

СКОРО

В пятницу ожидается статистика по занятости в США. Мы полагаем, что в мае payrolls выросли несколько меньше ожиданий по консенсусу Bloomberg (150 тыс.), при этом значение за апрель, скорее всего, будет увеличено, что несколько нейтрализует негатив.

Рекапитализация проблемных банков в Европе останется в центре внимания. Европейская комиссия призвала рассмотреть вопрос о возможности использования средств Европейского механизма стабильности объемом 500 млрд евро, который начнет действовать с 1 июля, для рекапитализации банков региона напрямую, а не при посредничестве национальных правительств, сообщило агентство Bloomberg.

СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается пересмотренная оценка ВВП США за 1-квартал и еженедельная статистика по безработице.

На внутреннем долговом рынке сохраняется негативный фон. Сегодня утром продолжилось укрепление доллара к рублю, следом за удешевлением нефти на внешнем рынке (на 3% по сорту БРЕНТ) и бегством из активов emerging markets.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Доходность 10-летних облигаций США вчера обновила минимум и составила 1.62% на закрытие, что на 13 б.п. ниже уровня закрытия во вторник и ниже чем паническое бегство в качество после краха Lehman Brothers. К бегству в treasuries привели нерешенные проблемы в банковской системе Испании, которые могут вынудить страну обратиться за помощью к стабилизационным механизмам ЕС. Если продолжится удорожание заимствований Испании, размер стабилизационного кредита страны можно оценить как объем рефинансирования долга за 3.5 года (до конца 2015 г.), что по нашим подсчетам составит 354 млрд евро без учета средств на рекапитализацию банковской системы. Напомним, что только на рекапитализацию Bankia потребуется 19 млрд евро.

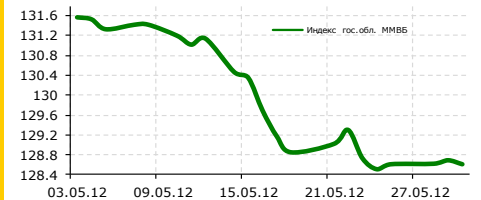
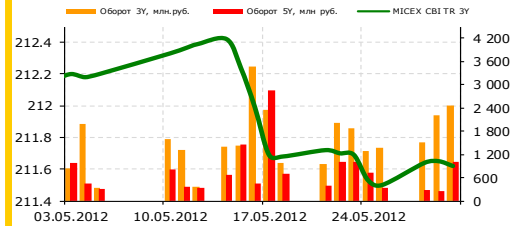
Вчера масло в огонь подлил и слабый аукцион по размещению 5-летних и 10-летних облигаций Италии. Из предложенных бумаг общим объемом 7.85 млрд евро, Италия разместила бумагу на сумму 5.73 млрд евро, при этом доходность 10-летних облигаций составила 6.03% против 5.75% на вторичных торгах во вторник.

В целом, углубление европейского долгового кризиса требует более решительных действий от европейских властей, но пока прорыв не намечается.

Ближайшие размещения

01.06.2012	Липецкая Обл-34007	2.5 млрд руб
06.06.2012	Синергия, БО-3	2 млрд руб
08.06.2012	ВТБ Капитал Финанс, БО-11	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.18	11	44	1.68
ОФЗ 25079	7.60	-9	42	2.67
ОФЗ 25077	7.88	-1	69	3.18
ОФЗ 26204	8.28	11	63	4.72
ОФЗ 26205	8.60	12	65	6.50
ОФЗ 26207	8.89	-5	58	8.47

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.15	-2	17	0.46
Норникель, БО-3	7.47	0	21	1.11
Москва-62	7.48	7	37	1.77
Газпром А11	8.28	-25	79	1.78
Москва-49	8.50	0	48	4.13
Москва-48	8.26	0	15	6.94
ХКФ Банк-6	8.30	0	7	0.52
Промсвязьбанк-6	10.00	22	13	0.99
МДМ Банк-8	9.25	-40	5	1.06
Мос. обл-7	8.74	-16	43	1.76
РусГидро-1	8.96	0	60	3.38
МТС-7	9.62	-10	43	4.41

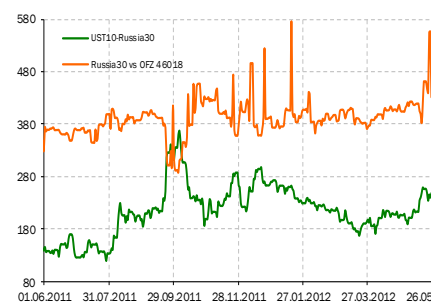
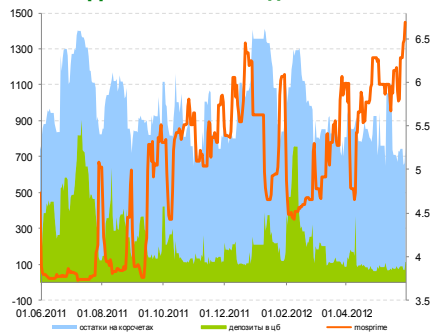
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 308	-1.4	-10.4	-17.4	-20.8
PTC	1 275	-2.4	-20.3	-26.8	-32.7
Dow Jones	12 420	-1.3	-6.0	-4.1	-1.2
S&P 500	1 313	-1.4	-6.1	-3.8	-2.4
NASDAQ	2 837	-1.2	-6.9	-4.4	0.1

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.90	0.18	1.57	2.40
MOSPRIME 3М, %	7.09	0.05	0.34	2.85
Курс рубль/доллар	32.83	0.20	3.42	4.82
Курс рубль/евро	40.68	0.09	1.72	0.41
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	580.3	-58.1	-225.7	-9.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	93.1	-17.2	48.8	-7.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-310.3	-97.8	18.2	-472.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.3	н.д.	-4.5	-2.5
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	-0.1	-6.0

Динамика ликвидности



Внутренний рынок

На фоне негативной внешней конъюнктуры и слабеющего рубля, вчера на рынке ОФЗ доходность длинных выпусков увеличилась на 10 б.п. при этом обороты торгов по ликвидным выпускам превысили средние значения в 2-5 раз.

На этом фоне утешает только намерение Минфина воздерживаться от проведения аукционов до улучшения конъюнктуры, а также предварительные планы Минфина по снижению оборонных и пенсионных расходов, что потенциально сделает бюджет сбалансированным при более низкой цене на нефть. Напомним, что последние поправки бюджета рассчитаны при цене уральской нефти \$115 за баррель.

Курс рубля вчера прибавил 31 коп. к уровню закрытия вторника до 36.32 руб. к корзине, но пока ЦБ по большому счету остается в стороне и объем интервенций ЦБ пока невелик. Банк России во вторник увеличил объем продажи валюты на внутреннем валютном рынке до около \$16 млн по сравнению с понедельником, когда он впервые с середины января выступал в качестве продавца валюты.

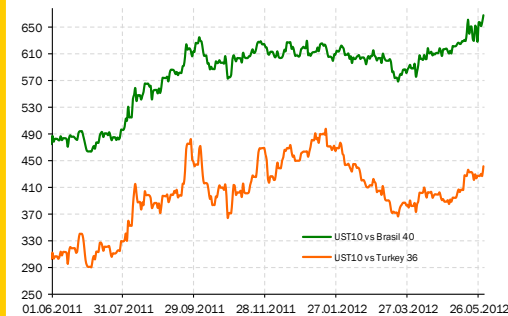
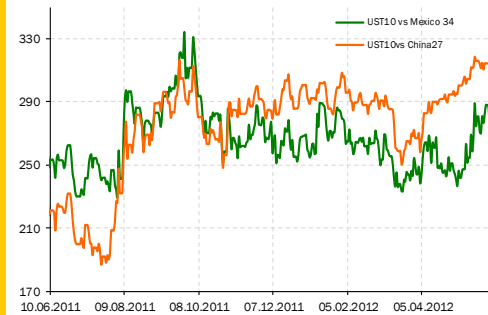
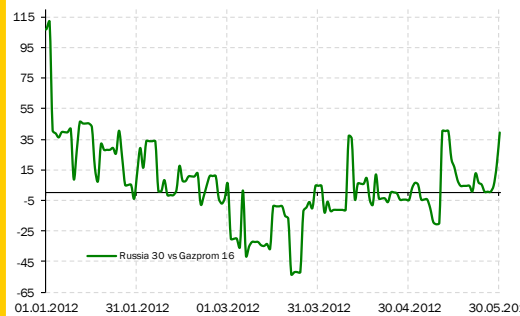
Напомним, что верхняя граница бивалютной корзины на текущий момент составляет 38.15 руб.

Вкратце

- Минфин РФ рассчитывает, что в течение двух недель будет принят законопроект, освобождающий российских эмитентов от обязанностей налогового агента по налогу на прибыль организаций в части процентных выплат держателям облигаций, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Шаталов. Полное освобождение от налогообложения процентных выплат может быть продлено до 1 июля 2013 года относительно всех еврооблигаций, которые выпущены до этого срока. Ранее рассматривался период до начала 2013 года.
- Инфляция в РФ за период с 22 по 28 мая составила 0.2%, сообщил в среду Росстат. С начала мая инфляция составила 0.5%, с начала года: 2.2%.
- Правительство РФ в ближайшие две недели сформулирует свои предложения по мерам, позволяющим сбалансировать пенсионную систему РФ, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов, выступая на заседании Совета Федерации в среду.
- **Синергия** проведет 1 июня сбор заявок на бонды БО-03 на 2 млрд руб., размещение намечено на 6 июня.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



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-Принцесп-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	МРСКураля-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 Аскарлов
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