

7 июня 2013 г.

## СКОРО

В понедельник Банк России проводит заседание по ставкам. Глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявил, что ЦБ видит потенциал снижения ставок по длинным операциям на 0.25 процентного пункта на фоне мрачной картины в экономике.

АИЖК с 7 по 10 июня проведет book building бондов серии А27 на 4 млрд руб.

## СЕГОДНЯ

Статистика по рынку труда в США может не оправдать прогнозов. По прогнозам аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg, число рабочих мест в США увеличилось в мае на 165 тыс., как и в апреле. По нашим оценкам, динамика продолжающихся находящихся на пособиях предполагает некоторое замедление роста числа рабочих мест, и, по нашим подсчетам, число рабочих мест в мае увеличилось на 110–120 тыс.

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

По опросам Bloomberg, ФРС примет решение о постепенном уменьшении программы выкупа бумаг в конце октября, снижая объем покупок до \$65 млрд в месяц с текущих \$85 млрд/мес.

Статистика по рынку труда в США вчера вышла на уровне прогнозов. Число заявлений на пособия по безработице снижается, но темп снижения несколько замедлился по сравнению с апрелем.

ЕЦБ сохранил основную ставку по своим операциям на уровне 0.5%. Глава ЕЦБ Марио Драги отметил сохранение понижательных рисков для экономики еврозоны и подтвердил данное на предыдущих заседаниях обещание сохранять стимулирующую политику ЕЦБ столько, сколько потребуется. Руководство банка решило, что статистика в последнее время не настолько плохая, чтобы требовалось дополнительное смягчение денежно-кредитной политики. ЕЦБ несколько ухудшил прогноз ВВП еврозоны в текущем году: снижение показателя составит 0.6% (ранее 0.5%). В 2014 г. ЕЦБ ожидает рост ВВП на 1%.

**Банк Англии в четверг оставил базовую процентную ставку на уровне 0.5% годовых**, являясь минимальным со времени основания британского ЦБ в 1694 году. Решение совпало с ожиданиями рынка.

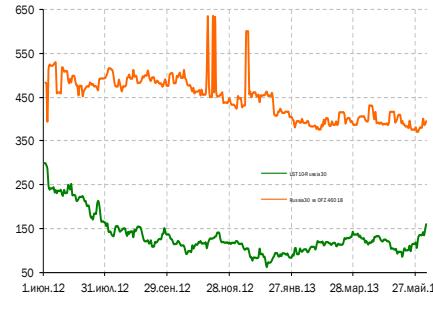
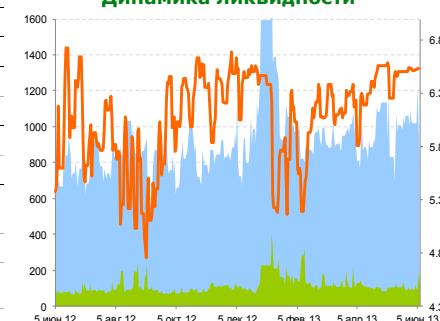
S&P понизило прогноз рейтинга **Бразилии** до «негативного» в связи с замедлением темпов роста экономики страны, а также с проведением экспансионистской монетарной политики, ведущей к увеличению госдолга. Рейтинг Бразилии находится на уровне «BBB», как и у

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	-0.35	-0.25	0.05
MOSPRIME 3M, %	7.10	0.00	-0.08	0.01
Курс рубль/доллар	32.16	-0.03	1.12	-0.12
Курс рубль/евро	42.60	-0.06	1.98	2.01
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	728.3	-116.5	-357.1	130.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	117.5	-75.5	23.8	44.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-173.9	45.3	613.0	-28.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	518.4	н.д.	-5.9	9.2
Инфляция YoY, %	7.40	н.д.	0.2	3.8

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	7	3
UST 10	2.08	-1	30	42
UST 30	3.24	0	25	51
Russia 28	4.68	6	64	-81
Russia 30	3.67	10	88	-46
Brazil 34	4.85	12	87	54
China 16	3.22	1	8	44
India 36	7.47	0	-44	-116
Mexico 34	4.71	-2	77	26

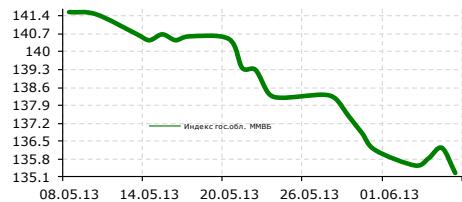
### Динамика ликвидности



### Ближайшие размещения

07.06.2013 Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб
07.06.2013 РТК-Лизинг, БО-2	2 млрд руб
07.06.2013 Чувашия Респ 34010	1.5 млрд руб
10.06.2013 ФСК ЕЭС, 23, 28	30 млрд руб
11.06.2013 Роснефть, 6, 9	25 млрд руб
11.06.2013 ТКБ, БО-2	2 млрд руб
14.06.2013 Связной Банк, БО-1	2 млрд руб
20.06.2013 МБА-МОСКВА, 01	3 млрд руб

### Индекс гособлигаций на ММВБ



### Государственный сегмент

	Доход- ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюра- ция
ОФЗ 25076	6.15	3	43	0.75
ОФЗ 25079	6.34	-3	51	1.89
ОФЗ 25077	5.23	0	-66	2.37
ОФЗ 26204	6.76	14	73	4.04
ОФЗ 26205	7.35	15	102	6.02
ОФЗ 26207	7.57	14	79	8.45

### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход- ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюра- ция
РСХБ-8	7.99	0	42	0.94
Норникель, БО-3	5.96	-2	-14	0.14
Москва-62	6.35	-2	-14	0.93
Газпром А11	6.62	99	-26	0.96
Москва-49	7.41	-4	23	3.45
Москва-48	7.47	0	21	6.58
ХКФ Банк-6	8.41	0	8	0.95
Промсвязьбанк-6	7.51	-5	22	0.03
МДМ Банк-8	8.08	-4	70	0.08
Мос. обл-7	7.63	-24	28	0.84
РусГидро-1	5.21	0	-279	2.59
МТС-7	8.67	0	15	3.74

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 317	-0.7	-7.1	-10.9	-0.5
РТС	1 287	-1.1	-10.3	-15.0	-0.1
Dow Jones	15 041	0.5	-0.1	5.0	20.7
S&P 500	1 623	0.8	-0.2	5.1	23.4
NASDAQ	3 424	0.7	0.8	5.9	20.9

России, от Moody's Бразилии присвоен рейтинг «Baa2» с «позитивным» прогнозом, от Fitch – «BBB», прогноз «стабильный».

### Вкратце

- **ВЭБ** разместил на депозитах банков 100 млрд руб. пенсионных средств. Средневзвешенная ставка составила 7.31% годовых. Минимальная процентная ставка была установлена на уровне 7.15% годовых. Кредитные организации подали заявки на общую сумму 102.39 млрд рублей при лимите 100 млрд рублей.
- Росказнечество разместило на 3-месячные депозиты 75 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6.21% годовых. Объем заявок на размещение средств, поступивший от 7 банков, составил 109 млрд руб. По итогам отбора будут удовлетворены заявки 5 банков.
- Moody's подтвердило кредитные рейтинги **Роснефти** на уровне «Baa1» после пересмотра, на который они были поставлены в связи со сделкой с ТНК-ВР. Рейтингам присвоен «негативный» прогноз.
- **Ростелеком** сузил ориентир ставки 1-го купона облигаций 16-й серии на 5 млрд руб. до 7.4–7.5%. Доходность к годовой оферте составит 7.54–7.64% годовых.
- Спрос на бонды **Москвы** 67-й серии составил около 24 млрд руб. при объеме размещения в 19 млрд руб. Общий объем размещения составил почти 20 млрд рублей, оставшаяся часть была размещена на вторичном рынке.
- **Банку Уралсиб** может потребоваться привлечение субординированного займа для соответствия Базелю III, в зависимости от того, какой будет порог – 8% или 10%, сообщил предправления банка Илкка Салонен.
- **Дикси** в I кв. увеличил чистую прибыль на 8.6%, до 386 млн руб. Показатель EBITDA вырос на 23.9%, до 2.64 млрд руб., рентабельность EBITDA увеличилась до 6.2% с 6.1% в I кв. 2012 г. Выручка ритейлера в январе–марте увеличилась на 21.9%, до 42.3 млрд руб. Рост обусловлен, главным образом, открытием новых магазинов, а также ростом сопоставимых продаж на 5%.
- **НМТП** ведет переговоры с банками о рефинансировании долга, пишет газета Ведомости. Показатель EBITDA сократился на 21%, до \$137 млн по результатам за I кв. 2013 г. по МФСО. В конце марта чистый долг НМТП составил \$1.9 млрд. В этом году компании нужно вернуть банкам \$85 млн, в 2014 году – уже \$484 млн. Показатель общего долга к EBITDA: 2.5x, net debt/EBITDA 2.16x.
- **АЛРОСА** утвердила ставку 13–20-го купонов облигаций 21-й серии в размере 0.1% годовых. Ставка 1–12-го купонов равна 8.25% годовых.
- **Внешпромбанк** утвердил ставку 2-го купона облигаций 2-й серии в размере 11% годовых. Ставка 1-го купона установлена в размере 11% годовых. В феврале 2013 г. банк выкупил по оферте 75% ценных бумаг выпуска.
- Moody's понизило рейтинги **Ренессанс Капитала** до «B3» с «B2», прогноз – «негативный».

### Ключевые спреды



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

## 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, Б0-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Офера
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Офера	08.07.2013	РОСБАНК, Б0-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Офера	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	Офера
10.05.2013	Авангард АКБ, 03	1.5	Погашение	09.07.2013	СКБ-Банк-6	2	Офера
10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение	10.07.2013	Банк ВТБ-6	15	Офера
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	Офера	16.07.2013	Артуг-3	0.5	Офера
16.05.2013	ОАО DOMO, 01	2	Погашение	16.07.2013	ТКС Банк-6	2	Офера
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	Офера
23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, Б0-02	2	Погашение	18.07.2013	МИА-5	2	Офера
26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Офера	18.07.2013	ПрофМедиа Финанс-1	3	Офера
26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Офера	18.07.2013	ДВТГ-Финанс, 02	5	Погашение
28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Офера	19.07.2013	ВымпелКом-Инвест, 01	10	Погашение
28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Офера	22.07.2013	СпектрСервис, 01	0.99	Погашение
29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), 03	6	Погашение	22.07.2013	РЖД-17	15	Офера
31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Офера	22.07.2013	ГЛОБЭКСБАНК, Б0-02	5	Погашение
31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение	23.07.2013	ТД Копейка (ОАО), Б0-01	3	Погашение
03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Офера	24.07.2013	Промтрактор-Финанс, 03	5	Погашение
03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Офера	25.07.2013	Локо-банк-5	2.5	Офера
03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Офера	25.07.2013	Мечел-4	5	Офера
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	Офера
05.06.2013	СКБ-банк, Б0-04	2	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-2	1	Офера
05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение	30.07.2013	АгроКомплекс-1	0.3	Офера
07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Офера	30.07.2013	Альянс НК-3	5	Офера
11.06.2013	РСХБ-7	5	Офера	30.07.2013	ГМК Норникель, Б0-03	15	Погашение
11.06.2013	Московская обл, 34008	19	Погашение	01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение
12.06.2013	ТВЗ, Б0-01	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	Офера
12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение	06.08.2013	РСХБ-2	5	Офера
14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение	06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, Б0-01	1.5	Погашение
17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение	07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Офера
18.06.2013	СИТРОНИКС, Б0-01	2	Погашение	08.08.2013	РСХБ-3	5	Офера
18.06.2013	Энел ОГК-5, Б0-15	4	Погашение	08.08.2013	Связной Банк-1	2	Офера
18.06.2013	МТС-3	10	Офера	08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение
19.06.2013	НЛМК-2	5	Офера	09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Офера
19.06.2013	НЛМК-3	5	Офера	09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Офера
20.06.2013	Алроса-21	8	Офера	12.08.2013	ТГК-9-1	7	Офера
22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Офера	12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение
25.06.2013	Алроса-22	8	Офера	13.08.2013	ТрансФин-М, Б0-01	1.25	Погашение
25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Офера	13.08.2013	ТрансФин-М, Б0-03	0.5	Погашение
25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Офера	13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Офера
25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), Б0-01	1.5	Погашение	14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение
25.06.2013	НОВАТЭК, Б0-01	10	Погашение	15.08.2013	ММК-8	5	Офера
25.06.2013	РОСБАНК, Б0-01	5	Погашение	16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Офера
26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение	16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Офера
27.06.2013	ВБД ПП, Б0-06	5	Погашение	22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Офера
27.06.2013	ВБД ПП, Б0-07	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	Офера
01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, Б0-01	3	Погашение	25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Офера
01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Офера	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	Офера
02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Офера	27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Офера
02.07.2013	ТГК-1-2	5	Офера	28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Офера
03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение	28.08.2013	Россельхозбанк, Б0-01	5	Погашение
04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Офера	28.08.2013	Россельхозбанк, Б0-05	10	Погашение
04.07.2013	Зерн. комп Настиюша, 02	2	Погашение	29.08.2013	ТГК-6-1	5	Офера
05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Офера	29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение
05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение	30.08.2013	ЮниКредит Банк-2	5	Офера

## АК БАРС Банк (Казань)

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

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

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

**Инвестиционная компания**  
**АК БАРС Финанс (Москва)**  
тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

## ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

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

### Отдел срочного рынка

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

**Отдел торговых операций**  
**Евгений Бухарков**  
Трейдер  
доб. 178; [ebukharkov@akbf.ru](mailto:ebukharkov@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».

## ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хондкарян**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@akbf.ru)

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

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

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

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

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