

**СКОРО**

**Заседание Банка Англии и ЕЦБ по ставкам.** Ожидается, что Жан-Клод Трише сделает намек на повышение ставок в ближайшей перспективе. Инфляция в евро зоне с конца прошлого года превышает целевой уровень 2%, что поддерживает ожидания роста ставок в зоне евро на 0.25 б.п. в третьем квартале. С другой стороны, в мае наблюдалось небольшое замедление инфляции и год-к-году CPI составил 2.7% против 2.8% в апреле, что может стать поводом для ЕЦБ не торопиться с повышением ставок.

**Внутренний рынок**

**Мечел** решил воспользоваться высоким спросом на свои облигации и сегодня проведет сбор заявок на еще один выпуск. Сегодня пройдет сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 19-й серии объемом 5 млрд руб. после того, как во вторник компания завершила book building по 17-18 выпускам облигаций объемом по 5 млрд руб. Напомним, что по данным выпускам ставка купона была установлена в размере 8.4% годовых, доходность к 5-летней оферте 8.58% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

По данным из доклада ФРС о состоянии экономики США (Beige book), экономический рост в США продолжается, но его темпы несколько замедлились в 4 из 12 округов – Филадельфии, Атланте, Нью-Йорке и Чикаго, а ускорились лишь в одном (в Далласе). Обзор охватывает период до 27 мая. Дела на рынке труда, согласно обзору, обстоят весьма неплохо: «на рынке труда условия постепенно улучшаются в большинство округов», при этом несколько округов докладывали о нехватке рабочих технических специальностей. При этом отмечается, что слабый рост занятости в США в мае объясняется негативной динамикой в обрабатывающем секторе в двух округах – Кливленде и Ст. Луисе, в остальных 10 округах идет умеренное улучшение. Такая картина выглядит несколько оптимистичнее, чем резкое снижение раундов, но большого энтузиазма на рынке Beige Book не вызвала.

Аукцион по размещению UST10 прошел на фоне высокого спроса, в том числе и со стороны конечных держателей. Соотношение bid/cover составило 3.23x, что соответствует среднему уровню с начала года.

**Внутренний рынок**

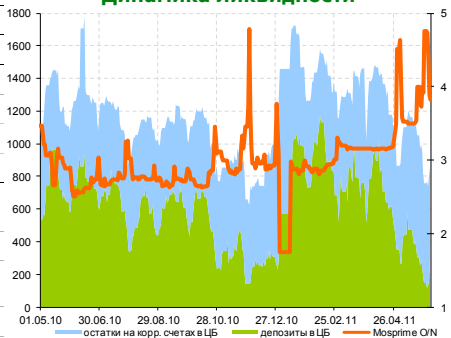
Минфин разместил без премий к рынку весь объем 4-летних ОФЗ и больше половины предложения 6-летних бумаг практически без премии к рынку, что весьма позитивно с учетом последних аукционов по длинным ОФЗ, на которых премия в 5-10 б.п. была обязательная для более удачного аукциона.

Всего было продано **ОФЗ 25079** на общую сумму 19.5 млрд руб. по номиналу при спросе 46.12 млрд руб. и объеме предложения 20 млрд руб., а также 6-летних **ОФЗ 26206** на сумму

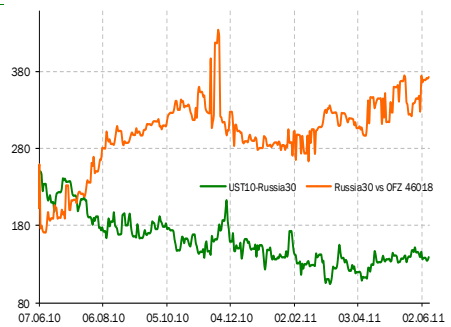
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.54	-0.21	0.17	1.19
MOSPRIME 3М, %	4.20	0.00	0.17	0.11
MOSIBOR 3М, %	4.20	0.00	0.17	0.11
MIBOR 91-180 дней, %	4.74	0.01	0.17	-0.65
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	540.72	47.9	-117.2	61.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	425.93	-29.8	-17.2	-447.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	352.60	-40.6	56.1	175.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.80	н.д.	-1.1	64.6
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.0	3.6

**Динамика ликвидности**



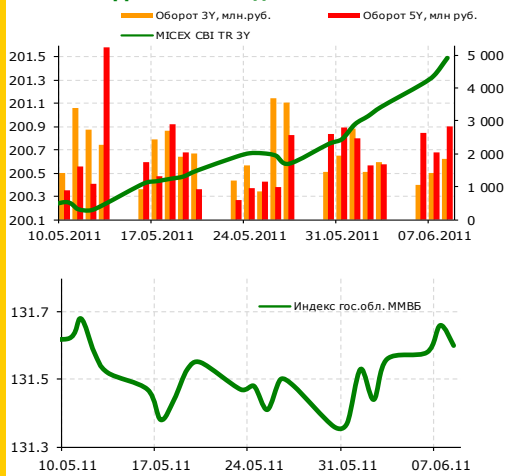
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.38	-0.02	-0.16	-0.36
UST 10	2.94	-0.06	-0.22	-0.25
UST 30	4.19	-0.07	-0.12	0.08
Russia 28	5.58	-0.01	-0.14	-0.83
Russia 30	4.33	-0.02	-0.23	-1.36
Brazil 34	5.44	0.00	-0.02	-0.54
China 16	3.27	0.00	-0.27	0.38
India 36	8.58	-0.01	-0.06	0.25
Mexico 34	5.50	-0.01	-0.06	0.25



**Ближайшие размещения**

09.06.2011	Мечел БО-17	5 млрд руб
09.06.2011	Мечел БО-18	5 млрд руб
09.06.2011	Мехлпращечная СвЖД-2	2.48 млрд руб
09.06.2011	ЕвразХолдинг Финанс, 05	5 млрд руб
09.06.2011	РМК-Финанс, 4	5 млрд руб
14.06.2011	НК Альянс, 4	5 млрд руб
15.06.2011	Чувашия	1 млрд руб
15.06.2011	Сэтл Групп, БО-01	1 млрд руб
16.06.2011	Т-Платформы Финанс, 01	0.1 млрд
21.06.2011	КБ Центр-инвест	1.5 млрд руб
24.06.2011	Теле2-Санкт-Петербург, 01	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
ГАЗПРОМ А8	100.85	0.00	4.87
ОГК-5 БО15	101.50	0.00	6.07
РЖД-7	102.51	0.00	5.78
РЖД-10	120.95	0.20	6.65
Москва-62	118.00	0.00	6.63
Газпром А11	119.29	0.24	6.76
Москва-56	99.16	0.16	7.50
Москва-49	98.99	0.00	7.55

**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	6.24
ОФЗ 46017	96.70	0.20	7.45
ОФЗ 46021	88.81	0.05	4.90
ОФЗ 46018	93.50	0.00	8.06
ОФЗ 46020	88.50	0.50	8.14

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 664.83	0.13	-0.79	-3.20
PTC	1 911.41	0.38	-0.85	-0.96
Dow Jones	12 048.94	-0.18	-5.58	0.04
S&P 500	1 279.56	-0.42	-5.72	-1.90
NASDAQ	2 675.38	-0.97	-6.84	-1.48

11.7 млрд руб. по номиналу при спросе 13.35 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 20 млрд руб.

На следующей неделе, по предварительному графику аукционов, планируется размещение только длинных выпусков (6-летних и 10-летних) в общем объеме 30 млрд руб. Успех последних аукционов вряд ли удастся повторить, так как начинается период налоговых платежей, а ликвидность банков не является избыточной.

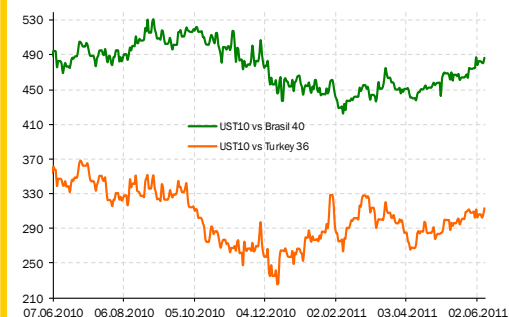
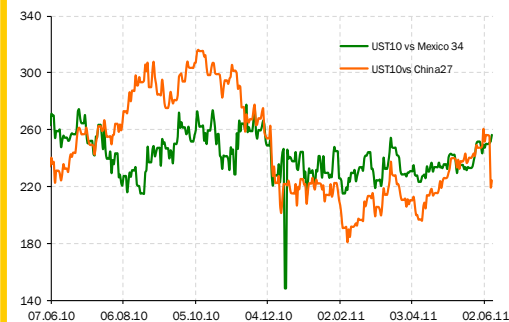
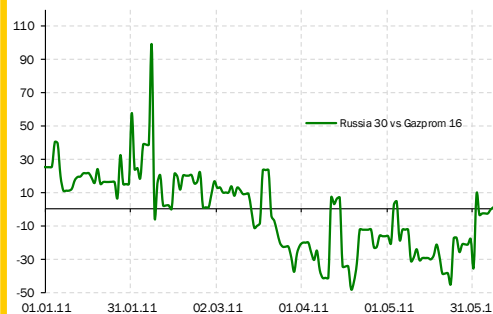
**ЦБ РФ** не собирается отказываться от перехода к инфляционному таргетированию, вновь заявил председатель Банка России Сергей Игнатьев. При этом ЦБ РФ в данный момент пока не планирует увеличивать объем интервенций на валютном рынке, сообщил Игнатьев в ответ на запрос РСПП обеспечить предсказуемость валютного курса, а также просьбу не допускать чрезмерных колебаний курса рубля.

**Вкратце**

- Инфляция в России с 31 мая по 6 июня составила 0.1%, с начала года – 4.8%, сообщил Росстат. Бензин в указанном периоде подорожал на 0.7% после роста на 0.6% с 24 по 30 мая.
- **РЖД** планирует увеличить инвестпрограмму в 2011 г. на 20 млрд руб. до 393.3 млрд руб., и в 2012 г. – также на 20 млрд руб., до 382.5 млрд руб. (Интерфакс).
- Совет директоров **ОК РусАл** не рассматривал вопрос о новом выпуске акций, говорится в сообщении компании.
- **Самарская область** разместила облигации на 12.2 млрд руб., ставка 1-го купона составила 7.49%.
- **РМК-Финанс** (Екатеринбург, SPV-структура ЗАО «Русская медная компания») определило ставку первого купона облигаций 4-й серии на 5 млрд руб. в размере 9% годовых.
- Fitch Ratings подтвердило рейтинг **банка АК БАРС** на уровне ВВ со «стабильным» прогнозом. Рейтинг отражает потенциал поддержки со стороны правительства республики Татарстан, которая напрямую и косвенно контролирует 96% в банке. Кроме того рейтинг учитывает крупную клиентскую базу АК БАРСа в республике и умеренные потребности в рефинансировании на финансовых рынках.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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
04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение	14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение
06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение	15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта
06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение	15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение
07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение	19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта
07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение	20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта
07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение
07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение	20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение
08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение	22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта
08.07.2011	ЭМАльянс - Финанс, 1	2	Погашение	22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение
11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта	23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение
12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение	26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта
14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта	26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта
14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта	27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта
14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение	27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение
19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта
21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта	29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение
21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта	04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта
21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение	05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение
21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение	05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение
21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение	06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение
22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение	07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта
22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение	10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта
23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение	10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение
25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта	11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение
26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение
26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение	13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта
27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта	14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта

**AK BARS Банк (Казань)**

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

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@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)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Треjder  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
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».

**ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)