

СКОРО

Погашение ОБР. В пятницу погашается выпуск ОБР на сумму 456 млрд руб., что существенно повысит ликвидность банковской системы, даже если банки активно примут участие в аукционе ОБР сегодня, на котором объем предложения составит 150 млрд руб. Избыточная ликвидность в результате погашения ОБР однако сохраниться недолго – в понедельник компании проводят уплату НДС. При этом в связи с неравномерности распределения ОБР в портфелях банков, не исключаем временного роста ставок на денежном рынке. В целом ликвидность в банковской системы до конца месяца скорее всего останется на сравнительно комфортном уровне выше 800 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков по состоянию на сегодня утром составляют 834 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок внимание направлено вновь на Грецию, где сегодня премьер-министр страны должен представить новое правительство и пройти вот недоверия.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Проблемы в Греции угрожают финансовую стабильность в евро зоне. Массовые протесты против правительства Греции и проводимые ими реформы, которые вчера прошли в Афинах, заставляют ждать не самой спокойной развязки по вопросам реструктуризации долга Греции. На этом фоне будет затруднительно принять быстрое решение по выдаче нового транша финансовой помощи Греции. В целом увеличились риски цепной реакции в остальных странах в зоне евро с большим уровнем долга.

Вновь разочарывающая статистика по США. Объем промышленного производства в США в мае вырос на 0.1%, тогда как в среднем ожидали повышения этого показателя на 0.2%. Таким образом, промпроизводство в США уже 2 месяца как топчется на месте. Динамика в секторе услуг пока несколько более оптимистична, но в целом в последнее время там также прослеживается замедление. В итоге динамика экономики в последнее время не оправдывает чересчур оптимистичные ожидания об ускорение роста во 2-кв.

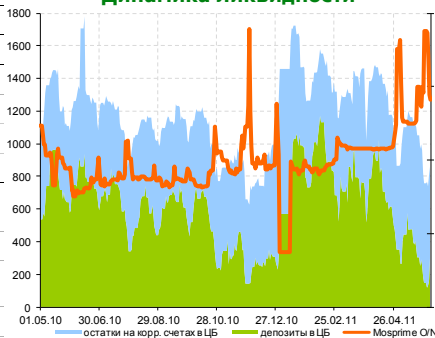
Вместе с тем, данные по инфляции вчера несколько превысили прогнозов, втч. базовая инфляция за месяц составила 0.3%, а ожидалось 0.2%. Основной вклад в росту инфляции оказало подорожание аренды (доля последнего в индексе CPI составляет 41.5%). Общая инфляция за год достигла 3.6% по сравнению с 3.2% в апреле, а core CPI подрос до 1.5% г./г. с 1.3%.

По итогам дня доходность 10-летних UST упала на 13 б.п. до 2.97% годовых.

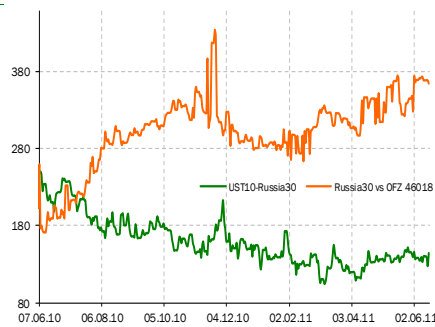
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.95	0.25	0.65	1.45
MOSPRIME 3М, %	4.21	0.00	0.14	0.20
MOSIBOR 3М, %	4.21	0.00	0.14	0.20
MIBOR 91-180 дней, %	4.79	0.01	0.14	-0.63
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	591.78	27.6	-137.4	55.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	242.21	-50.3	-155.1	-550.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	185.60	-60.0	-113.5	-19.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.00	н.д.	3.3	73.5
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.0	3.6

Динамика ликвидности



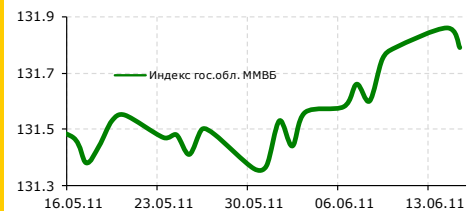
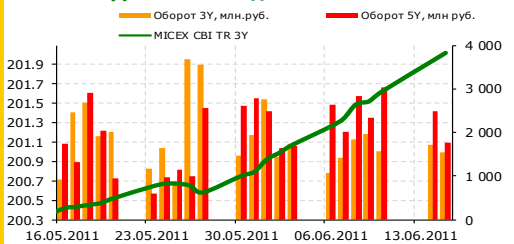
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.38	-0.06	-0.14	-0.37
UST 10	2.97	-0.13	-0.18	-0.33
UST 30	4.20	-0.10	-0.07	-0.02
Russia 28	5.59	0.00	-0.05	-0.75
Russia 30	4.42	0.04	-0.14	-1.02
Brazil 34	5.40	0.01	-0.05	-0.44
China 16	3.27	0.00	-0.01	0.45
India 36	8.64	0.00	-0.01	0.19
Mexico 34	5.50	0.00	-0.01	0.19



Ближайшие размещения

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	Обувьюрс, 50-1	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, 50-05	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, 50-01	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	-0.49	5.20
ОГК-5 БО15	101.34	-1.17	6.23
РЖД-7	102.51	-18.39	5.78
РЖД-10	120.90	2.90	6.57
Москва-62	118.00	-1.55	6.54
Газпром А11	119.55	119.55	6.68
Москва-56	99.40	0.41	7.44
Москва-49	98.99	0.00	7.54

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.15	-0.47	6.21
ОФЗ 46017	96.75	-0.25	7.44
ОФЗ 46021	88.81	0.00	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	1 678.82	-0.17	4.36	-3.92
PTC	1 919.05	-0.34	4.93	-2.23
Dow Jones	11 897.27	-1.48	-4.67	0.33
S&P 500	1 265.42	-1.74	-4.78	-1.08
NASDAQ	2 631.46	-1.76	-5.45	-0.46

Внутренний рынок

ЦБ РФ не видит в ближайшее время возможностей и резона для сближения своих депозитных и кредитных ставок заявил вчера первый зампред Банка России Алексей Улюкаев. Отметим, что уже не раз в последнее время месяц представители ЦБ оглашали свою оценку, что ставки соответствуют макроэкономической ситуации и целям ЦБ.

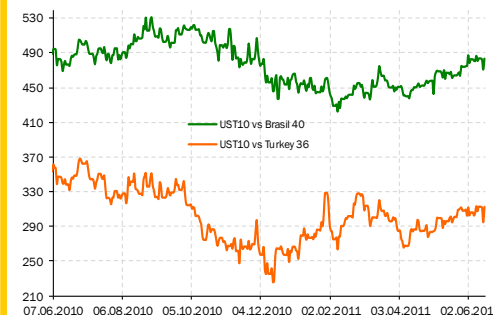
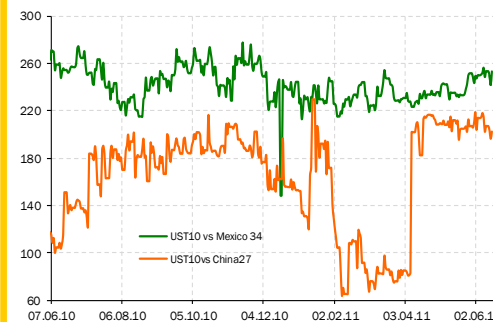
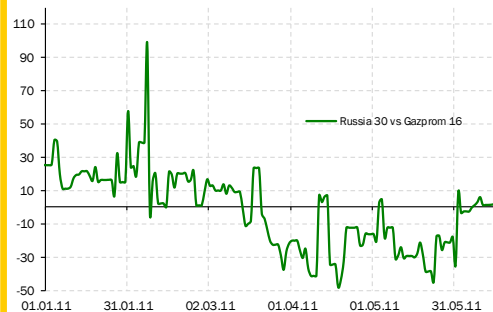
Это вновь подтверждает наши ожидания, что, по меньшей мере, до осени, а в случае дефляции в августе и до конца года ЦБ не будет менять процентные ставки.

Вкратце

- **Банк России** готов обсуждать с депутатами Госдумы поправки в закон о Центральном банке, которые позволят ему проводить политику инфляционного таргетирования, сообщил первый зам пред ЦБ РФ Алексей Улюкаев.
- По оценкам А. Улюкаева дефицита бюджета в 2011г не будет, сальдо будет близким к нулю. Пока официальный прогноз Минфина по дефициту бюджета составляет 1.3% к ВВП.
- **ЦБ РФ** с начала июня купил \$1.5-2 млрд на внутреннем рынке сообщил Алексей Улюкаев.
- Министр финансов РФ Алексей Кудрин считает, что если будет достигнут уровень инфляции ниже 7%, то тарифы на услуги естественных монополий могут превысить ее на 1-2 процентных пункта (п.п.).
- Минфин разместил 6-летних **ОФЗ 26206** на аукционе на сумму 8.9 млрд руб. из предложенных 20 млрд руб. с доходностью 7.8% годовых, а также 10-летних **ОФЗ 26205** на сумму 4.4 млрд руб. из предложенных 10 млрд руб. с доходностью 8.2% годовых.
- **РЖД** до 2015 г. планируют заимствования до 700 млрд руб. для финансирования инвестпрограммы на 2.4 трлн руб. сообщил Bloomberg со ссылкой на старшего вице-президента РЖД В. Решетникова.
- **РЖД** планирует доразместить 20-летние евробонды на 300 млн фунтов стерлингов. Купон по этому выпуску составляет 7.487% годовых, размещение, как ожидается, пройдет по цене 101.75% от номинала, что соответствует доходности около 7.32% годовых.
- **ОГК-5** начнет 23 июня сбор заявок на бонды БО-18 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 7.5-7.75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 7.64-7.9% годовых.
- Moody's в среду повысило рейтинг **НЛМК** с "Ba1" до "Baa3", поскольку компания доказала свою устойчивость в неблагоприятных рыночных условиях, говорится в сообщении агентства.
- **Кокс** может разместить 5-летние евробонды с доходностью около 7.5-7.7% годовых.

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 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

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

**Инвестиционная компания
AK BARS 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; ytrfimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; 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

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

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