

СКОРО

На следующей неделе может состояться размещение суверенных евробондов РФ, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак. По закону о бюджете в текущем году планируется разместить евробонды в объеме до \$7 млрд.

Банк России планирует уставить цель по инфляции на 2014–2016 гг. в 3–6%. ЦБ РФ направил в правительство предложение установить в качестве центрального значения по инфляции 4.5% с возможностью отклонения на 1.5 процентного пункта в каждую сторону, сообщил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов.

Согласно «Основным направлениям денежно-кредитной политики на 2013–2015 гг.», главной целью Банка России является снижения инфляции в 2013 г. до 5–6%, в 2014 и 2015 годах – до 4–5%. Таким образом, формулировка с центральным значением 4.5% и отклонение до 6% несколько мягче.

СЕГОДНЯ

МТС сегодня начнет road show евробондов. Бонды будут размещаться по правилу RegS/144A в долларах, возможен также последующий транш в рублях. Встречи с инвесторами пройдут в США и Европе.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера существенно понизилась (на 6 б.п., до 1.88%) на фоне слабой статистики. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 32 тыс. – до 360 тыс., что стало максимальным увеличением с ноября, а также превысило прогнозы (330 тыс.).

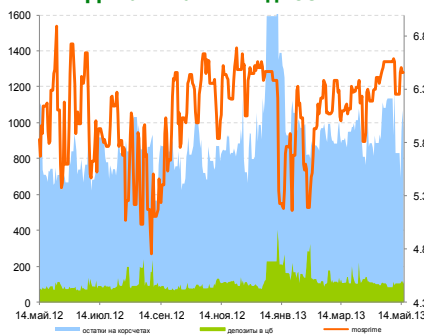
Хуже ожиданий оказалась и динамика по рынку недвижимости: число домов, строительство которых было начато в США в апреле, сократилось на 16.5% относительно предыдущего месяца и составило 853 тыс. в пересчете на годовые темпы, что является минимальным значением за 5 месяцев. Последние данные сильно настораживают, так как указывают на разворот в динамике постепенного роста на рынке недвижимости США, наблюдавшейся в последние два года.

Сбербанк разместил 10-летние субординированные евробонды на \$1 млрд со ставкой 5.25%. Для сравнения, в конце октября банк разместил аналогичный выпуск со ставкой 5.125%. Тем не менее, с учетом роста доходности казначейских бумаг США относительно конца октября на 16 б.п., Сбербанку при последнем размещении удалось сузить спред на 3 б.п.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.43	0.18	0.28	0.50
MOSPRIME 3М, %	7.16	0.00	0.03	0.25
Курс рубль/доллар	31.37	0.03	-0.47	0.28
Курс рубль/евро	40.36	-0.06	-1.12	0.83
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	904.3	0.0	83.6	248.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	103.9	38.0	-2.6	22.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-337.2	2.8	-265.9	-274.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	520.4	-10.3	3.5	1.6
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



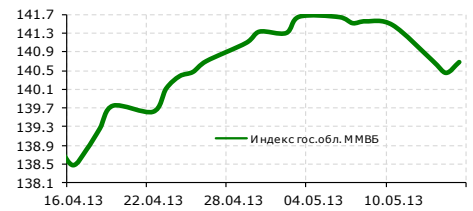
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	1	-5
UST 10	1.92	-1	20	16
UST 30	3.14	-2	23	24
Russia 28	4.17	0	11	-122
Russia 30	2.90	0	-2	-135
Brazil 34	4.11	-9	14	-32
China 16	3.14	0	-2	32
India 36	7.57	-2	-49	-135
Mexico 34	4.10	4	24	-34



Ближайшие размещения

21.05.2013	ВолгоградОбл 35003	5 млрд руб
28.05.2013	Абсолют Банк, БО-3	5 млрд руб
30.05.2013	ТКС Банк, БО-12	3 млрд руб
04.06.2013	ДВМП, БО-1	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.86	2	16	0.80
ОФЗ 25079	5.93	0	-1	1.89
ОФЗ 25077	5.96	4	-8	2.43
ОФЗ 26204	6.19	-2	6	4.12
ОФЗ 26205	6.48	-2	-29	6.14
ОФЗ 26207	6.94	-18	-20	8.65

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.60	3	-21	0.95
Норникель, БО-3	4.37	-36	-233	0.19
Москва-62	6.40	-21	-55	0.99
Газпром А11	6.22	93	-74	1.02
Москва-49	7.39	0	-32	3.51
Москва-48	7.11	0	-31	6.66
ХКФ Банк-6	8.41	-16	-23	1.01
Промсвязьбанк-6	7.54	-73	-15	0.08
МДМ Банк-8	7.93	-3	30	0.14
Мос. обл-7	8.77	6	62	0.90
РусГидро-1	5.21	-13	-295	2.65
МТС-7	8.37	-7	1	3.81

Показатели основных мировых фондовых индексов

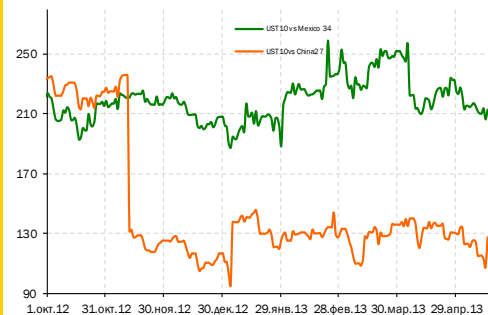
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 374	-1.3	2.8	-8.9	6.7
PTC	1 381	-0.7	3.9	-12.6	5.0
Dow Jones	15 233	-0.3	4.2	9.0	22.4
S&P 500	1 650	-0.5	6.3	8.6	26.5
NASDAQ	3 465	-0.2	8.1	8.6	23.2

Вкратце

- Правительство решило в 2013 г. не менять параметры роста тарифов, которые были утверждены ранее, сообщил замминистра экономического развития А. Клепач. Динамика тарифов на 2014–2016 годы будет дополнительно обсуждаться, и, по его словам, скорее всего «существенно скорректируется».
- Изменение суверенных рейтингов РФ в ближайшее время маловероятно, несмотря на ожидающееся замедление роста экономики страны до 3% в 2013 году по сравнению с 3.4% в 2012 году, сообщается в докладе агентства Standard & Poor's.
- Moody's подтвердило рейтинги **ТКС банка** на уровне «В2», прогноз – «стабильный».
- **Москва** выставила на продажу **МОЭК** с начальной стоимостью 98.6 млрд руб. Аукцион с открытой формой подачи ценовых предложений назначен на 13 августа. Ранее о своем интересе к активу заявлял «Газпром энергохолдинг».
- Приватизация **АЛРОСА** состоится в 2013 г., если правительство успеет принять все необходимые решения до 25 июня, заявил президент компании Федор Андреев. Он добавил, что организаторы приватизации не нацелены на приход в капитал компании стратегического инвестора.
- **ВТБ** открыл **Солмерсу** 3-летнюю кредитную линию на 2.5 млрд руб. Средства будут направлены на погашение облигационных займов Солмерса и выплату купонного дохода по ним. Срок действия кредитного соглашения – до 8 месяцев с даты заключения. Процентная ставка по кредиту – 8.95% годовых с уплатой ежеквартально.
- Золотодобывающая **Nordgold** рефинансировала полугодовой бридж-кредит на \$280 млн, организованный Sberbank CIB, Natixis и Societe Generale, за счет средств, полученных от размещенных в начале мая евробондов.
- Выручка **Дикси** в апреле выросла на 25%, до 14.6 млрд руб. За четыре месяца выручка выросла на 22.7%, до 56.5 млрд руб.
- Прибыль **Газпром нефти** по МСФО в I кв. выросла на 18%, до 39.5 млрд руб., выше прогнозов. Капзатраты увеличились на 24% г./г., до 35.6 млрд руб.
- **ЮТэйр-Финанс** установило ставку 5-го купона биржевых облигаций серии БО-16 в размере 11.75% годовых. Ставки 6–12-го купонов приравнены к ставке 5-го купона. Ставки 1–4-го купонов составляют 8.71% годовых. Облигации имеют 12 кварталных купонных периодов.
- **Наука-Связь** установило ставку 1-го купона по облигациям 1-й серии объемом 400 млн руб. в размере 14% годовых. Ставки 2–4 купонов приравнены к ставке 1-го купона.
- **Инвестбанк «Ренессанс Капитал»** в 2012 г. получил \$378 млн чистого убытка по МСФО. Чистые доходы составили \$122 млн, операционные расходы – \$348 млн, операционный убыток – \$235 млн, списание непрофильных активов и расходы на реструктуризацию бизнеса – \$142 млн. В текущем году планируется получить чистую операционную прибыль в размере \$47 млн, операционные доходы – \$225 млн, операционные расходы – \$178 млн.

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
01.05.2013	СОЛЛЕРС, БО-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Оферта
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта	08.07.2013	РОСБАНК, БО-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	Оферта
10.05.2013	Авангард АКБ, ОЗ	1.5	Погашение	09.07.2013	СКБ-Банк-6	2	Оферта
10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение	10.07.2013	Банк ВТБ-6	15	Оферта
14.05.2013	Белгородская обл, 24003	1.5	Погашение	10.07.2013	М-ИНДУСТРИЯ, 02	1.5	Погашение
16.05.2013	Ярославская обл, 34009	3	Погашение	14.07.2013	Удмуртская респ, 25003	1	Погашение
16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта	16.07.2013	Артур-3	0.5	Оферта
16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение	16.07.2013	ТКС Банк-6	2	Оферта
21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение	16.07.2013	Нижне-Ленское-Инвест, 03	1	Погашение
21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение	17.07.2013	СОЛЛЕРС, 02	3	Погашение
21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение	17.07.2013	Россия, 26200	50	Погашение
22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение	18.07.2013	ГПБ-2	10	Оферта
23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение	18.07.2013	МИА-5	2	Оферта
26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта	18.07.2013	ПрофМедиа Финанс-1	3	Оферта
26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта	18.07.2013	ДВТГ-Финанс, 02	5	Погашение
28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта	19.07.2013	ВымпелКом-Инвест, 01	10	Погашение
28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта	22.07.2013	СпектрСервис, 01	0.99	Погашение
29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), ОЗ	6	Погашение	22.07.2013	РЖД-17	15	Оферта
31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта	22.07.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	5	Погашение
31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение	23.07.2013	ТД Копейка (ОАО), БО-01	3	Погашение
03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта	24.07.2013	Промтрактор-Финанс, ОЗ	5	Погашение
03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Локо-банк-5	2.5	Оферта
03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Мечел-4	5	Оферта
03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение	25.07.2013	МОЭК, 01	6	Погашение
03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение	26.07.2013	Сахатранснефтегаз, 02	2.5	Погашение
04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение	28.07.2013	ТКС Банк, 02	1.4	Погашение
04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение	30.07.2013	АгроКомплекс-1	0.3	Оферта
07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта	30.07.2013	Альянс НК-3	5	Оферта
11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта	30.07.2013	ГМК Норникель, БО-03	15	Погашение
11.06.2013	Московская обл, 34008	19	Погашение	01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение
12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение	04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, 01	1	Погашение
12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение	05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта
12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение	06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта
14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение	06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение
17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение	07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Оферта
18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение	08.08.2013	РСХБ-3	5	Оферта
18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение	08.08.2013	Связной Банк-1	2	Оферта
18.06.2013	МТС-3	10	Оферта	08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение
19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта	09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Оферта
19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта	09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Оферта
20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта	12.08.2013	ТГК-9-1	7	Оферта
22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта	12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение
25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-01	1.25	Погашение
25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-03	0.5	Погашение
25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта	13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Оферта
25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	Погашение	14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение
25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение	15.08.2013	ММК-8	5	Оферта
25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение	16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Оферта
26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение	16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение	22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение	22.08.2013	АМЕТ-финанс, 01	2	Погашение
27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение	23.08.2013	Петрокоммерц-2	3	Оферта
01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение	25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Оферта
01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта	25.08.2013	Респ. Хакасия, 34001	1.2	Погашение
01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение	26.08.2013	Медведь-Финанс-2	1	Оферта
02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Оферта
02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта	28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Оферта
03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-01	5	Погашение
04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-05	10	Погашение
04.07.2013	Зерн. комп Настюша, 02	2	Погашение	29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта
05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта	29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение
05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение	30.08.2013	ЮниКредит Банк-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)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@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
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@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».