

СКОРО

Заседания ФРС и выступление Бена Бернанке. Выступление главы ФРС ожидается в 22:15 мск. По опросу Bloomberg, 79% опрошенных экономистов ждут сохранение баланса ФРС на текущем уровне как минимум до октября. Согласно консенсус-опросу до 4 кв. также не ожидается изменения заявления ФРС о том, что ставки останутся низкими. Сохранять сверхмягкую кредитно-денежную политику в США заставляет неудовлетворительная макро-статистика и, в первую очередь, резкое замедление создания новых рабочих мест, которое имело место в мае. Летом позитивные сюрпризы на рынке труда маловероятны в силу сезонности. Соответственно «бездействие» ФРС может сохраниться до начала ноября.

Аукционы ОФЗ. Минфин в среду проведет аукцион **ОФЗ 25079** с погашением в июне 2015 г. и объемом эмиссии 10 млрд руб., а также аукцион **ОФЗ 26204**, погашаемых в марте 2018 г., на сумму 20 млрд руб. (по информации Минфина).

Доходность 4-летних ОФЗ 25079 вчера повысилась на 4 б.п. и составила 7.21% годовых, доходность 7-летних ОФЗ 26204 вчера подросла на 2 б.п. до 7.94% годовых. За последние 2 месяца доходность 7-летних ОФЗ увеличилась на 28 б.п. в значительной степени в результате попыток Минфина увеличить дюрацию выпусков ОФЗ, а также на фоне некоторого ухудшения конъюнктуры на внешнем долговом рынке в последнее время.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке внимание направлено на голосование по вынесению вето доверия правительству Греции и на статистике по рынку недвижимости в США. С учетом слабой статистики по незавершенным продажам недвижимости в прошлом месяце, ожидается, что продажи на вторичном рынке жилья в США упали на 5% в мае в годовом выражении.

ВЧЕРА

Внешний рынок

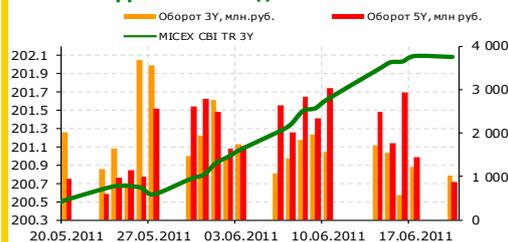
Moody's поместил рейтинг Италии Aa2 на пересмотр с возможностью понижения. Рейтинговое действие объясняется структурной слабостью экономики, неспособностью властей снизить и поддерживать на должном уровне объем госдолга Италии, а также возможными изменениями условий привлечения средств на долговом рынке для европейских стран с высоким долговым бременем.

Moody's повысил рейтинг Бразилии на одну ступень до Baa2 с «позитивным» прогнозом. Решение агентства последовало за аналогичными действиями остальных агентств весной, и объясняется улучшением кредитных метрик, а также уверенностью агентства в соблюдении бюджетных целей бразильского правительства, что результате приведет к постепенному снижению долговой нагрузки правительства.

Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем, млрд руб.
21.06.2011	КБ Центр-инвест, БО-01	1.5
21.06.2011	КБ Центр-инвест, БО-05	1
22.06.2011	РГ-Финанс, О1	3
22.06.2011	ДельтаКредит, 6	5
22.06.2011	ОФЗ-25079	10
22.06.2011	ОФЗ-26204	20
23.06.2011	Московский Кредитный банк, БО-05	5
24.06.2011	Теле2-Санкт-Петербург, О1	5
24.06.2011	Теле2-Санкт-Петербург, О2	5
24.06.2011	Теле2-Санкт-Петербург, О3	3
27.06.2011	Кузбассэнерго-Финанс, О1	10
27.06.2011	Национальный капитал, БО-03	0.5
27.06.2011	Национальный капитал, БО-04	0.5
28.06.2011	КБ Кедр, БО-01	1.5
29.06.2011	Буровая компания Евразия, О1	5
01.07.2011	Банк Держава, О2	1
07.07.2011	НОВИКОМБАНК, БО-01	3

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
ГАЗПРОМ А8	100.07	-1.27	3.42
ОГК-5 БО15	101.34	-1.11	6.23
РЖД-7	102.45	-18.44	5.62
РЖД-10	120.96	3.01	6.58
Москва-62	117.95	-1.70	6.55
Газпром А11	119.65	119.65	6.61
Москва-56	99.01	0.41	7.61
Москва-49	98.70	-0.29	7.56

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.25	0.10	8.15
ОФЗ 46017	97.00	0.00	7.38
ОФЗ 46021	88.40	-0.41	4.90
ОФЗ 46018	93.30	-0.20	8.09
ОФЗ 46020	88.00	-0.10	8.20

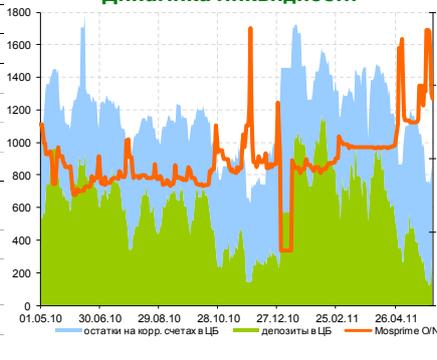
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 626.14	-1.20	1.38	-8.16
PTC	1 858.34	-1.08	1.81	-6.94
Dow Jones	12 080.38	0.63	-3.45	-0.05
S&P 500	1 278.36	0.54	-4.12	-1.48
NASDAQ	2 629.66	0.50	-6.19	-2.54

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.71	0.15	0.16	1.11
MOSPRIME 3М, %	4.23	0.02	0.06	0.27
MOSIBOR 3М, %	4.23	0.02	0.06	0.27
MIBOR 91-180 дней, %	4.76	-0.01	0.07	-0.67
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	647.51	-90.9	-99.9	146.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	527.54	3.7	223.8	-235.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	419.00	-5.1	182.2	295.3
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	0.37	0.00	-0.14	-0.34
UST 10	2.96	0.01	-0.19	-0.26
UST 30	4.20	-0.01	-0.10	0.05
Russia 28	5.63	0.04	0.01	-0.69
Russia 30	4.49	0.03	-0.06	-0.84
Brazil 34	5.38	-0.01	0.03	-0.41
China 16	3.37	0.00	-0.29	0.48
India 36	8.53	-0.05	-0.13	0.14
Mexico 34	5.49	-0.05	-0.13	0.14



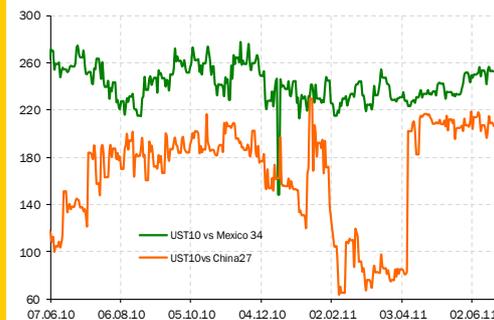
Угроза цепной реакции в еврозоне пока не сошла на нет, и пересмотр рейтингов в ближайшее время может затронуть также Бельгию. В воскресенье, 3 июля, пройдет специальное заседание по параметрам финансирования Греции, заявил в Люксембурге председатель Еврогруппы Жан-Клод Юнкер.

Вкратце

- Выручка **Газпрома** от экспорта газа в дальнее зарубежье в 2011 г. превысит \$60 млрд против \$43.9 млрд в 2010 г., сообщил зампред правления Газпрома Александр Медведев. По его словам, средняя цена поставок газа в текущем году составит около \$400 за тысячу кубометров. Ранее также сообщалось, что Газпром планирует экспортировать в дальнее зарубежье 158 млрд кубометров газа в 2011 г.
- Президент **РЖД** Владимир Якунин считает допустимым вхождение Пенсионного фонда РФ в капитал РЖД.
- **Банк ДельтаКредит** установил ставку купона облигаций 6-й серии объемом 5 млрд руб. в размере 7.2% годовых, говорится в сообщении кредитной организации. Ориентир ставки 1-го купона при открытии книги составлял 7.15–7.65% годовых. По 5-летнему выпуску объявлена 3-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг.
- **Интегра** в I квартале увеличила выручку по МСФО на 19%, до \$223 млн.
- Объем спроса на бонды **НК Альянс** 4-й и 6-й серий общим объемом 12 млрд руб. составил 33.9 млрд руб.
- **ТГК-1** в I квартале увеличила чистую прибыль по МСФО в 1.5 раза, до 4.6 млрд руб. Показатель EBITDA возрос на 32.6% – до 6.1 млрд руб. Выручка увеличилась на 21.4% – до 21.2 млрд руб.
- Moody's изменило прогноз рейтинга **Башкирии** (Ba1), на «позитивный» со «стабильного».
- Moody's повысило рейтинги **Омской области** до Ba2 с Ba3, прогноз – «стабильный».
- **Детский мир** в ближайшие 2 года планирует открыть более 50 новых магазинов.

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

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; ytrfimova@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