта
17.02.2014	Уралкалий-1	30	Погашение	14.04.2014	ОбъединКондитерФин-1	1.7	Оферта
18.02.2014	КредитЕвропа-6	4	Погашение	14.04.2014	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта
18.02.2014	ТКС	1.5	Погашение	14.04.2014	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта
18.02.2014	Мечел-15	5	Оферта	15.04.2014	Галс-Девелопмент-2	2	Погашение
18.02.2014	Мечел-16	5	Оферта	15.04.2014	МосковКредБанк-4	5	Погашение
18.02.2014	Внешэкономбанк-1в	0.5	Оферта	15.04.2014	НФК	2	Погашение
18.02.2014	Татфондбанк-4	3	Оферта	15.04.2014	Ярославская	1.95	Погашение
19.02.2014	КредитЕвропа-4	5	Оферта	15.04.2014	РСГ-Финанс-2	2.5	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

Отдел продаж и управления ЦБ

Кондратьева Наталья
Начальник отдела
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Наталья Розанова
Ассистент
доб. 107; nrozanova@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

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Евгений Бухарков
Трейдер
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

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.