

СКОРО

Минфин в среду проведет два аукциона по размещению ОФЗ 25079 и 26205 на 30 млрд руб. в том числе 4-летних ОФЗ 25079 на сумму 10 млрд руб. и 10-летних ОФЗ 26205 на сумму 20 млрд руб. Доходность ОФЗ 26205 на закрытие рынка в пятницу составила 8.06% годовых. Доходность 4-летних ОФЗ 25079 может составить примерно 7.25% годовых по аналогии с ОФЗ 25075.

Группа Кокс в июне планирует разместить евробонды на \$300–350 млн (Интерфакс).

СЕГОДНЯ

График Греции. В Греции продолжается заседания миссии ЕЦБ, МВФ и ЕК. По информации WSJ, власти Германии, которые ранее требовали реструктуризацию частного долга Греции, готовы отсрочить это требование, что будет способствовать выдаче дополнительной финансовой помощи Греции летом. Европейские министры финансов обсудят проблемы Греции на своем заседании 20 июня. Решение о помощи может быть принято на саммите европейских лидеров 24 июня. Положительное решение об увеличении помощи Греции поможет ей доказать возможности обслуживать свои обязательства до выдачи очередного транша средств МВФ 29 июня, что является необходимым условием для перечисления денег фонда.

Статистика. На внешнем рынке сегодня ожидается индекс цен на недвижимость в крупнейших городах США (S&P Case/Shiller).

Рейтинги. Moody's поставило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги Японии по обязательствам в национальной и иностранной валюте из-за неопределенных перспектив экономического роста и недостатка политических мер сделают по снижению дефицита бюджета. Moody указывает также на более серьезные, чем ожидалось, экономические и финансовые последствия мартовских стихийных бедствий. В частности, данные сегодня подтвердили, что промпроизводство стагнировало в апреле (рост составил всего 1%) после снижения на 15.5% за месяц в марте.

Агентство Fitch понизило рейтинг **Кипра** на три ступени с AA- до A-, при этом прогноз рейтинга – «негативный» в связи с кризисом в Греции и связанных с этим рисков для госфинансов и финансовой системы Кипра.

ВЧЕРА

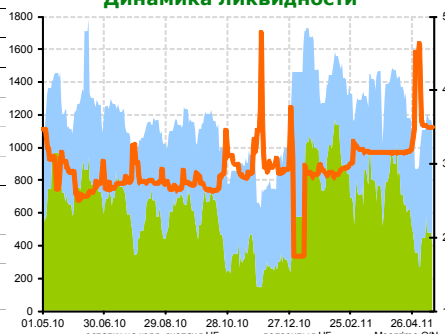
Банк России сохранил кредитные ставки и повысил ставку по депозитам

Совет директоров ЦБ РФ в понедельник принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности, но повысил с 31 мая процентные ставки по депозитным операциям на 0.25 п.п. до 3.5% по депозитам сроком на 1, 7 дней и до востребования. Мы полагаем, что повышение депозит-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.60	0.35	0.60	2.05
MOSPRIME 3М, %	4.25	0.01	0.40	-0.07
MOSBOR 3М, %	4.25	0.01	0.40	-0.07
MIBOR 91-180 дней, %	4.71	0.02	0.08	-1.28
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	608.34	-39.9	94.8	107.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	130.07	12.7	-220.9	-447.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	77.10	12.4	-62.5	-22.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.80	н.д.	4.0	62.9
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



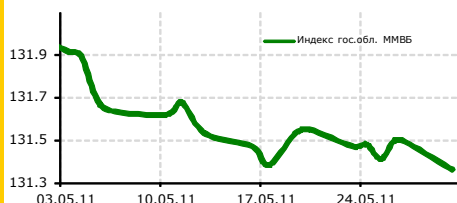
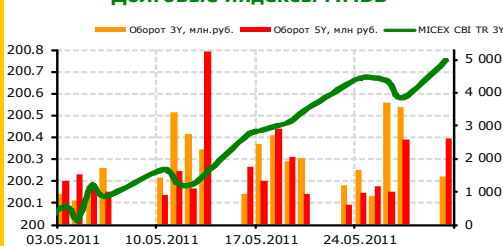
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.48	0.00	-0.12	-0.29
UST 10	3.07	0.00	-0.21	-0.22
UST 30	4.24	0.00	-0.15	0.03
Russia 28	5.69	0.03	-0.13	-0.72
Russia 30	4.50	-0.03	-0.15	-1.03
Brazil 34	5.47	0.04	-0.15	-0.47
China 16	3.27	0.00	0.00	0.39
India 36	8.66	0.00	0.28	0.33
Mexico 34	5.56	0.00	0.28	0.33



Ближайшие размещения

31.05.2011	Акрон, 4	3.75 млрд руб
31.05.2011	Акрон, 5	3.75 млрд руб
01.06.2011	Кокс, 2	5 млрд руб
01.06.2011	ОФЗ-25079	10 млрд руб
01.06.2011	ОФЗ-26205	20 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 14	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 12	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 13	1 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-17	5 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-18	5 млрд руб
07.06.2011	ЕвразХолдинг Финанс, 07	15 млрд руб
07.06.2011	ЗСД БО-1	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.11	0.00	5.33
ГАЗПРОМ А8	100.82	-0.03	5.00
ОГК-5 БО15	101.30	-0.09	6.30
РЖД-7	102.20	-0.15	6.02
РЖД-10	120.80	-0.20	6.74
Москва-62	117.70	-0.05	6.73
Газпром А11	119.25	0.10	6.89
Москва-56	98.31	0.01	7.71
Москва-49	98.31	0.10	7.70

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.62	0.00	5.92
ОФЗ 46017	96.53	-0.07	7.50
ОФЗ 46021	88.36	-0.50	4.90
ОФЗ 46018	94.00	0.00	7.98
ОФЗ 46020	88.50	0.00	8.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 644.99	0.42	-5.56	-6.82
PTC	1 865.74	0.40	-7.95	-6.30
Dow Jones	12 441.58	0.00	-2.88	3.11
S&P 500	1 331.10	0.00	-2.38	1.73
NASDAQ	2 796.86	0.00	-2.67	1.78

ных ставок приведет к увеличению минимальной ставки по межбанковским кредитам на соответствующей величины.

Решение сохранить ставки по предоставлению ликвидности обусловлено замедлением темпов роста денежной массы, что со своей стороны будет способствовать с лагом замедлению инфляции. Центральный банк отметил, что динамика основных макроэкономических индикаторов в апреле свидетельствует о сохранении значимых рисков для устойчивости роста экономики. ЦБ выразил беспокойство о том, что темп годового прироста промпроизводства вновь снизился, а годовые темпы роста инвестиций остаются крайне низкими.

На этом фоне Банк России считает, что достигнут уровень ставок как «обеспечивающий на ближайшие месяцы приемлемый баланс между рисками сохранения инфляционного давления и замедления экономического роста».

Последним заявлением, на наш взгляд, ЦБ дал понять, что по меньшей мере до сентября повышения ставок не будет. Ранее мы полагали, что возможно повышение ставок в июне на 0.25 п.п. по всем операциям ЦБ, но теперь вероятность изменения ставок близка к нулю.

Между тем, риски некоторого ускорения инфляции сохраняются в краткосрочной перспективе. Во первых, как отметил в глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев, отмена запрета экспорта зерна приведет к росту цен на зерновые, а по цепочке и на мясо. С. Игнатьев считает это единственной угрозой инфляции, но как стало известно вчера, с 30 мая до особого распоряжения приостановлен ввоз на территорию РФ и оборот на территории РФ сырых овощей, произведенных в Германии и Испании. В ближайшее время запрет быть расширен на все страны ЕС. Такие скачки инфляции, однако, ввиду своего немонетарного характера не требуют изменения денежной политики ЦБ.

Итоги размещения на первичном рынке. Ставка первого купона облигаций **Акрона** 4–5 серий была определена на уровне 7.95% годовых. Таким образом доходность к 3-летней оферте на уровне 8.11% годовых, что совпало с нижней границе ориентира организаторов. Удачное размещение стало возможным благодаря высокому спросу на 14 млрд руб. по сравнению с предложением на 7.5 млрд руб.

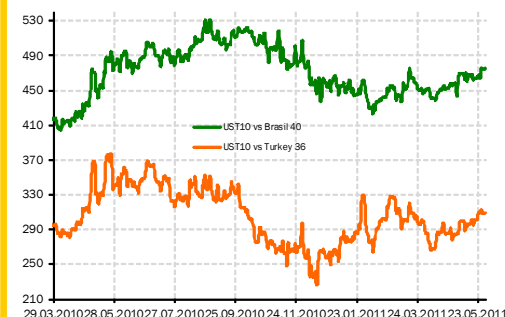
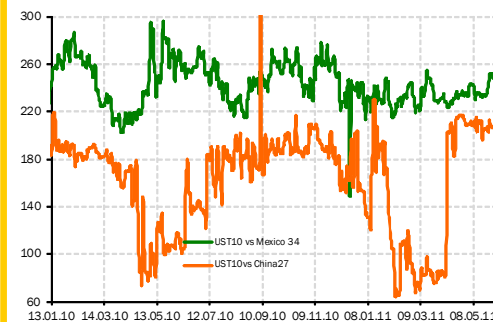
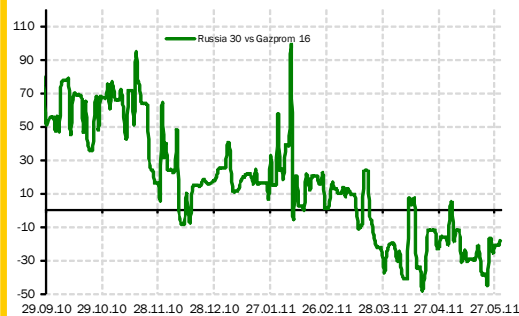
Кокс установил ставку купона бондов БО-02 объемом 5 млрд руб. на уровне 8.7% годовых (УТМ 8.89%), что также совпало с нижней границей ориентира.

Вкратце

- **ВТБ** планирует в течение двух–трех лет вернуться к докризисному уровню просроченной задолженности (менее 2% кредитного портфеля), сообщил глава банка А. Костин. Доля NPL в кредитном портфеле банка по итогам 2010 г. составила 8.6%.
- **ХКФ банк** секьюритизирует розничные кредиты на 35 млрд руб. ФСФР разрешила ирландской Eurasia Structured Finance No. 2 Limited приобрести активы ХКФ банка на сумму 35 млрд руб., сообщила ФАС в понедельник. ФАС согласовывала сделку, так как ее сумма составляет 23.5% от активов банка на конец 1 кв.
- **КВС** увеличила долю в **Абсолют банке** до 99%, выкупив у IFC 4% акций за \$66.8 млн.
- **Россельхозбанк** определил ставки 7–10 купонов облигаций 7-й серии в размере 6.85% годовых. Кроме того банк объявил новую оферту на досрочный выкуп бондов по номиналу по окончании 10-го купонного периода.
- **Ренессанс Капитал** определил ставку 7–8 купонов облигаций 3-й серии в размере 9.25% годовых.
- **РусГидро** опасается недостаточного притока во 2 кв. в водохранилища Волжско-Камского каскада, обеспечивающего почти 50% выработки РусГидро. Приток в период половодья оказался ниже нормы на 13% и на 17% ниже прогнозов Гидрометцентра.
- **Сэтл Групп** начал сбор заявок на бонды БО-01 объемом 1 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций был предварительно установлен в диапазоне 12–12.7% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 12.36–13.1%.

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
02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение	04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение
03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение	06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение
05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта	06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение
06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение
09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение	07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта	07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта	07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение
17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение	08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение
17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение	08.07.2011	ЭМАльянс – Финанс, 1	2	Погашение
18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение	11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта
18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение	12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение
19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта	14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта
20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта	14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта
20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение
20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта	19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение	21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта
20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта
24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение
24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение	21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение
25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта	21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение
25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение	22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение
26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта	22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение
26.05.2011	Талио-Принцепс, 1	0.5	Оферта	23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение
26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение	25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта
27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение	26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта	26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение
31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение	27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта
01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение	28.07.2011	КБ МИА (ОАО), 5	2	Оферта
02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта	28.07.2011	МБРР, 3	3	Оферта
02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта	29.07.2011	Интурист, ВАО, 2	2	Оферта
03.06.2011	Металлсервис-финанс, 1	1.5	Оферта	29.07.2011	Банк Москвы, 1	10	Погашение
03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение	01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта	01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение
09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение	01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение
10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение	02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение
13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта	04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта
14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта	04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение
15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта	05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта
15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение	05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта	09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта	11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта
16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта	11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта
16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта	11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение
16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение	11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение
16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение	16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта
17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта	16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение	18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта
20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта	22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение
20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта	23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение
20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение	25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение	26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта
21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение	30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение
21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение	30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение
22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта	30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение
22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение	01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта
22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение	01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта
22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение	05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение
24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта	06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение
28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта	06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение
28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение	06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение
28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение	07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение
28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение	07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение
29.06.2011	Первобанк, 1	1.5	Погашение	08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта
29.06.2011	УК ГидроОГК, 1	5	Погашение	12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта
04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта	13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
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».

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

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