

СКОРО

Внешний рынок: В понедельник в США отмечают День Поминовения, поэтому рынок облигаций в стране будет закрыт. В календаре статистики на следующей неделе отметим выход пересмотренной оценки ВВП США за 1 кв. (четверг) и статистики по безработице за май – ожидается, что число рабочих мест в США увеличилось на 150 тыс. за месяц, а безработица останется по-прежнему на уровне 8.1% годовых.

СЕГОДНЯ

Сегодня компании проводят уплату НДС. Отток ликвидности составит порядка 210 млрд руб., по нашим оценкам. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах составляют всего 743 млрд руб., поэтому увеличение спроса на РЕПО с ЦБ будет сопоставимо по величине с размером налоговых выплат.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Еженедельная статистика по безработице вышла на уровне ожиданий. Заявления на пособия по безработице составили 370 тыс. В целом, последние несколько недель свидетельствуют о стагнации на рынке труда, поэтому число новых рабочих мест вряд ли сильно выросло с начала мая.

На долгом рынке больших изменений не наблюдалось. По информации Financial Times, глава ЕЦБ Марио Драги вчера призвал лидеров европейских стран произвести «смелый скак» к фискальному союзу для борьбы с долговым кризисом. Пока процесс идет рывками и медленными шагами. Время не терпит... Вчера доходность 10-летних облигаций Испании несколько понизилась до 5.97% годовых, но остается неустойчиво высокой.

Внутренний рынок

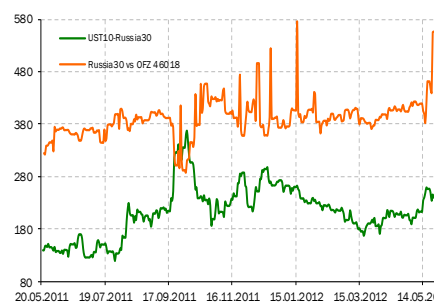
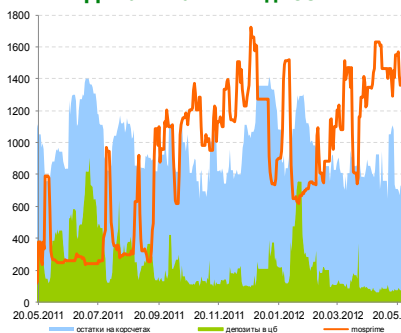
Северсталь представила нейтральную отчетность за I квартал 2012 г. Выручка компании снизилась на 1% относительно предыдущего квартала, до \$3.68 млрд, показатель EBITDA сократился на 20% кв./кв., до \$611 млн без учета единоразовых списаний в размере \$56 млн. Дивизион «Северсталь Российская сталь» сократил EBITDA в 2.1 раза по сравнению с предыдущим кварталом – до \$186 млн на фоне снижения цен на сталь. Рентабельность по EBITDA снизилась до 17% по сравнению с 21% в IV кв. и 23% в I квартал 2011 г. Долговая нагрузка Северстали по итогам I квартала существенно не изменилась и составила \$6.04 млрд, при этом 29% долга является краткосрочным, но объем денежных средств на балансе покрывает с избытком краткосрочный долг. Соотношение чистого долга к EBITDA по итогам квартала подросло из-за снижения прибыли, но остается на умеренном уровне (1.47x).

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.75	-0.33	-0.03	2.05
MOSPRIME 3М, %	6.98	0.00	0.23	2.77
Курс рубль/доллар	31.78	0.19	2.49	3.31
Курс рубль/евро	39.85	0.05	1.13	-0.19
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	654.5	-4.2	-54.6	-52.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	88.1	16.1	-1.8	-164.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-74.8	-4.9	-149.4	-272.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.3	н.д.	-4.5	-2.5
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	-0.1	-6.0

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	1	3	-24
UST 10	1.78	4	-20	-135
UST 30	2.87	6	-26	-141
Russia 28	5.44	3	16	-24
Russia 30	4.18	-2	17	-41
Brazil 34	4.47	-3	19	-89
China 16	2.90	0	-25	-37
India 36	8.89	-3	7	23
Mexico 34	4.54	0	14	-101

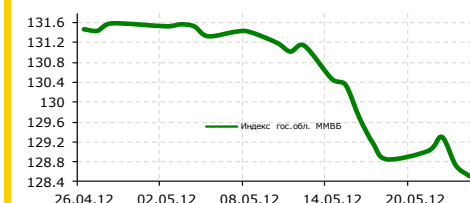
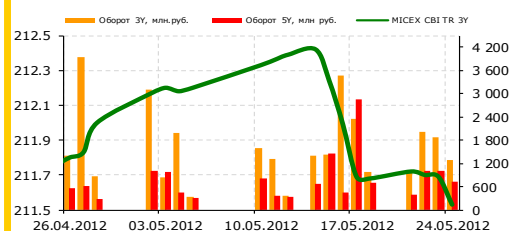
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

29.05.2012	СМП Банк, БО-1	3 млрд руб
29.05.2012	МеталлургКомБанк, БО-5	1.5 млрд руб
29.05.2012	ЮТЭйр-Финанс, БО-8, БО-16	2.5 млрд руб
29.05.2012	КИТ Финанс Капитал, БО-3	1.15 млрд руб
01.06.2012	Липецкая Обл-34007	2.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.19	-4	46	1.70
ОФЗ 25079	7.62	4	50	2.69
ОФЗ 25077	7.89	9	71	3.19
ОФЗ 26204	8.21	-6	46	4.74
ОФЗ 26205	8.49	-6	50	6.52
ОФЗ 26207	8.79	0	55	8.51

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.73	-1	-7	0.48
Норникель, БО-3	7.62	0	25	1.13
Москва-62	7.69	20	81	1.79
Газпром А11	8.66	50	79	1.80
Москва-49	8.60	0	30	4.15
Москва-48	8.19	-5	-1	6.96
ХКФ Банк-6	10.23	60	65	0.53
Промсвязьбанк-6	10.43	-21	5	1.00
МДМ Банк-8	9.35	0	9	1.08
Мос. обл-7	8.89	0	40	1.78
РусГидро-1	8.80	0	42	3.40
МТС-7	9.51	8	73	4.43

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 284	2.2	-12.5	-19.7	-20.7
PTC	1 287	1.8	-19.1	-25.6	-29.1
Dow Jones	12 530	0.3	-4.3	-3.5	1.1
S&P 500	1 321	0.1	-5.0	-3.3	0.0
NASDAQ	2 839	-0.4	-6.3	-4.2	2.8

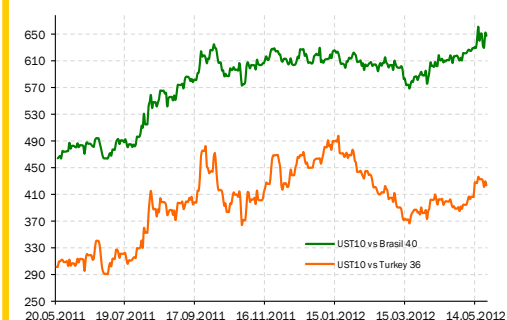
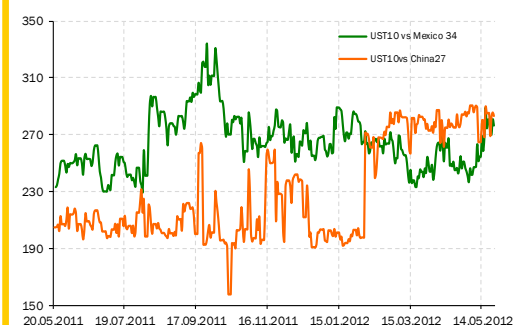
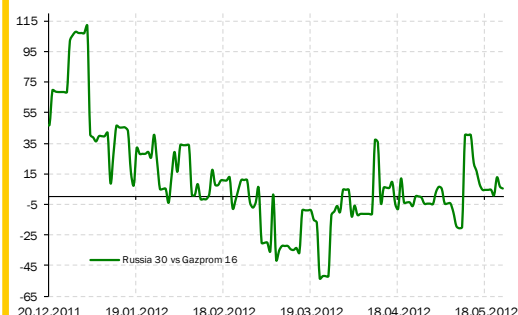
Руководство Северстали ожидает во втором квартале роста спроса на сталь в РФ, связанного с сезонным увеличением спроса со стороны строительного сектора.

Вкратце

- Международные резервы РФ сократились за неделю на \$4.5 млрд и на 18 мая 2012 года составили \$514.3 млрд. За неделю они уменьшились на \$4.5 млрд.
- Fitch подтвердило рейтинг **НАМК** на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный».
- **Ростелеком** привлечет новый 3-летний кредит **ВТБ** на 15 млрд руб. Ставка по кредиту составит MosPrime плюс 2.65% годовых.
- Fitch поместило рейтинги **ХКФ банка** (BB-) в список Rating Watch «позитивный», что отражает мнение Fitch о том, что показатели кредитоспособности банка на самостоятельной основе дают основания для повышения рейтинга, вероятно, на один уровень в ближайшие два месяца. До принятия окончательного решения Fitch проведет анализ по группе PPF, которая является контролирующим акционером ХКФ банка.
- **Мой банк** планирует 4 июня приобрести у инвесторов в рамках oferty облигации 3-й серии на сумму до 1.5 млрд рублей по цене 90% от номинала.

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
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение
13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	19.06.2012	Ситроникс-1	2	Оферта
13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение	19.06.2012	Энел ОГК-5-15	4	Оферта
17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта	19.06.2012	ДиПОС ПКФ-1	2	Погашение
17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта	20.06.2012	Альянс Финанс-1	3	Погашение
17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение	20.06.2012	ГазпромГазэнергосеть-1	1.5	Погашение
18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта	20.06.2012	Самарская Обл-25004	5	Погашение
18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение	24.06.2012	Мособлгаз-финанс-2	1.2	Погашение
19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта	25.06.2012	Росбанк-1	5	Оферта
19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2012	Воронежская Обл-34001	0.9	Погашение
19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта	26.06.2012	Группа АСР-1	1.5	Оферта
19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение	26.06.2012	Центр-Инвест-2	3	Оферта
24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта	26.06.2012	Газпром-13	10	Погашение
24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта	27.06.2012	Москва-32045	15	Погашение
24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта	28.06.2012	Татфондбанк-1	2	Оферта
24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта	03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта
25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта	03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение
25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта	04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта
25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение	11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта
26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта	11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта
28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта	11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение
01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта	13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение
01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта	15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение
02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта	17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта
10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта	17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта
10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение	17.07.2012	ЛР-Инвест-1	0.5	Погашение
11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта	17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение
15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение	19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта
15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение	19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение
16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение	24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта
17.05.2012	Домо-1	2	Оферта	24.07.2012	МТС-5	15	Оферта
17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение	26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта
17.05.2012	Талио-Принцес-1	0.5	Погашение	26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта
18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта
22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта
22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта	01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение
22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение	02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение
23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта	06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение
23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение
23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение
25.05.2012	Инвестторгбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение
25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение
29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта	07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта
30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта	07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение	07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение	07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение
31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта	08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение
31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение	10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение
05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта	14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта
05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение	15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта
06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение	17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта
07.06.2012	АлмазныйДомГрейс-1	0.3	Погашение	21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта
08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта	21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

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