

СКОРО

О курсе рубля: Глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявил, что «если цена на нефть продолжит свое падение, то возможно, но не обязательно, рубль будет ослабевать - но гораздо меньшими темпами, чем это происходило, потому что мы гораздо более активно будем применять валютные интервенции». Напомним, что пока верхняя граница бивалютной корзины составляет 38.15 руб. тогда как сегодня утром курс достиг 37.75 руб. за корзину. На выходных представители ЦБ РФ заявили, что Банк России продолжит действовать в рамках ранее объявленных правил плавающего валютного коридора. ЦБР продал валюту 1 июня на 4.58 млрд руб., что в два раза больше, чем 31 мая, согласно информации на сайте регулятора. При накоплении внутрисуточных интервенций на \$500 млн, ЦБ сдвигает границы коридора на 5 копеек.

Мы полагаем, что в краткосрочном плане, скорее всего, рубль продолжит слабеть к доллару на фоне паники на внешнем рынке и слабой статистики по рынку труда в США в пятницу. На уровне 36 руб. за доллар понижающее движение может быть остановлено. Указанный уровень соответствует ценам на нефть Brent на уровне \$75 за баррель и доллар/евро на 1.2-1.24. Вероятность более глубокой коррекции по нефти мы оцениваем как низкую.

В перспективе до конца года оцениваем стоимость нефти марки Brent в диапазоне до \$100-110 за баррель и курс рубля на уровне 31 руб./долл.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Число рабочих мест в США в мае увеличилось всего на 69 тыс., тогда как по консенсусу в Bloomberg ожидался прирост в размере 150 тыс. При этом, прирост в апреле был уменьшен после пересмотра до 77 тыс., по сравнению с предварительной оценки 115 тыс. Таким образом, можно предположить, что нестабильность в Европе и опасения замедления роста в Китае уже постепенно приводят к стагнации на рынке труда США до выяснения ситуации. При этом до конца года, в предвыборном периоде маловероятно, что республиканцы и демократы согласуют существенное изменение бюджетных параметров, а в этом случае вступит в силу снижение бюджетных расходов США, что дополнительно замедлит рост экономики США.

На этом фоне казначейские облигации США вновь обновили минимум по доходности, и завершили неделю на уровне 1.45% (-29 б.п. за неделю). Спред суверенных евробондов RUS30 к UST10 расширился до 298 б.п. против 242 б.п. недель ранее.

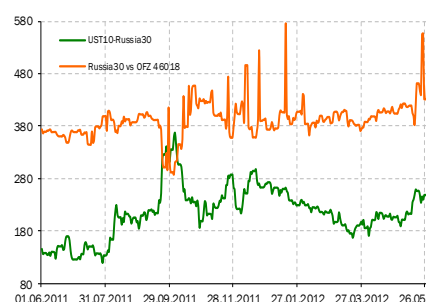
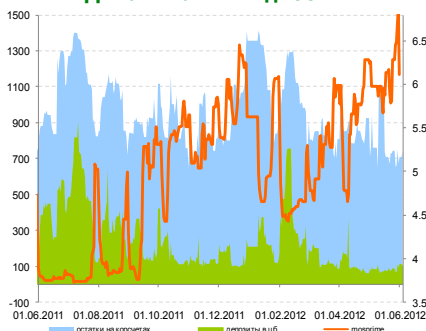
В Европе, Испания продолжает попытки убедить Европейские власти, что необходим общий подход в ЕС касательно рекапитализации проблемных банков. Решение по теме может быть оглашено после заседания ЕЦБ в среду, 6 июня.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.68	1.20	-0.28	1.83
MOSPRIME 3М, %	7.25	0.01	0.50	3.03
Курс рубль/доллар	34.11	0.20	4.55	6.27
Курс рубль/евро	42.30	0.51	3.32	1.70
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	642.6	47.0	-207.3	146.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	98.7	-13.5	4.2	-285.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-299.9	-27.3	134.1	-601.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.2	н.д.	-6.3	-5.1
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	-0.1	-6.0

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	-2	-2	-21
UST 10	1.45	-11	-48	-158
UST 30	2.52	-12	-60	-172
Russia 28	5.59	6	39	1
Russia 30	4.44	11	55	4
Brazil 34	4.41	-5	16	-107
China 16	3.04	0	-11	-23
India 36	8.69	-14	-26	3
Mexico 34	4.53	-4	19	-98

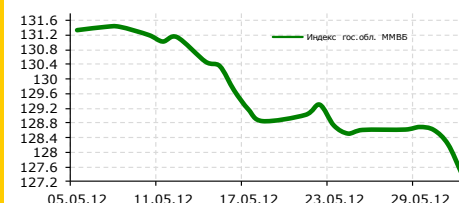
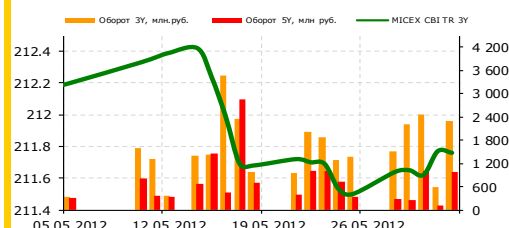
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

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

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.41	13	70	1.67
ОФЗ 25079	7.61	0	47	2.66
ОФЗ 25077	7.78	-13	52	3.17
ОФЗ 26204	8.51	10	85	4.70
ОФЗ 26205	8.67	3	82	6.48
ОФЗ 26207	9.19	7	92	8.28

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.60	-2	18	0.45
Норникель, БО-3	11.13	14	367	1.10
Москва-62	7.64	-6	10	1.76
Газпром А11	10.55	9	344	1.75
Москва-49	8.15	39	28	4.14
Москва-48	8.50	9	30	6.90
ХКФ Банк-6	9.20	19	56	0.51
Промсвязьбанк-6	10.04	-90	63	0.98
МДМ Банк-8	8.79	27	-1	1.05
Мос. обл-7	8.88	16	13	1.75
РусГидро-1	8.83	0	56	3.37
МТС-7	9.64	0	58	4.40

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 298	-0.6	-7.1	-19.6	-20.8
PTC	1 228	-1.2	-19.2	-29.9	-34.9
Dow Jones	12 119	-2.2	-7.1	-6.6	-0.3
S&P 500	1 278	-2.5	-6.7	-6.7	-1.7
NASDAQ	2 747	-2.8	-7.1	-7.7	0.5

Внутренний рынок

Масштабные продажи на рынке ОФЗ продолжаются весьма интенсивно. Доходность 5-летних ОФЗ в пятницу достигла 8.46% годовых, тем самым госбумаги уже отыграли ралли в январе, и торгуются на уровне конца ноября прошлого года.

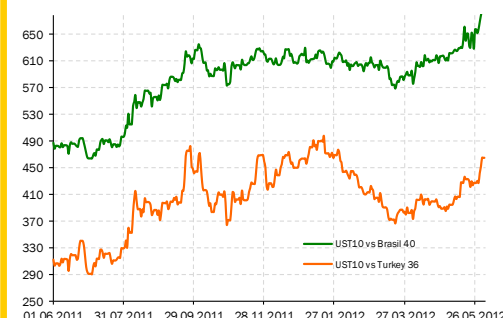
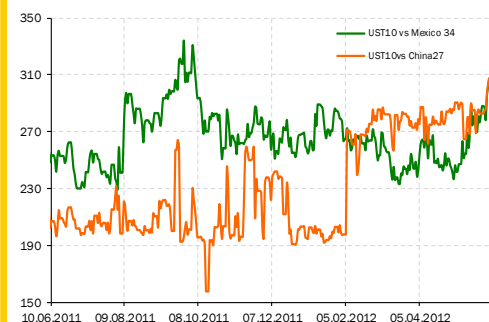
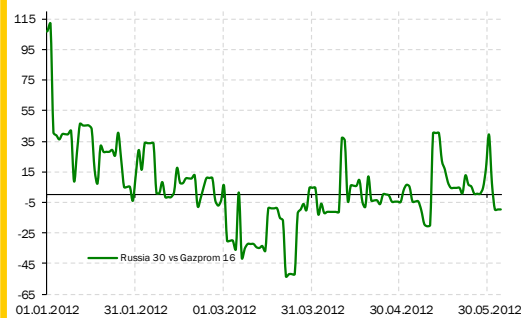
Основная движущая сила – это паническое бегство из развивающихся стран и, в особенности, из России, как сильно связанной с экономикой Европы. При этом помимо сильно негативного внешнего фона, не оказывает поддержку рынку госдолга откладывание прямого доступа торговли ОФЗ через Euroclear/Clearstream. В пятницу глава ФСФР Дмитрий Панкин сообщил, что ФСФР продолжает обсуждать с Минфином РФ сроки допуска Euroclear и Clearstream на российский фондовый рынок. Напомним, что первоначально ориентировочной датой допуска Euroclear и Clearstream на рынок РФ считалось 1 июля. Однако затем участники рынка (биржа, НАУФОР, депозитарии) начали выражать обеспокоенность конкурентоспособностью российских структур.

Вкратце

- Рост в промышленном секторе в США в мае замедлился. Индекс ISM Manufacturing в мае уменьшился до 53.5 пункта по сравнению с 54.8 пункта месяцем ранее (ожидалось снижение до 53.8 пункта).
- Совокупный объем Резервного фонда на 1 июня 2012 г. составил 1 953.9 млрд руб (\$60.21 млрд), Фонда национального благосостояния – 2 773.8 млрд рублей (\$85.48 млрд), по данным Минфина РФ.
- Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в апреле 2012 года вырос на 2.8% по сравнению с апрелем 2011 года после роста на 3.0% в марте, сообщил в пятницу Росстат.
- РЖД** могут снизить заимствования в 2012 г, в том числе за счет продажи ПГК и части пакета ТКБ, сообщил замглавы департамента корпоративных финансов РЖД Павел Ильичев. Объем планируемых заимствований на 2012 г. составляет 100 млрд руб., из них 55 млрд рублей РЖД уже заняли на рынке.
- РЖД** в ближайшие 3-5 лет планирует занимать по 60-80 млрд рублей в год, в том числе ежегодно размещать евробонды, сообщил замглавы департамента корпоративных финансов РЖД Павел Ильичев
- Ростелеком** объявило запрос котировок на предоставление двух невозобновляемых кредитных линий на сумму 30 млрд рублей каждая для рефинансирования «короткого» долга. Срок одной линии составит 3 года, второй – 5 лет. По условиям запроса, максимальная ставка по трехлетнему кредиту составит 9.3% годовых, по пятилетнему – 9.65%.
- ММК** в 2012 г. намерен снижать долговую нагрузку. Объем инвестиций, как и в 2011 г., не превысит величины собственных источников, – приводятся в годовом отчете компании слова генерального директора ММК Бориса Дубровского. В 2011 году объем инвестиций составил \$1.2 млрд.
- МРСК Центра** планирует разместить биржевые бонды БО-01 на 4 млрд руб.
- S&P подтвердило рейтинги **АИЖК**, прогноз – «стабильный».
- S&P изменило прогноз по рейтингам **банка Ренессанс Капитал** на «позитивный» со «стабильного».
- ХКФ банк** в I квартале сократил чистую прибыль по МСФО на 24.3% – до 2.4 млрд руб. Операционный доход ХКФ за первый квартал составил 10 млрд рублей, что на 33,1% выше показателя первого квартала 2011 года. Чистый кредитный портфель за год с конца марта 2011 г. до конца марта 2012 года увеличился на 7.3% и составил 121.1 млрд руб.
- СКБ-банк** выкупил по ofercie 84.8% бондов БО-03 на 2,5 млрд руб.
- ИнтерСофт** планирует 2 выпуска облигаций общим объемом 30 млрд руб.

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
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
08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта	22.08.2012	Петрокоммерц-6	3	Погашение
11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение	22.08.2012	Петрокоммерц-7	3	Погашение
12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение	23.08.2012	ВТБ 24-4	8	Оферта
12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение	29.08.2012	РСХБ-1	5	Оферта
12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение	29.08.2012	РСХБ-5	10	Оферта
13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта	03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение
14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение	05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение
14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение	11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта
14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение	12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение
15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта	13.09.2012	Ладья-Финанс-1	0.5	Погашение
18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение	14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта
19.06.2012	Ситроникс-1	2	Оферта	17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта
19.06.2012	Энел ОГК-5-15	4	Оферта	18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта
19.06.2012	ДиПОС ПКФ-1	2	Погашение	18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта
20.06.2012	Альянс Финанс-1	3	Погашение	18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение
20.06.2012	ГазпромГазэнергосеть-1	1.5	Погашение	19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение
20.06.2012	Самарская Обл-25004	5	Погашение	19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение
24.06.2012	Мособлгаз-финанс-2	1.2	Погашение	20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта
25.06.2012	Росбанк-1	5	Оферта	20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта
25.06.2012	Воронежская Обл-34001	0.9	Погашение	20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение
26.06.2012	Группа ЛСР-1	1.5	Оферта	20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение
26.06.2012	Центр-Инвест-2	3	Оферта	22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта
26.06.2012	Газпром-13	10	Погашение	22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта
27.06.2012	Москва-32045	15	Погашение	25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение
28.06.2012	Татфондбанк-1	2	Оферта	26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта
03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение	01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение
04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта	04.10.2012	МИА-4	2	Оферта
11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта	04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта
11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта	08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта
11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение	08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение
13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение	09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта
15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение	10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта
17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта	11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта
17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта	11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта
17.07.2012	АР-Инвест-1	0.5	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта
17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта
19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта	12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта
19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта
24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта	15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта
24.07.2012	МТС-5	15	Оферта	15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта
26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта	15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение
26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта	16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта
28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение
28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта	17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта	17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта	18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта
01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение	19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение	23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение
06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение	29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта
06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение	30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение
06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение	01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта
06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение	01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение
06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение	01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение
07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта	01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение
07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение	02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение
07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение	07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта
07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение	07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение
08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение	07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение
10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение	08.11.2012	Росгосстрах-2	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 Аскаргов
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 Кретьова
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