

**СКОРО**

**В среду ЕЦБ проводит заседание по ставкам.** Изменение основной ставки не ожидается (1% на текущий момент).

**Правительство РФ в четверг рассмотрит протокол о вступлении в ВТО.** Ратификация документов по вступлению России в ВТО может состояться до 20 июля, сообщил первый вице-премьер Игорь Шувалов.

**СЕГОДНЯ**

**Телеконференция G7 и статистика по США.** Министры финансов и главы центральных банков стран G7 проведут сегодня телефонную конференцию, чтобы обсудить европейский долговой кризис, сообщило агентство Bloomberg. Разговор является подготовкой к встрече лидеров G20, которая пройдет в Мексике 18-19 июня.

Сегодня выходит индекс активности в секторе услуг в США (ISM Non-Manufacturing). По прогнозам в Bloomberg индекс не изменился в мае и составил 53.5 пункта, что означает сохранение темпов умеренного роста на уровне апреля.

**Минфин, скорее всего, отменит очередной аукцион ОФЗ.** Согласно предварительному графику аукционов, на среду было намечено размещение 15-летних **ОФЗ 26207** на сумму 20 млрд руб.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Новые заказы на заводах в США в апреле упали на 0.6% после снижения на 2.1% в марте. Основным вкладом для снижения в апреле стало снижение оборонного заказа на 21.5% в годовом выражении, тогда как новые заказы без обороны незначительно снизились (на 0.2%).

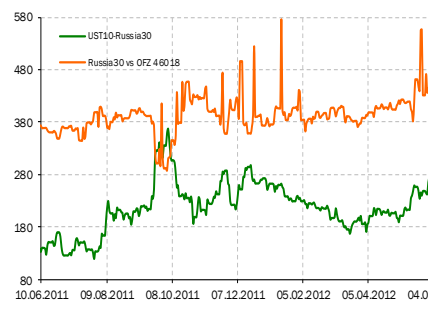
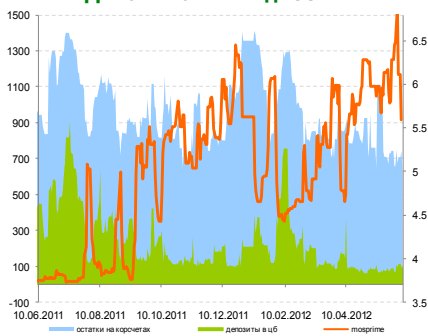
В понедельник канцлер ФРГ Ангела Меркель предложила надзор крупнейших европейских банков осуществлять на уровне Евросоюза. Идея ранее была озвучена главой ЕЦБ М.Драги, но канцлер Германии не разделяет его мнения о «банковском союзе» в т.ч. общеевропейский институт по страхованию вкладов и прочее. Тем не менее, создание «банковского союза» предполагает, во первых, снижение давления на страны с высокой долговой нагрузкой, так как средства для рекапитализации крупнейших банков будут поделены в ЕС. Во вторых, это является шагом к более узкой интеграции в ЕС, что будет способствовать уменьшению дисбалансов.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.35	0.00	-3.33	1.50
MOSPRIME 3M, %	7.16	-0.09	0.39	2.95
Курс рубль/доллар	33.22	-0.54	3.18	5.38
Курс рубль/евро	41.52	-0.32	2.37	0.92
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	535.8	-106.8	-140.5	39.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	89.3	-9.4	5.5	-295.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-299.9	0.0	46.9	-488.6
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	0	0	-17
UST 10	1.52	7	-35	-146
UST 30	2.57	5	-51	-166
Russia 28	5.62	4	42	5
Russia 30	4.46	2	57	9
Brazil 34	4.37	-7	5	-109
China 16	2.74	1	-44	-71
India 36	8.63	-6	-35	-3
Mexico 34	4.48	-3	18	-100

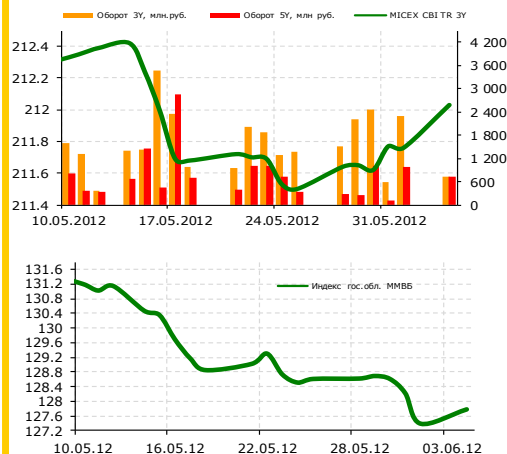
**Динамика ликвидности**



**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	7.15	0	44	1.67
ОФЗ 25079	7.12	18	65	2.66
ОФЗ 25077	8.31	19	102	3.16
ОФЗ 26204	8.43	-2	78	4.70
ОФЗ 26205	8.61	0	64	6.47
ОФЗ 26207	8.93	-7	65	8.42

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.52	-5	14	0.44
Норникель, БО-3	7.52	1	14	1.10
Москва-62	7.39	-2	9	1.76
Газпром А11	8.38	-6	126	1.77
Москва-49	8.15	-17	28	4.14
Москва-48	8.57	-2	19	6.88
ХКФ Банк-6	8.82	2	16	0.50
Промсвязьбанк-6	10.60	33	104	0.97
МДМ Банк-8	9.11	0	-1	1.05
Мос. обл-7	9.71	1	138	1.75
РусГидро-1	8.54	48	104	3.37
МТС-7	9.61	25	77	4.40

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 306	0.6	-4.8	-18.8	-19.2
PTC	1 240	1.0	-16.1	-28.3	-32.3
Dow Jones	12 101	-0.1	-7.2	-6.6	-0.4
S&P 500	1 278	0.0	-6.6	-6.3	-1.7
NASDAQ	2 760	0.5	-6.6	-6.5	1.0

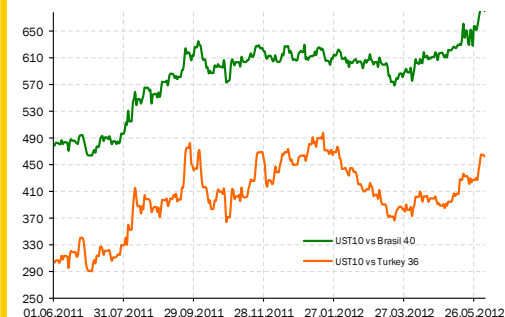
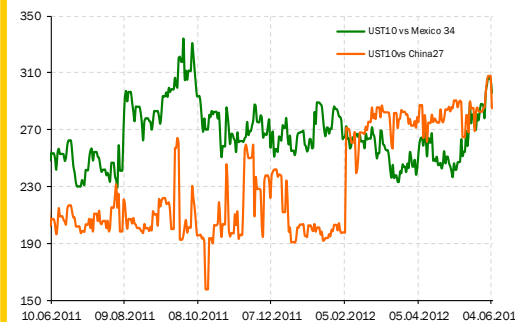
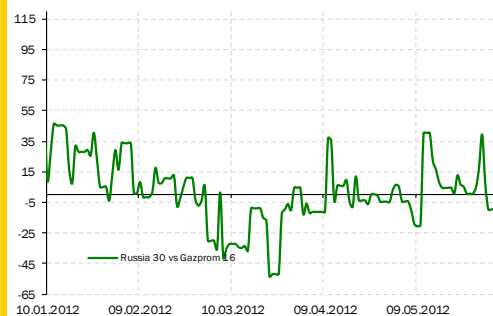
На этом фоне вновь появились надежды на разрешение долгового кризиса в Европе. Однако, как не раз в последние 2 года уже происходило, согласование идеи может быть весьма растянутым во времени, при этом банковский союз не решит всех проблем в еврозоне.

**Вкратце**

- Россия в состоянии оперативно реагировать на любые изменения цен на нефть, сообщил президент РФ Владимир Путин. Если нефть будет стоить меньше \$115, то будет направлено меньше доходов в резервный фонд. Изначально бюджет был рассчитан при цене уральской нефти \$100 за брл, позднее цена была повышена до \$115.
- **ТГК-1** в I квартале сократила чистую прибыль по МСФО на 40.8% г./г., до 2.75 млрд руб. Выручка ТГК-1 в январе-марте составила 19.8 млрд рублей, что на 6% меньше, чем за аналогичный период 2011 года, что объясняется снижением цен на электроэнергию на рынке, а также снижением отпускных цен на электроэнергию и мощность для восьми станций компании. Показатель EBITDA в январе-марте сократился на 16% г/г - до 5.153 млрд рублей. Чистый долг на 31 марта 2012 года составил 40.78 млрд рублей против 42.5 млрд рублей на конец 2011 года.
- **МОЭСК** разместит 3 транша биржевых облигаций на 15 млрд руб.
- Ставка 1-6-го купонов бондов **Синергии** БО-03 на 2 млрд руб. была определена на уровне 11% годовых.
- **Липецкая область** разместила 44,4% облигаций на 1.11 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций была установлена по итогам book building в размере 9% годовых. Дюрация выпуска составит около 2.62 года.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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	АлмазныйДомГрэйс-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	Ладыя-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

**AK BARS Банк (Казань)**

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)