

СКОРО

На текущей неделе, по предварительному графику аукционов, планируется размещение только длинных выпусков **ОФЗ** (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.

Завтра, 15 июня, пройдет уплата пенсионных и страховых взносов. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков составляют 881.5 млрд руб., что на 61 млрд руб. ниже пятницы и на 181 млрд руб. ниже, чем месяцем ранее. На этом фоне не исключено, что ставки на денежном рынке подрастут в ближайшее время и превысят 4% к концу текущей недели.

СЕГОДНЯ

На **внешнем рынке** сегодня выходит статистика по PPI и розничным продажам в США за май.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Агентство S&P понизило рейтинг Греции сразу на три ступени - с "В" до "CCC", при этом прогноз остается "негативным". Решение объясняется тем, что, по мнению агентства, вероятность одного или нескольких дефолтов в Греции достаточно высока. По оценкам агентства, Греция должна выплатить по долгам 95 млрд евро до конца 2013 г. и еще 58 млрд евро до конца 2014 г., что в условиях отсутствия доступа к долговым рынкам будет проблематично.

Власти Греции в ответе заявили, что аналитики Standard & Poor's совершенно проигнорировали те усилия, которые правительство предпринимает в последнее время для стабилизации экономической ситуации. Согласование дополнительного пакета финансовой помощи от ЕС, ЕЦБ и МВФ для Греции ожидается в начале следующей недели.

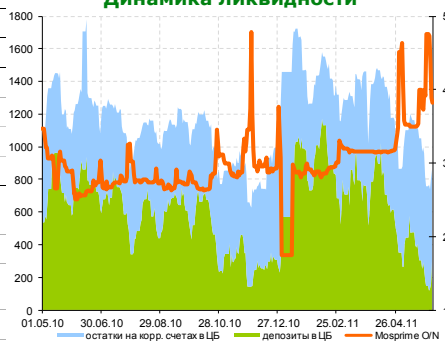
Сбербанк удачно разместил 10-летние еврооблигации. Сбербанк разместил 10-летние еврообонды на сумму \$1 млрд с доходностью 5.717%. Зампред правления банка Белла Златкис сообщила, что объем книги заявок составил \$2.3 млрд (Интерфакс). Первоначально ориентир составлял по доходности к свопам 270 б.п., затем он был сужен до 265 б.п. и, наконец, до 260 б.п. В целом в 2011 г. Сбербанк планирует занять на внешних рынках \$2-4 млрд.

С большим переспросом прошло размещение выпуска 5-летних еврообондов **Украины**. Украина (B+/B2/B) разместила 5-летние суверенные еврообонды на \$1.25 млрд с доходностью 6.25% годовых. По информации Интерфакса со ссылкой на руководителя управления рынков долгового капитала ВТБ Капитала Андрея Соловьева, что переподписка по выпуску была трехкратной, и это позволило увеличить выпуск с первоначально планировавшегося \$1 млрд до \$1.25 млрд.

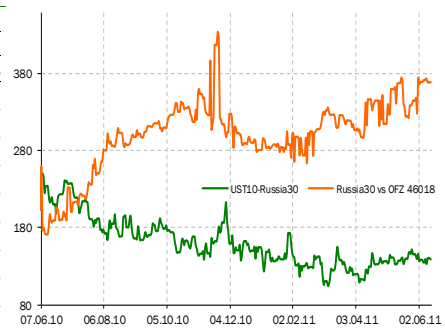
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.50	-0.05	0.20	1.05
MOSPRIME 3М, %	4.21	0.01	0.16	0.17
MOSIBOR 3М, %	4.21	0.01	0.16	0.17
MIBOR 91-180 дней, %	4.73	0.02	0.10	-0.66
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	518.80	24.5	-168.3	-326.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	362.74	-85.6	-112.7	-497.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	289.40	-79.0	-81.8	209.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.80	н.д.	-1.1	64.6
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.0	3.6

Динамика ликвидности



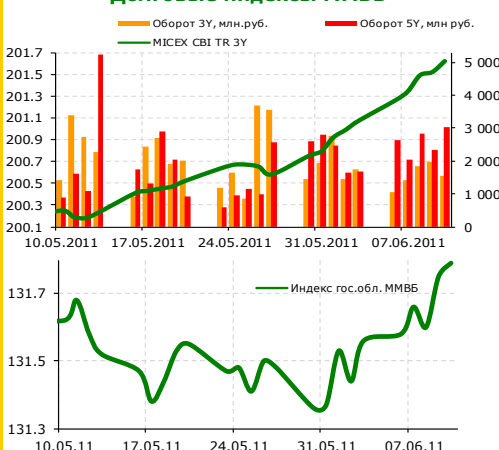
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.40	-0.02	-0.15	-0.38	
UST 10	2.97	-0.03	-0.19	-0.35	
UST 30	4.18	-0.03	-0.12	-0.05	
Russia 28	5.57	0.00	-0.08	-0.83	
Russia 30	4.37	0.05	-0.12	-1.20	
Brazil 34	5.43	0.00	-0.06	-0.52	
China 16	3.27	0.00	-0.01	0.45	
India 36	8.61	0.03	-0.06	0.30	
Mexico 34	5.50	0.03	-0.06	0.30	



Ближайшие размещения

14.06.2011	НК Альянс, 4	5 млрд руб
14.06.2011	Мечел, БО-19	5 млрд руб
15.06.2011	Чувашия	1 млрд руб
15.06.2011	Группа Разгуляй, БО-13	1 млрд руб
15.06.2011	Сэтл Групп, БО-01	1 млрд руб
16.06.2011	Т-Платформы Финанс, 01	0.1 млрд руб
17.06.2011	НК Альянс, 6	7 млрд руб
17.06.2011	ЕБРР, 9	1 млрд руб
20.06.2011	Обувьрус, БО-1	0.7 млрд руб
21.06.2011	КБ Центр-инвест	1.5 млрд руб
22.06.2011	РСГ-Финанс, 01	3 млрд руб
22.06.2011	ДельтаКредит, 6	5 млрд руб
23.06.2011	Московский Кредитный банк, БО-05	5 млрд руб
24.06.2011	Теле2-Санкт-Петербург, 01	5 млрд руб
27.06.2011	Кузбассэнерго-Финанс, 01	10 млрд руб
28.06.2011	КБ Кедр, БО-01	1.5 млрд руб
29.06.2011	Буровая компания Евразия, 01	5 млрд руб
01.07.2011	Банк Держава, 02	1 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
ГАЗПРОМ А8	100.85	0.00	4.87
ОГК-5 БО15	101.70	0.20	6.23
РЖД-7	102.51	0.00	5.78
РЖД-10	120.97	0.02	6.59
Москва-62	117.90	-0.10	6.58
Газпром А11	119.40	0.11	6.74
Москва-56	99.40	0.24	7.47
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	6.28
ОФЗ 46017	96.50	-0.22	7.50
ОФЗ 46021	88.90	0.08	4.90
ОФЗ 46018	93.50	-0.01	8.06
ОФЗ 46020	88.00	-1.00	8.20

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 683.96	-0.50	3.17	-1.24
PTC	1 926.02	-0.77	3.20	0.53
Dow Jones	11 951.91	-1.42	-5.11	2.92
S&P 500	1 270.98	-1.40	-4.99	1.12
NASDAQ	2 643.73	-1.53	-6.53	1.03

По нашим оценкам размещение прошло без премий к рыночной кривой Украины. Первоначальный ориентир доходности еврообондов, объявленный в четверг, составлял около 6.375% годовых. Лид-менеджерами выступили JP Morgan, Morgan Stanley и "ВТБ Капитал". По информации Интерфакса, госбюджет Украины на 2011 г. предполагает привлечение страной за счет размещения облигаций внешнего государственного займа \$4.5 млрд, а также \$500 млн - от Всемирного банка. В середине февраля этого года Украина разместила выпуск 10-летних еврооблигаций на \$1.5 млрд с доходностью 7.95% годовых.

Внутренний рынок

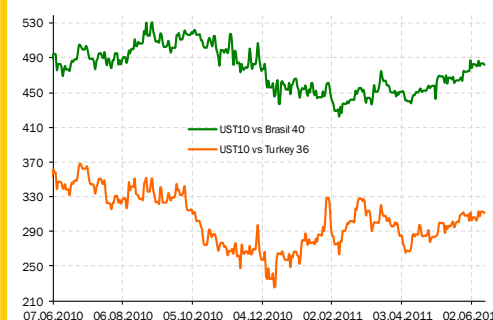
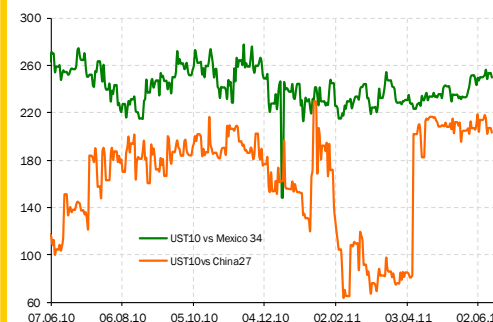
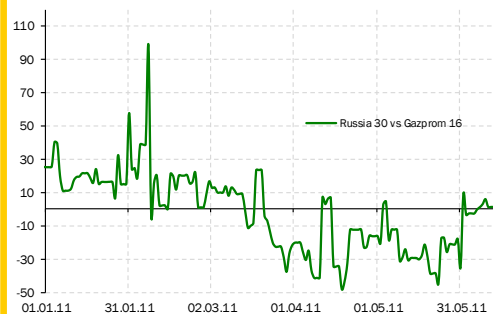
НК Альянс определило ставку купона облигаций 6-й серии в размере 8.85% годовых по итогам book building. По 10-летним облигациям была объявлена 5-летняя оферта. Размещение на ММВБ запланировано на 17 июня. Напомним, что ориентир ставки купона первоначально находился в диапазоне 9.5-10% годовых. Благоприятные условия на текущий момент на долгом рынке подтверждает также сравнение с предыдущим размещением эмитента – в конце января 2011 г. НК Альянс разместила биржевые облигации со сроком до погашения 3 г. со ставкой 1-6 купонов 9.25% годовых.

Вкратце

- Федеральный бюджет РФ в январе-мае 2011 года исполнен с профицитом в размере 355.8 млрд рублей, или 1.8% ВВП, сообщил Минфин РФ. Профицит бюджета в мае 2011 г., по предварительным данным, составил 192.7 млрд руб. (4.6% ВВП). Увеличение профицита произошло из-за снижения расходов - расходы бюджета в мае сократились на 30.8% - до 665.4 млрд рублей по сравнению с 961.864 млрд руб. в апреле.
- Профицит торгового баланса РФ в апреле вырос на 11.3% - до \$19.258 млрд по данным Банка России. Объем экспорта в апреле увеличился по сравнению с мартом на 4.4% - до \$46.1 млрд с \$44.1 млрд, импорта не изменился и составил \$26.8 млрд. Год-к-году импорт увеличился на 39.9%, экспорт – на 37.6%.
- **МегаФон** приобрело 100% акций интернет-провайдера NetByNet. Сумма сделки составила \$270 млн.
- **РусАл** сообщил, что снизил маржу по кредитам в рамках соглашения о реструктуризации с 4.5% до 4% годовых. Снижение маржи по международному долгу произошло в результате снижения соотношения чистого долга к EBITDA ниже 4х по результатам I кв. 2011 г. К сентябрю текущего года РусАл рассчитывает рефинансировать около \$11.3 млрд долга. Это позволит компании снять ковенанты банков и выплатить дивиденды уже по итогам III кв. (ныне действующее ограничение запрещает выплаты до снижения коэффициента долг/EBITDA до 3).
- **ЕБРР** планирует 17 июня разместить облигацию 9-й серии на 1 млрд руб.
- **Татнефть** привлекает 3-летний клубный кредит на \$500 млн. Ставка по кредиту составит LIBOR +220 б.п. (Интерфакс).
- **Вимм-Биль-Данн Продукты Питания** потратило около 21.779 млрд рублей на выкуп находящихся в обращении биржевых облигаций шести серий.
- Fitch подтвердило рейтинги **Краснодарского края** на уровне "BB", прогноз "позитивный".

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
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 Сеигдара, 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	АСР-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

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