

СКОРО

АИЖК в среду, 23 апреля, планирует провести book building бондов АЗО на 6 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10.0–10.4% годовых. Ставка 2–7-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Техническое размещение выпуска запланировано на 28 апреля. Оферта предусмотрена через 1.5 года по цене 100% от номинальной стоимости.

ВЭБ на следующей неделе погасит синдицированный кредит на \$2.45 млрд, сообщил заместитель председателя Внешэкономбанка Александр Иванов. По его словам, в нынешних условиях не все банки готовы рефинансировать кредит, поэтому госкорпорация его гасит. На наш взгляд, это подтверждает закрытость внешних рынков для большинства российских заемщиков.

На будущее ВЭБ ведет переговоры о получении рефинансирования от ЦБ РФ под инвестиционные проекты и прочие нерыночные активы (по 312-П), сообщил зампред ВЭБа Александр Иванов.

СЕГОДНЯ

Сегодня Минфин сообщит ориентиры аукциона ОФЗ. За прошедшую неделю доходность в длинном конце кривой ОФЗ упала на 5–10 б.п., а внешний спрос пока не восстановился. Поэтому мы ожидаем, что аукцион будет вновь отменен. Правда, щедрый лимит по предоставлению ликвидности от ЦБ сегодня может повлиять на планы Минфина.

Банк России сильно увеличил лимит по репо на 7 дней. ЦБ предоставит банкам до 3440 млрд руб. в рамках регулярных операции репо на 7 дней. Таким образом, лимит по репо увеличен на 640 млрд руб.(!) по сравнению с прошедшим аукционом. Это максимальный объем ликвидности, который ЦБ когда-либо предлагал банкам в рамках данного инструмента.

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по рынку недвижимости США. Продажи домов на вторичном рынке жилья в США в марте 2014 г. снизились на 1% по сравнению с предыдущим месяцем, до 4.55 млн домов в пересчете на годовые темпы, по прогнозам в Bloomberg.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

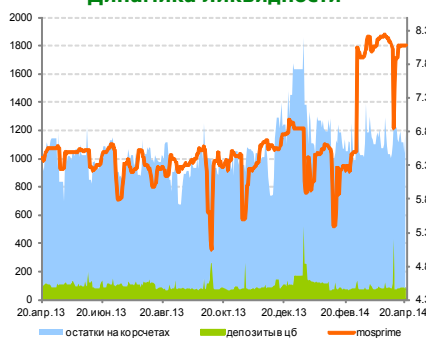
На рынке ОФЗ объем торгов был низким. Доходность ОФЗ в среднем подросла на 5 б.п. Вчера банки привлекли у ЦБ РФ на аукционе репо на 2 дня 290 млрд руб. при спросе 324.8 млрд руб. Средневзвешенная ставка по заявкам банков составила 7.105% годовых.

Благодаря аукциону ЦБ уплата НДС прошла сравнительно спокойно и ликвидность в банковской системе увеличилась. Сегодня остатки на корреспондентских счетах коммерческих бан-

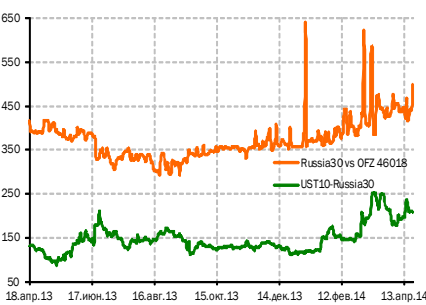
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.09	0.09	-0.07	1.89
MOSPRIME 3М, %	9.15	0.01	-0.10	1.98
Курс рубль/доллар	35.66	-0.03	-0.46	4.08
Курс рубль/евро	49.22	-0.01	-0.58	8.02
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 102.5	150.5	76.3	262.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	67.7	-12.0	-2.7	-25.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-126.2	-49.4	188.7	70.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.7	н.д.	-16.9	-43.6
Инфляция YoY, %	6.90	н.д.	0.7	-0.1

Динамика ликвидности



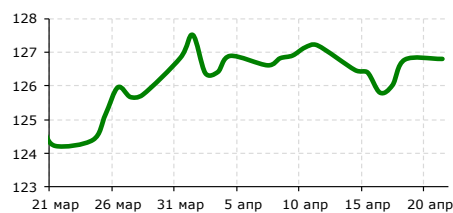
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.39	0	-3	16
UST 10	2.72	-1	-3	101
UST 30	3.52	0	-8	64
Russia 28	6.07	0	-25	181
Russia 30	4.79	-1	-43	177
Brazil 34	5.38	-1	-31	134
China 16	3.79	5	5	59
India 36	9.21	48	48	120
Mexico 34	4.89	1	-27	91



Ближайшие размещения

22.04.2014	Разгуляй-Финанс, БО-03	1 млрд руб
28.04.2014	НационалКапитал, БО-06	1 млрд руб
28.04.2014	НационалКапитал, БО-07	1 млрд руб
28.04.2014	АИЖК, 30	6 млрд руб
29.04.2014	МеждИнБанк, 1	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25075	6.75	-14	-21	1.18
ОФЗ 26206	8.84	-36	73	2.78
ОФЗ 26208	8.02	0	-42	1.64
ОФЗ 26205	8.61	2	-49	3.42
ОФЗ 26211	8.82	7	-17	5.28
ОФЗ 26212	9.05	140	-22	7.92

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ, 17	9.40	0	-67	0.48
ВТБ, БО-7	9.09	1	43	0.73
ВЭБ, БО-1	10.50	0	255	1.19
РЖД, 15	9.76	0	-60	1.97
ВЭБ, 8	7.90	1	146	2.31
Роснефть, БО-6	8.65	0	0	3.87
Москва-67	8.76	0	107	1.95
Москва-48	9.36	0	122	6.04
Тверская обл. 08	13.10	-1	304	1.75
Нижегород обл. 09	9.90	1	-52	3.18

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 345	-0.8	2.7	-10.4	0.4
PTC	1 188	-1.0	4.3	-14.8	-10.8
Dow Jones	16 449	0.2	0.9	0.5	12.9
S&P 500	1 872	0.4	0.3	1.5	19.8
NASDAQ	4 122	0.6	-3.6	-2.9	27.5

ков в ЦБ РФ составили 1102.5 млрд руб. (+150.5 за день). При этом, остатки на депозитных счетах снизились на 12 млрд руб., до 67.7 млрд руб.

Прогнозы Минфина. Вчера глава департамента долгосрочного стратегического планирования Минфина РФ Максим Орешкин озвучил обновленные прогнозы Минфина:

- Годовая инфляция в России в апреле будет на уровне 7.2–7.3% г./г., ее пик придется на май или июнь, достигнув 7.5%. Начиная с июня–июля ожидается снижение инфляции, а к концу года инфляция будет существенно ниже 6%.
- Экономика РФ во II квартале может вступить в техническую рецессию, т.е. рост ВВП РФ в годовом выражении во II и III кварталах замедлится практически до нуля и не исключено, что уйдет в отрицательное значение.
- Чистый отток капитала из РФ в 2014 году будет на уровне \$70–80 млрд, положительное сальдо текущего счета – более \$50 млрд.

На наш взгляд, прогноз по инфляции по итогам года скорее всего будет превышен, и мы ожидаем в лучшем случае инфляцию в размере 6.5% по итогам года. Ожидания по первому полугодю вполне совпадают с нашими прогнозами, и в этом плане можно предположить, что Минфин не будет торопиться с размещением ОФЗ в первом полугодии.

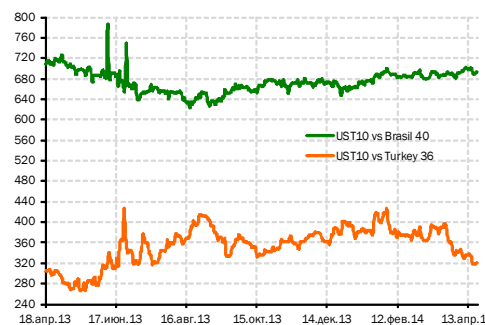
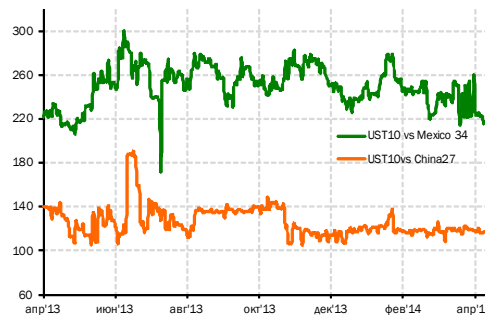
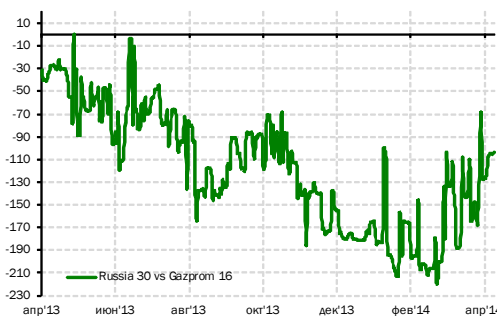
Прогноз по оттоку капитала выглядит совсем нереалистично. Напомним, что только в I квартале отток капитала составил \$50.6 млрд, а со свопами \$63.7 млрд. Таким образом прогноз Минфина предполагает почти полную приостановку оттока капитала, что маловероятно в текущих условиях.

Вкратце

- Правительство РФ может в мае принять решение о докапитализации **Россельхозбанка**, сообщил министр сельского хозяйства РФ Николай Федоров. Президент РФ Владимир Путин вчера заявил, что считает необходимым выводить «токсичные» долги из Россельхозбанка.
- **Связь-банк** установил ставку 3-го купона биржевых облигаций серии БО-02 в размере 9.75% годовых.
- **ИНГ банк** (Евразия) установил ставку 12-го купона облигаций 1-й серии в размере 9.9% годовых. Ставка 12-го купона определяется как ставка MosPrime Rate на три месяца (на 21 апреля 2014 года – 9.15% годовых) + премия к ставке в размере 0.75% годовых.
- Добыча группы **АЛРОСА** в I квартале 2014 г. составила 7.9 млн карат алмазов, что на 6% выше уровня аналогичного периода прошлого года.

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
03.04.2014	МИА-4	2	Оферта	22.05.2014	РСХБ-9	5	Оферта
04.04.2014	Нота-Банк, БО-3	2	Оферта	26.05.2014	Банк Зенит, БО-06	5	Погашение
04.04.2014	Фармпрепарат-1	0.02	Оферта	26.05.2014	ТрансФин-М, БО-07	0.5	Погашение
08.04.2014	Галс-Девелопмент-1	3	Погашение	27.05.2014	Акрон-4	2.5	Оферта
08.04.2014	Иркутскэнерго, БО-01	3	Погашение	27.05.2014	Акрон-5	1.8	Оферта
08.04.2014	Татфондбанк, БО-05	2	Оферта	28.05.2014	Кокс, БО-02	5	Погашение
08.04.2014	ВТБ Лизинг Финанс-2	3.1	Оферта	29.05.2014	Золото Селигдара-3	1.5	Погашение
08.04.2014	Новикомбанк, БО-03	3	Оферта	30.05.2014	Трудовое-1	0.02	Оферта
09.04.2014	ЕБРР-5	5	Погашение	04.06.2014	ВолгоградОбл-34004	0.8	Погашение
10.04.2014	Моссельпром Финанс-2	1.5	Погашение	04.06.2014	ВТБ Лизинг Финанс-7	2.31	Оферта
10.04.2014	Первобанк, БО-02	1.5	Погашение	05.06.2014	ИКС 5 Финанс-4	8	Оферта
10.04.2014	СКБ-Банк, БО-05	2	Погашение	05.06.2014	РМК-Финанс-4	5	Оферта
10.04.2014	Куйбышевгазот-Инвест-4	2	Оферта	06.06.2014	Сатурн НПО-3-об	3.5	Погашение
11.04.2014	Новопластуновское-1	0.02	Оферта	06.06.2014	РТК-Лизинг, БО-02	2	Оферта
11.04.2014	ВЭБ-лизинг-3	5	Оферта	08.06.2014	Москва-31062	27.8	Погашение
12.04.2014	Банк Зенит, БО-07	5	Оферта	09.06.2014	ФСК ЕЭС-18	15	Оферта
14.04.2014	ЛР-Инвест, БО-01	0.5	Оферта	10.06.2014	КИТ Финанс Капитал-2	3.6	Погашение
14.04.2014	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта	10.06.2014	ХКФБанк-6	5	Погашение
14.04.2014	ОбъединКондФин, БО-01	1.7	Оферта	10.06.2014	ТКБ, БО-02	2	Оферта
14.04.2014	Союз ИФК-1н	0.3	Оферта	12.06.2014	ЕБРР-4	3	Погашение
15.04.2014	Галс-Девелопмент-2	2	Погашение	12.06.2014	МТС-Банк-5	5	Погашение
15.04.2014	МосковКредБанк, БО-04	5	Погашение	12.06.2014	Тверская Обл-34006	1.8	Погашение
15.04.2014	НФК Банк, БО-01	2	Погашение	12.06.2014	Мордовцемент-1	2.5	Оферта
15.04.2014	Ярославская Обл-34010	1.95	Погашение	12.06.2014	Ростелеком-16	5	Оферта
15.04.2014	РСГ-Финанс-2	2.5	Оферта	13.06.2014	Связной Банк, БО-01	2	Оферта
16.04.2014	Московская Обл-26007	16	Погашение	14.06.2014	МОИА-3	5	Погашение
17.04.2014	ВТБ 24-6-2	4	Погашение	15.06.2014	Чувашия Респ-31008	1	Погашение
17.04.2014	Саха Респ-35002	1.25	Погашение	17.06.2014	Центр-инвест, БО-01	1.5	Погашение
17.04.2014	Татфондбанк, БО-02	2	Погашение	17.06.2014	Центр-инвест, БО-05	1	Погашение
17.04.2014	МойБанк-5	1.6	Оферта	18.06.2014	РСГ-Финанс-1	3	Погашение
18.04.2014	Номос-Банк, БО-02	5	Оферта	18.06.2014	Альфа Укрфинанс-1	3	Оферта
18.04.2014	УБРиР, БО-05	2	Оферта	18.06.2014	ДельтаКредит-6	5	Оферта
19.04.2014	Крайинвестбанк, БО-01	1.5	Погашение	19.06.2014	Совкомбанк ИКБ-2	2	Оферта
22.04.2014	ГСС, БО-02	3	Погашение	20.06.2014	Запсибкомбанк, БО-01	2	Погашение
22.04.2014	ГСС, БО-03	3	Погашение	20.06.2014	Абсолют Банк, БО-01	5	Оферта
22.04.2014	Магнит, БО-06	5	Погашение	20.06.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-11	1.5	Оферта
22.04.2014	ТрансФин-М, БО-02	1.25	Погашение	20.06.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-12	1.5	Оферта
22.04.2014	ХКФБанк, БО-01	3	Погашение	20.06.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-13	1.5	Оферта
22.04.2014	ХКФБанк, БО-03	4	Погашение	23.06.2014	МосковКредБанк, БО-05	5	Погашение
23.04.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-06	1.5	Оферта	23.06.2014	НационалКапитал, БО-03	0.5	Погашение
23.04.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-07	1.5	Оферта	23.06.2014	НационалКапитал, БО-04	0.5	Погашение
23.04.2014	Связь-Банк-4	5	Оферта	23.06.2014	ТомскАдм-34003	0.3	Погашение
24.04.2014	Русфинанс Банк, БО-07	4	Оферта	23.06.2014	Кузбассэнерго-Финанс-1	10	Оферта
25.04.2014	Банк Интеза, БО-01	3	Оферта	24.06.2014	Газпром-11	5	Погашение
25.04.2014	МеждФинКлуб АКБ-1	1.5	Оферта	24.06.2014	Газпром-11	5	Погашение
27.04.2014	КредитЕвропа, БО-01	5	Погашение	24.06.2014	Центр-Инвест-2	3	Погашение
29.04.2014	ЮФК-1	0.9	Погашение	24.06.2014	Русское море ГК, БО-01	1	Оферта
29.04.2014	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта	24.06.2014	Аптечная сеть 36.6, БО-02	1	Оферта
29.04.2014	Связь-Банк, БО-02	5	Оферта	25.06.2014	Обувьрус-1	0.7	Погашение
30.04.2014	ТрансФин-М, БО-19	1	Оферта	25.06.2014	ТК Финанс, БО-01	0.2	Погашение
01.05.2014	УБРиР-2	2	Погашение	25.06.2014	ТК Финанс, БО-02	0.2	Погашение
01.05.2014	Домашние деньги-1	1	Оферта	25.06.2014	Энел ОГК-5, БО-18	5	Погашение
02.05.2014	НС-Финанс, БО-01	2	Погашение	25.06.2014	ОТКРЫТИЕ ФК	5	Оферта
07.05.2014	Группа Разгулай, БО-16	3	Погашение	27.06.2014	Внешпромбанк, БО-03	3	Оферта
07.05.2014	ТрансФин-М, БО-21	1	Оферта	28.06.2014	КЕДР, БО-01	1.5	Погашение
08.05.2014	Спартак-Казань-3	1	Погашение	28.06.2014	Экспобанк-3	1.5	Оферта
13.05.2014	МТС-4	15	Погашение	30.06.2014	Нутринвестхолд-2	1.32	Погашение
13.05.2014	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта	01.07.2014	Банк Зенит-6	3	Погашение
14.05.2014	Домо, БО-01	1.5	Оферта	01.07.2014	ИКС 5 Финанс-1	9	Погашение
14.05.2014	Домо, БО-02	1	Оферта	01.07.2014	ТГК-1-2	5	Погашение
15.05.2014	Наука-Связь-1	0.4	Оферта	02.07.2014	Номос-Банк-11	5	Погашение
20.05.2014	АвтоВАЗ-4	5	Погашение	02.07.2014	Ладья-Финанс-БО-01	0.5	Оферта
20.05.2014	ЮгФинСервис-1	0.9	Погашение	02.07.2014	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта
21.05.2014	ВМК-Финанс М-1	1	Погашение	02.07.2014	Номос-Банк, БО-05	7	Оферта
22.05.2014	РСХБ-8	5	Оферта	03.07.2014	Уралсиб ЛК, БО-04	0.75	Погашение
				04.07.2014	Русфинанс Банк, БО-01	4	Погашение

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 Хондкарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
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
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

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.