

**СЕГОДНЯ**

Сегодня пройдет уплата пенсионных и страховых взносов. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром составляют 857 млрд руб., что на 25 млрд руб. ниже вторника.

Минфин планирует провести аукцион по размещению ОФЗ на 30 млрд руб. Ориентир доходности **ОФЗ 26205** на аукционе составляет 8.1-8,2%, **ОФЗ 26206** – 7.7-7.8% годовых.

**РЖД** доразмещает 20-летние еврооблигаций в фунтах с доходностью около 7.32% годовых.

**ВЧЕРА**

**S&P и Moody's повысили рейтинг Северстали**

Moody's повысило рейтинг **Северстали** с Ba3 до Ba2, прогноз рейтингов улучшен до "стабильного" с "негативного". Повышение рейтинга связано с завершением продажи всех убыточных иностранных активов. Кроме того, результаты деятельности компании за 2010 г. и 1-кв. 2011 г. свидетельствуют о существенном улучшении ее работы, включая значительный подъем показателей рентабельности, отмечается в сообщении агентства.

Вчера также S&P повысило рейтинг Северстали с BB- до BB со стабильным прогнозом. Аналитики S&P полагают, что даже в условиях более низких цен рентабельность и характеристики кредитоспособности Северстали останутся на достаточно высоком уровне, а отношение «скорректированный долг / EBITDA» сохранится на уровне примерно 1.5x в среднем на протяжении отраслевого цикла благодаря низкому уровню затрат основного металлургического завода «Северстали» в России.

Облигации Северстали уже давно торгуются с минимальным дисконтом, а в последнее время и без дисконта к бондам НЛМК, у которого рейтинг на 2 ступени выше, поэтому мы не ожидаем существенного изменения цен в результате решения рейтинговых агентств.

**Внешний рынок**

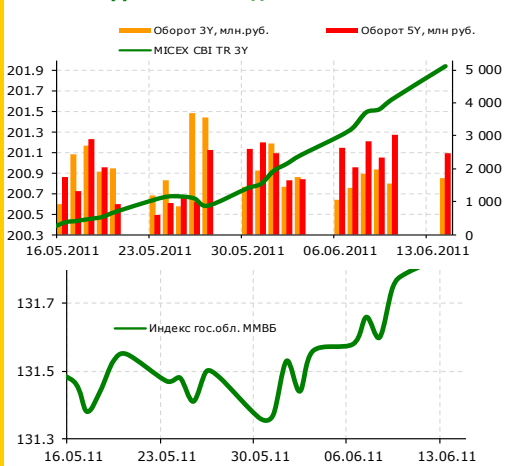
**Министры финансов ЕС** вчера не смогли согласовать план поддержки Греции и решили провести еще одно заседание по этому вопросу 19 июня. Пока не удалось сблизить позиции между Германией, настаивающей на том, что держатели греческих гособлигаций должны взять часть убытков на себя, в то время как ЕЦБ и Франция уверены в том, что подобное решение может быть расценено миром как первый дефолт.

**Статистика по США**, которая вышла вчера была, скорее всего, **нейтральной**, но некоторые участники рынка нашли в ней доказательство поступательного роста американской экономики. Снижение розничных продаж в мае составило 0.3%, а ожидалось несколько более существенное снижение на 0.5%. Данные за апрель, однако, были скорректированы в сторону уменьшения роста с 0.5% до 0.3%.

**Ближайшие размещения**

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, О1	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, О1	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, О1	5 млрд руб
27.06.2011	Кузбассэнерго-Финанс, О1	10 млрд руб
28.06.2011	КБ Кедр, БО-01	1.5 млрд руб
29.06.2011	Буровая компания Евразия, О1	5 млрд руб
01.07.2011	Банк Держава, О2	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	101.34	-0.36	6.23
РЖД-7	102.51	0.00	5.78
РЖД-10	120.90	-0.07	6.60
Москва-62	118.00	0.10	6.52
Газпром А11	119.55	0.15	6.64
Москва-56	99.40	0.00	7.44
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	6.21
ОФЗ 46017	97.00	0.50	7.38
ОФЗ 46021	88.81	-0.09	4.90
ОФЗ 46018	93.50	0.00	8.06
ОФЗ 46020	88.00	0.00	8.20

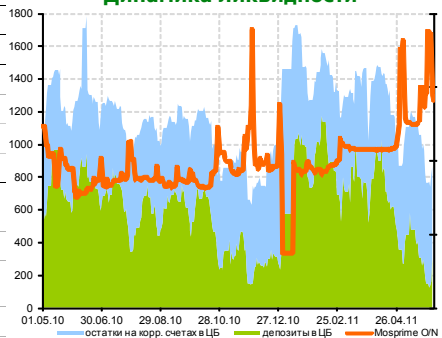
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 681.66	-0.14	3.62	-3.22
PTC	1 925.56	-0.02	4.29	-1.04
Dow Jones	12 076.11	1.04	-3.76	2.56
S&P 500	1 287.87	1.33	-3.13	1.11
NASDAQ	2 678.72	1.32	-3.72	1.62

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.55	0.03	0.25	1.15
MOSPRIME 3М, %	4.21	0.00	0.14	0.18
MOSBOR 3М, %	4.21	0.00	0.14	0.18
MIBOR 91-180 дней, %	4.78	0.05	0.13	-0.63
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	564.21	45.4	-122.9	-277.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	292.46	-70.3	-183.0	-645.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	245.60	-43.8	-125.6	-143.2
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	0.44	0.05	-0.09	-0.29
UST 10	3.10	0.11	-0.07	-0.16
UST 30	4.30	0.10	-0.01	0.12
Russia 28	5.58	0.01	-0.03	-0.78
Russia 30	4.37	0.00	-0.17	-1.10
Brazil 34	5.38	-0.03	-0.10	-0.53
China 16	3.27	0.00	-0.39	0.45
India 36	8.66	0.00	0.00	0.33
Mexico 34	5.52	0.00	0.00	0.33



Снижение розничных продаж в мае в основном объясняется негативной динамикой продаж автомобилей и бензина – без учета последних рост продаж составил 0.3% (ожидалось +0.2%).

**Бен Бернанке вновь обратил внимание на дефицит бюджета и потенциальный технический дефолт.** Кроме статистики, к снижению спроса на казначейские облигации могло бы привести выступление главы ФРС Бена Бернанке о вызовах бюджетной политики. Глава ФРС заявил, что сохранение текущего состояния бюджетных финансов и постоянного наращивания долга невозможно. Однако в краткосрочном плане он предупредил, что если порог госдолга не будет своевременно увеличен, последствия для финансового рынка будут серьезными.

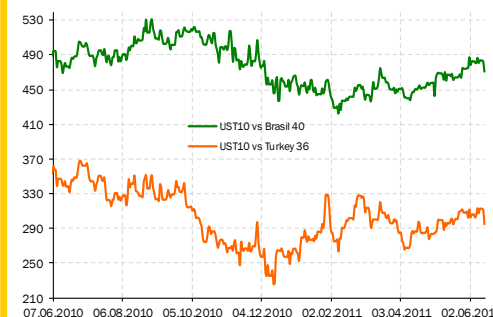
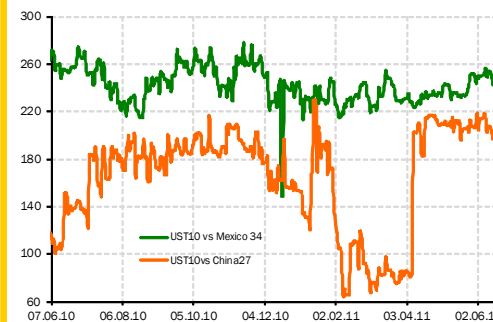
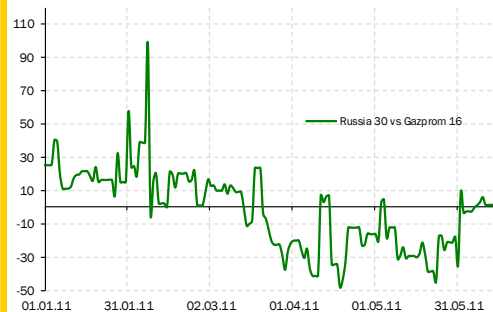
На этом фоне доходность в длинном конце подросла на 11 б.п. и на закрытие доходность UST10 составила 3.1% годовых.

**Вкратце**

- Центральный банк Китая во вторник повысил нормы банковского резервирования еще на 50 б. п. до рекордных 21.5%. Решение последовало за публикацией статистики по инфляции, которая в мае ускорилась до 5.5% г./г.
- **Минфин** разместил в депозиты на полгода 30 млрд руб. под 4.11%. Банки, участвовавшие в отборе, подали заявки на 45 млрд руб.
- МВФ рекомендует Центробанку РФ продолжать повышение процентных ставок в рамках борьбы с инфляцией, сообщил глава миссии МВФ в РФ Юха Кахонен.
- **АЛРОСА** повысила прогноз продаж в 2011 г. - до \$4.7 млрд. Ранее АЛРОСА планировала объем продаж в пределах \$3.5 млрд при ориентире добычи в 34.438 млн карат алмазов. Объем добычи в 2011 году компания не пересматривала.
- S&P повысило долгосрочный рейтинг **Томской области** с "В+" до "ВВ-", прогноз - "стабильный" благодаря поддержанию низкого по международным стандартам уровня долга.
- Fitch подтвердило рейтинги банка **Глобэкс и Связь-банка** на уровне "ВВ", прогноз - "стабильный". Поддержку рейтингам обоих банков оказывает возможность получения ими помощи от своего мажоритарного акционера - Внешэкономбанка (рейтинг - "ВВВ", прогноз - "стабильный"). ВЭБ публично подтвердил намерение продать банки в долгосрочной перспективе.
- **НБ Траст** продал **Промсвязьбанку** часть кредитного портфеля юриц за 5 млрд руб. Полученные средства "Траст" планирует направить на расширение микрофинансирования малого бизнеса.

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 BARS 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 BARS 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)