

СКОРО

Мегавыпуск от Транснефти

25 мая Транснефть дебютирует на рублевом рынке долга с крупным выпуском 10-летних облигаций объемом 35 млрд руб. Размещение будет осуществляться путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период. Ставки последующих купонов до оферты привязаны к ставкам ЦБ: ставки 2-6 купонов облигаций определяются как фиксированная ставка прямого годового РЕПО с ЦБ РФ, действующей в третий день до начала соответствующего купонного периода плюс 2%.

С учетом длинной дюрации выпуска (оферта через 6 лет), мы полагаем, что размещение привлечет лишь узкий круг крупных участников. Высокий рейтинг эмитента вместе с плавающей ставкой купона делают бумагу весьма интересной для инвестирования накоплений пенсионных фондов.

ВБД проведет вторичное размещение

На следующей неделе, 28 мая, Вимм-Биль-Данн Продукты Питания планирует провести вторичное размещение облигаций 3-й серии, которые были выкуплены эмитентом по оферте в марте. Объем вторичного размещения составит 3 млрд руб. (общий объем выпуска - 5 млрд руб.). Книга заявок будет закрыта 26 мая.

Организаторы вторичного размещения ориентируют на доходность 16.0-17.0%, что соответствует цене размещения 98.4-99.4% от номинала. С учетом сравнительно короткой дюрации (1.2 г., оферта в декабре 2010 г.) выпуска и доходности ВБД-2, на наш взгляд интересно участвовать во вторичном размещении ВБД по верхней границе ориентира по доходности, что соответствует доходности крепкого второго эшелона. Тем не менее, мы не исключаем, что в случае чрезмерной активности на первичном рынке в первом эшелоне, а признаки такой активности уже намечаются, котировки бумаг крепкого второго эшелона скоро могут оказаться под давлением.

СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке предстоит уплата НДС. На внешнем рынке ждем статистику по запасам нефти в США и стенограмму последнего заседания ФРС.

ВЧЕРА

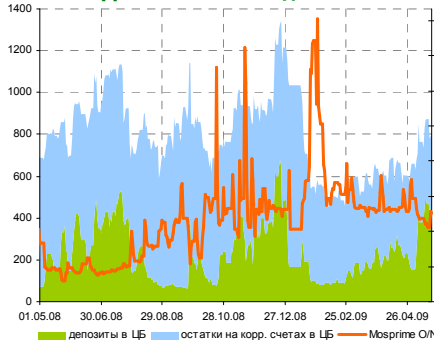
Внутренний рынок

Динамика на внутреннем долговом рынке вчера сложилась разнонаправленной, хотя продолжающееся укрепление рубля к корзине должно было поддержать рынок. Рубль укрепился на около 15 коп. и пробил 37 руб. к корзине.

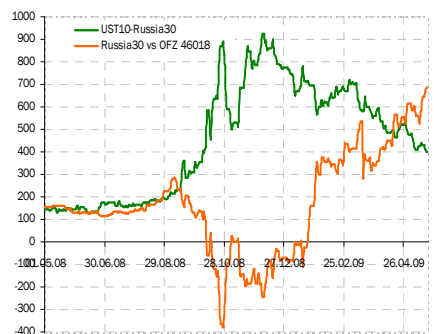
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.25	-19.2	-30.00
MOSPRIME 3М, %	13.13	0.0	-17.32
MOSIBOR 3М, %	13.25	0.3	-16.98
MIBOR 91-180 дней, %	14.36	0.6	-15.93
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	439.00	23.7	72.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	336.40	-39.9	88.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	83.50	-47.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	385.20	-	0.4
Инфляция YoY, %	13.20	-	-

Динамика ликвидности



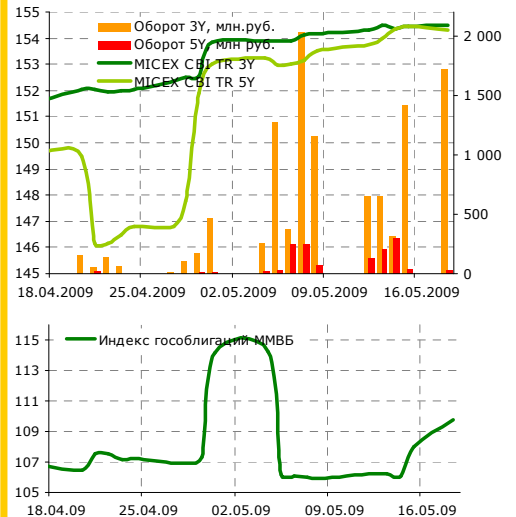
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.875	-0.8	0.80	
UST 10	3.239	-0.4	12.0	
UST 30	4.203	-0.5	10.4	
Russia 28	7.833	-6.0	-9.2	
Russia 30	7.266	-8.8	-16.0	
Brazil 34	6.758	-2.2	-10.9	
China 16	2.884	-3.9	1.0	
India 36	7.552	2.9	-3.5	
Mexico 34	6.595	-4.1	-19.7	
Venezuela 36	15.893	-7.9	-8.9	



Ближайшие размещения

20.05.09	ОФЗ 25064	4 млрд руб.
25.05.09	ГК САО-1	2 млрд руб.
25.05.09	Транснефть-1	35 млрд руб.
28.05.09	РЖД-12	15 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	75.00	0.00	15.75
АИЖК 9	72.00	0.00	16.68
Газпром А8	86.05	-4.95	14.17
Газпром А9	88.00	0.00	10.74
Московская обл. 7	71.24	-0.26	17.70
Москва 39	78.00	2.50	14.41
РЖД 07	92.00	0.00	10.58
Россельхозбанк 02	91.20	0.00	14.24
Россельхозбанк 03	96.55	-0.24	12.56
ФСК 02	98.00	0.00	10.44
ФСК 05	98.40	0.09	10.80

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	99.00	0.11	7.06
ОФЗ 46002	93.77	-0.82	10.72
ОФЗ 46017	72.56	-6.47	13.39
ОФЗ 46021	60.50	-0.39	7.06
ОФЗ 46018	63.66	-0.41	14.13
ОФЗ 46020	51.64	-0.38	14.25

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 041.84	2.86	18.06	61.15
PTC	968.88	3.11	21.08	76.41
Dow Jones	8 474.85	-0.34	8.07	13.51
S&P 500	908.13	-0.17	9.10	16.59
NASDAQ	1 734.54	0.13	7.86	20.22

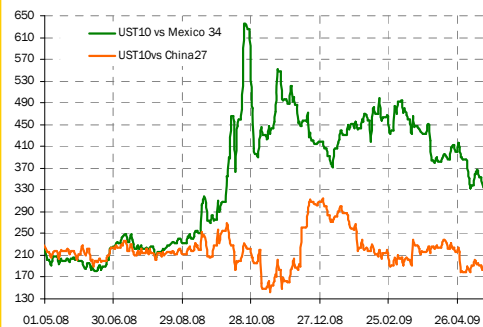
МТС вчера подвел итоги размещения облигаций 4-й серии на 15 млрд руб. По информации Интерфакса, спрос со стороны инвесторов на облигации МТС в ходе размещения превысил 27 млрд руб. Как мы уже писали по итогам закрытия книги заявок, размещение прошло весьма успешно и ставка 1-го купона облигаций МТС была определена в размере 16.75% годовых.

Вкратце

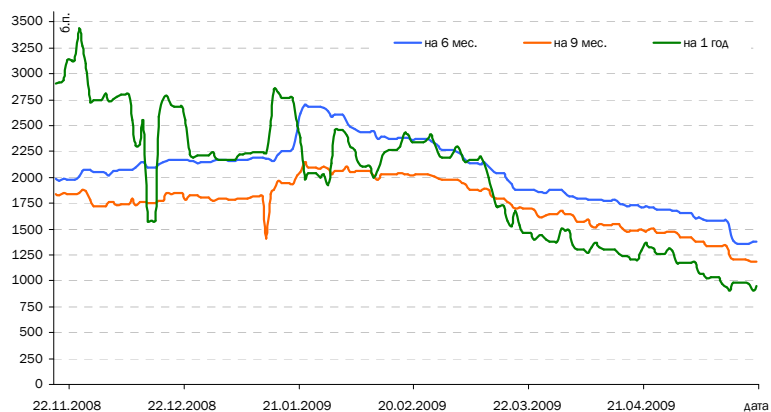
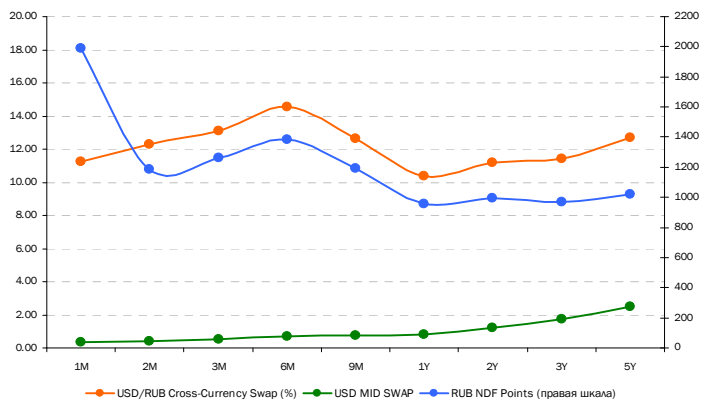
- **Минфин** разместил в банках 85 млрд руб. на 3-мес. депозитах, средневзвешенная ставка – 14.32%.
- **Газпромбанк** привлечет субординированные депозиты от акционеров до 25 млрд руб. и ВЭБа на сумму до 75 млрд руб.
- **Сибирьтелеком** получил 1-й транш на 1.4 млрд руб. в рамках кредитных линий **Сбербанка**.
- **TNK-BP International Ltd.** (BB), попало в список CreditWatch (рейтинг на пересмотре) с «позитивным» прогнозом.
- Fitch понизило рейтинг **Абсолют банка** с «BBB+» до «BBB» с «негативным» прогнозом в связи с понижением рейтинга материнского банка – бельгийского KBC Bank.
- Акционеры **Иркутск** на собрании 22 июня рассмотрят привлечение кредитов Сбербанка на \$445 млн.
- Акционеры **НПО Сатурн** 26 июня рассмотрят вопрос о допэмиссии.
- Выручка сети **Седьмой континент** в апреле выросла на 21%, до 4.34 млрд руб.
- Выручка **Башкирэнерго** в 1 квартале снизилась на 7.5% – до 16.4 млрд руб. валовая прибыль – в 1.8 раза, до 630.3 млн руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

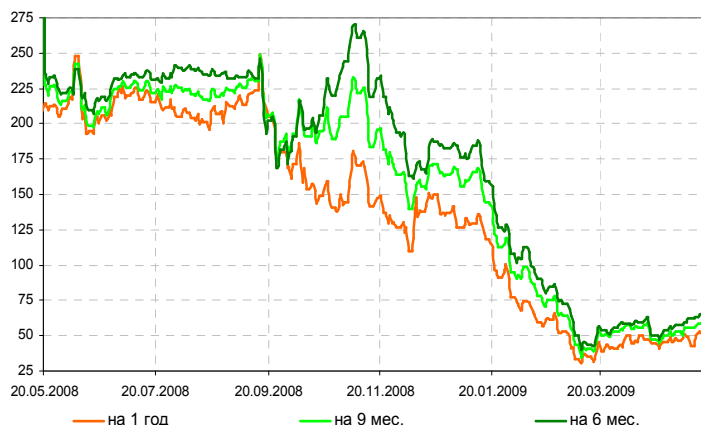
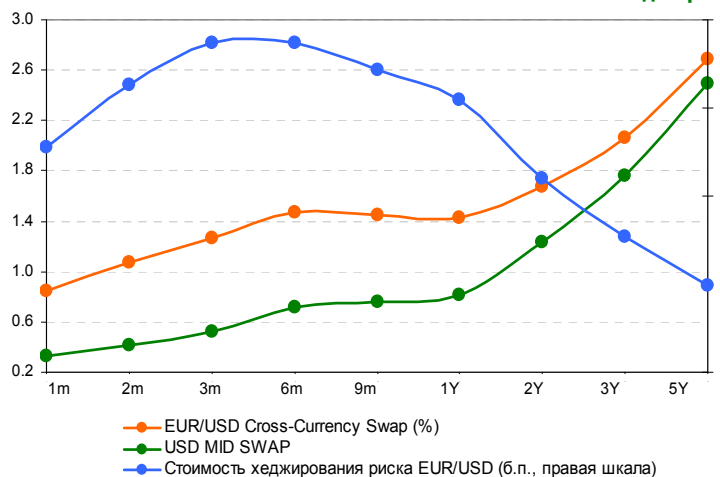


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



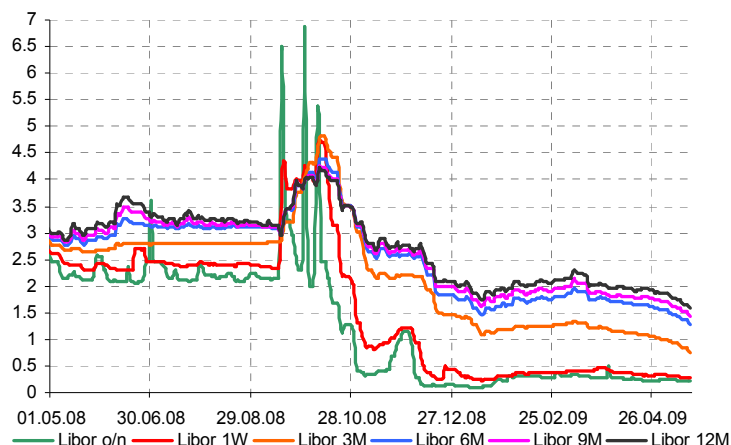
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	11.25	12.28	13.13	14.54	12.66	10.35	11.20	11.43	12.70
USD MID SWAP	0.33	0.42	0.52	0.72	0.76	0.81	1.23	1.76	2.49
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 091.70	1 186.31	1 261.23	1 382.30	1 189.46	953.90	996.75	966.70	1 021.00

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.84	1.07	1.26	1.47	1.45	1.43	1.67	2.06	2.69
USD MID SWAP	0.33	0.42	0.52	0.72	0.76	0.81	1.23	1.76	2.49
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	51.02	65.26	74.62	74.87	68.59	61.80	43.95	30.70	19.65

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.22	-1.7	-1.7	-25.5	-68.8	-89.6
Libor 1 week	0.28	-4.5	-15.9	-24.0	-72.9	-88.0
Libor 3M	0.75	-14.8	-31.6	-39.8	-65.1	-71.7
Libor 6M	1.28	-9.4	-22.4	-28.5	-50.2	-54.3
Libor 9M	1.44	-9.2	-20.5	-26.4	-45.7	-50.3
Libor 12M	1.58	-8.7	-18.6	-24.7	-42.2	-46.8

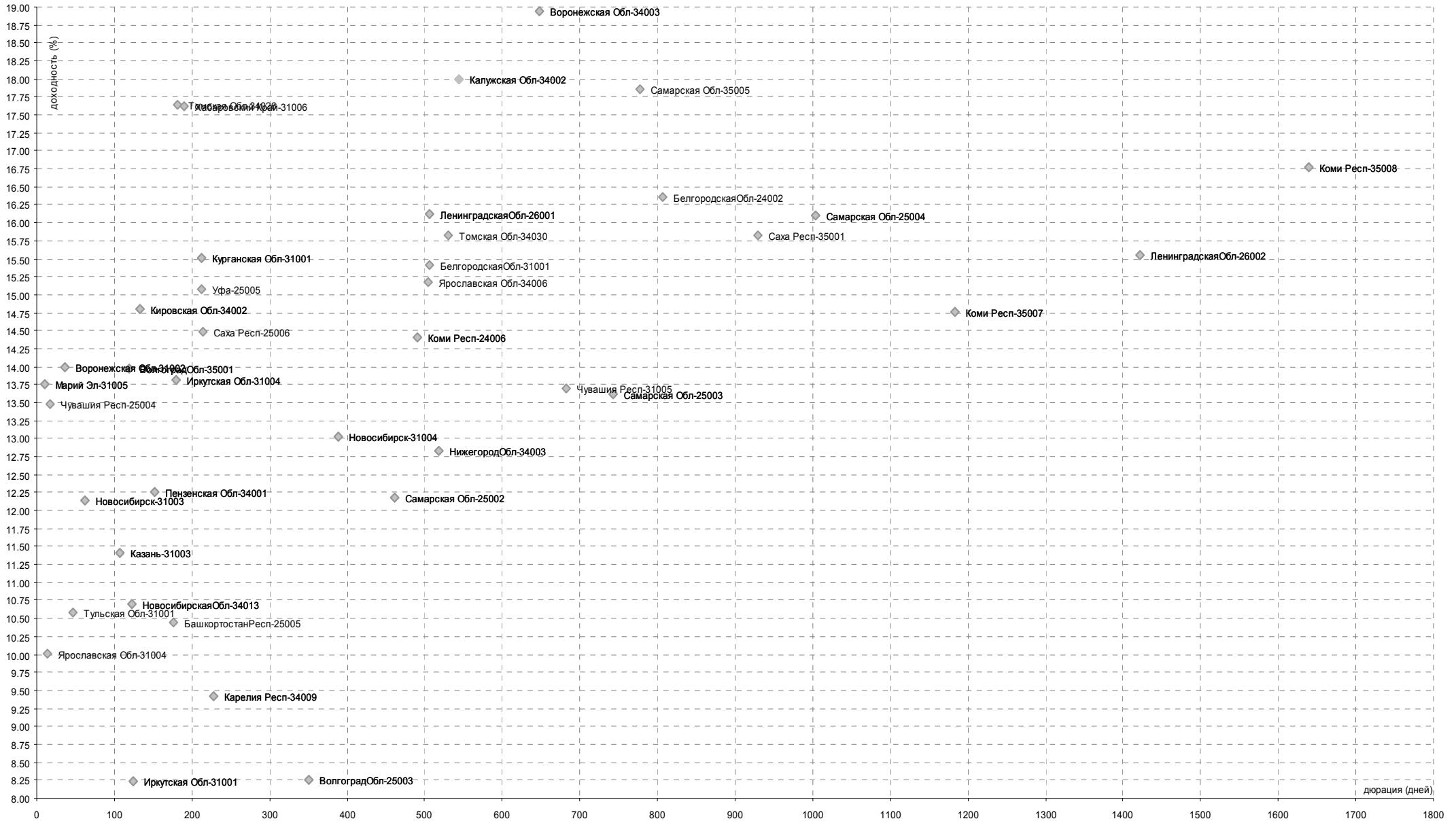
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
21.04.2009	Солидарность-2	0.95	Оферта	03.06.2009	МиГ-Финанс-1	1	Погашение
22.04.2009	МГТС-4	1.5	Погашение	03.06.2009	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.04.2009	Синергия-1	1	Погашение	04.06.2009	АвтоВАЗ-4-боб	1	Погашение
22.04.2009	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта	04.06.2009	КамскаяДолина-Финанс-3	0.5	Погашение
22.04.2009	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта	04.06.2009	МосковКредБанк-2	1	Погашение
22.04.2009	ХКФБанк-5	4	Оферта	04.06.2009	УРСА Банк-3	3	Погашение
22.04.2009	Юлк Финанс-1	1	Оферта	04.06.2009	Махеев Финанс-1	0.6	Оферта
23.04.2009	Акибанк-1	0.6	Погашение	04.06.2009	Спурт-2	1	Оферта
23.04.2009	Банк ВТБ-5	15	Оферта	04.06.2009	ТГК-4-1	2.6245	Оферта
23.04.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	09.06.2009	Нутринвестхолд-1	1.2	Погашение
23.04.2009	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта	11.06.2009	Еврокоммерц-2	3	Оферта
23.04.2009	Желдорипотека-2	2.5	Оферта	11.06.2009	КМЗ-Финанс-1	2	Оферта
23.04.2009	Связь-Банк-1	2	Оферта	11.06.2009	Метар-Финанс-1	0.5	Оферта
24.04.2009	Банана-Мама-1	1	Оферта	11.06.2009	ТОАП-Финансы-1	2	Оферта
24.04.2009	ГЛОБЭКС-Финанс-1	4	Оферта	12.06.2009	Мечел ТД-1	3	Погашение
24.04.2009	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	12.06.2009	Инком-Лада-3	2	Оферта
27.04.2009	РМБ-1	1	Погашение	12.06.2009	СБ Банк-2	1	Оферта
27.04.2009	Союз АКБ-3	2	Оферта	16.06.2009	Натур Продукт-Инвест-2	1	Погашение
28.04.2009	БалтИнвестБанк-1	1	Оферта	16.06.2009	Номос-Банк-7	3	Погашение
28.04.2009	МБРР АКБ-3	3	Оферта	16.06.2009	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Оферта
28.04.2009	НТС-1	1	Оферта	16.06.2009	РСХБ-7	5	Оферта
28.04.2009	НФК Банк-2	2	Оферта	16.06.2009	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
29.04.2009	Автоприбор-1	0.5	Погашение	17.06.2009	АиФМедиаПресса-Фин-1	1.5	Погашение
29.04.2009	АрнестФинанс-1	0.6	Погашение	17.06.2009	Вагонмаш-2	1	Оферта
29.04.2009	Пробизнесбанк-5	1	Погашение	17.06.2009	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
30.04.2009	МОЭК-1	6	Оферта	17.06.2009	Нэфис Косметикс-5	1	Оферта
04.05.2009	ПАВА-2	1	Оферта	17.06.2009	Строймонтаж Корпор-1	1.2	Оферта
12.05.2009	НФК Банк-1	1	Погашение	18.06.2009	Глобус-Лизинг-Финанс-4	0.5	Погашение
12.05.2009	Сибкадемстрой-1	0.5	Погашение	18.06.2009	Готэк-2	1.5	Погашение
12.05.2009	ХКФБанк-2	3	Оферта	18.06.2009	Нижне-Ленское-Инвест-2	0.55	Погашение
13.05.2009	Русфинанс Банк-3	4	Погашение	18.06.2009	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Оферта
13.05.2009	Собинбанк-1	1.04755	Погашение	18.06.2009	Космос-Финанс-1	2	Оферта
13.05.2009	Банк Зенит-3	3	Оферта	18.06.2009	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Оферта
14.05.2009	Монетка-Финанс-1	1	Погашение	18.06.2009	НСХ-финанс-1	1	Оферта
14.05.2009	ЮГК ТПК-8-1	3.5	Оферта	18.06.2009	Русское море-1	2	Оферта
19.05.2009	Татфондбанк-3	1.5	Погашение	18.06.2009	Седьмой Континент-2	7	Оферта
19.05.2009	Сэтл Групп-1	1	Оферта	18.06.2009	СКБ-банк-1	1	Оферта
20.05.2009	Аграрная группа-1	0.4	Погашение	18.06.2009	ТГК-10-1	3	Оферта
20.05.2009	Сибирьтелеком-7	2	Погашение	18.06.2009	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Оферта
20.05.2009	ВКМ-Лизинг Финанс-1	0.1796	Оферта	19.06.2009	Номос-Банк-9	5	Оферта
21.05.2009	АгроСоюз-1	0.5	Погашение	19.06.2009	ТВЗ-3	1	Оферта
21.05.2009	Промсвязьбанк-5	4.5	Оферта	22.06.2009	Банк СПб-1	1	Погашение
22.05.2009	Железобетон Корп-1	1	Оферта	22.06.2009	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
22.05.2009	Национальный капитал-2	3	Оферта	22.06.2009	СБ-Финанс-1	1.5	Оферта
22.05.2009	Сенатор УК-1	0.8	Оферта	23.06.2009	ГенерирКомп-1	2	Оферта
23.05.2009	НС-финанс-1	2	Оферта	23.06.2009	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
26.05.2009	Роствертол-1	0.8	Погашение	23.06.2009	Карат-2	0.5	Оферта
26.05.2009	АвтоВАЗ-4	5	Оферта	23.06.2009	Концерн КАРО-1	0.7	Оферта
26.05.2009	АСЭ-Финанс-1	1.5	Оферта	23.06.2009	Полипласт-1	1	Оферта
26.05.2009	Итера Финанс-1	5	Оферта	24.06.2009	Уралсиб ЛК-1	2.7	Оферта
26.05.2009	МГТС-5	1.5	Оферта	24.06.2009	Шанс Капитал-1	1	Оферта
26.05.2009	Севкабель-Финанс-4	2	Оферта	24.06.2009	ЮниТайл-1	1.5	Оферта
27.05.2009	АвтоВАЗ-3-боб	1	Погашение	27.06.2009	Первобанк-1	1.5	Оферта
27.05.2009	Аркада АПК-4	1.5	Оферта	30.06.2009	Алтан-1	0.15	Погашение
27.05.2009	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта	30.06.2009	Аптчная сеть 36.6-1	3	Погашение
27.05.2009	Разгуляй-Финанс-4	3	Оферта	30.06.2009	Золото Селигдара-1	0.3	Оферта
28.05.2009	Техносила-Инвест-1	2	Оферта	02.07.2009	СБ Банк-1	1.5	Погашение
29.05.2009	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта	02.07.2009	УБРИР-финанс-2	1	Погашение
29.05.2009	Татфондбанк-4	1.5	Оферта	03.07.2009	Автовазбанк-1	0.8	Оферта
01.06.2009	ТКБ-1	0.8	Погашение	03.07.2009	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта
02.06.2009	Евросеть ТД ООО-2	3	Погашение	04.07.2009	Петрокоммерц-4	3	Оферта
02.06.2009	Группа Черкизово-1	2	Оферта	06.07.2009	Баренцев Финанс-1	0.8	Оферта
02.06.2009	Желдорипотека-1	1.5	Оферта	07.07.2009	Макромир Финанс-2	1.5	Оферта
03.06.2009	Белон-Финанс-1	1.5	Погашение	09.07.2009	РБК ИС-5-боб	1.5	Погашение
03.06.2009	Дальсвязь-11	1.2	Погашение	09.07.2009	Новые Инвестиции-1	0.38	Оферта

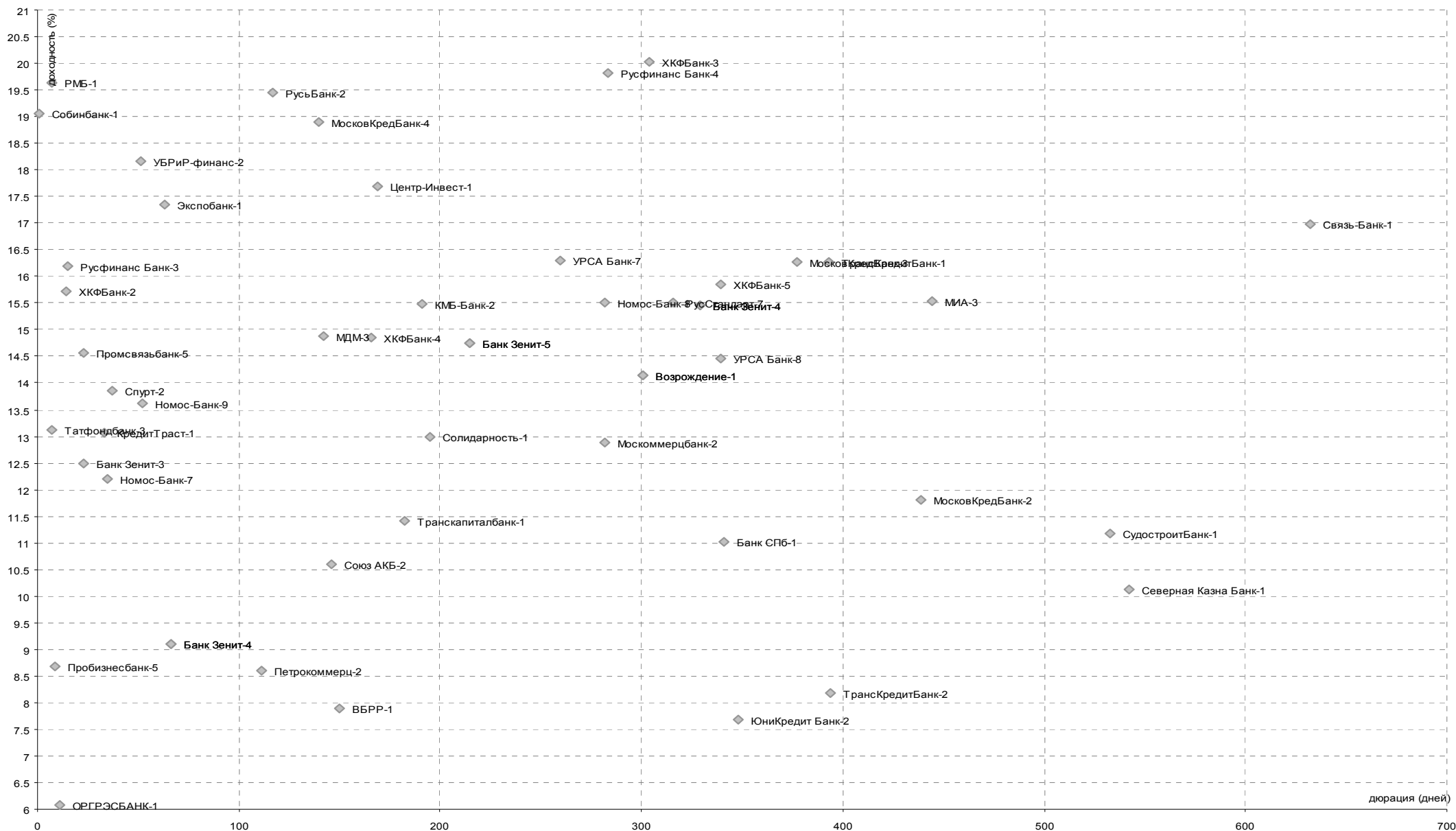
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



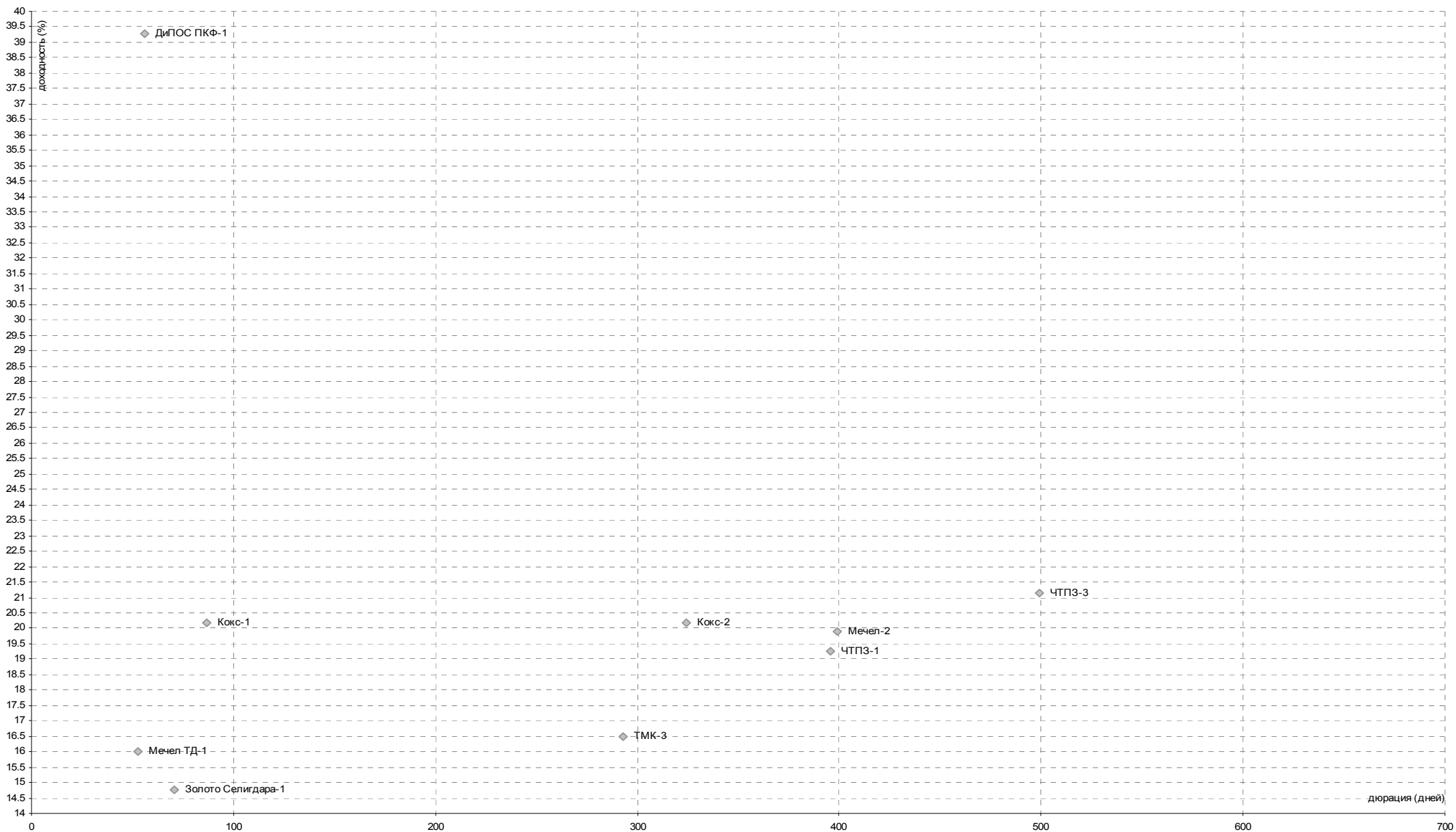
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



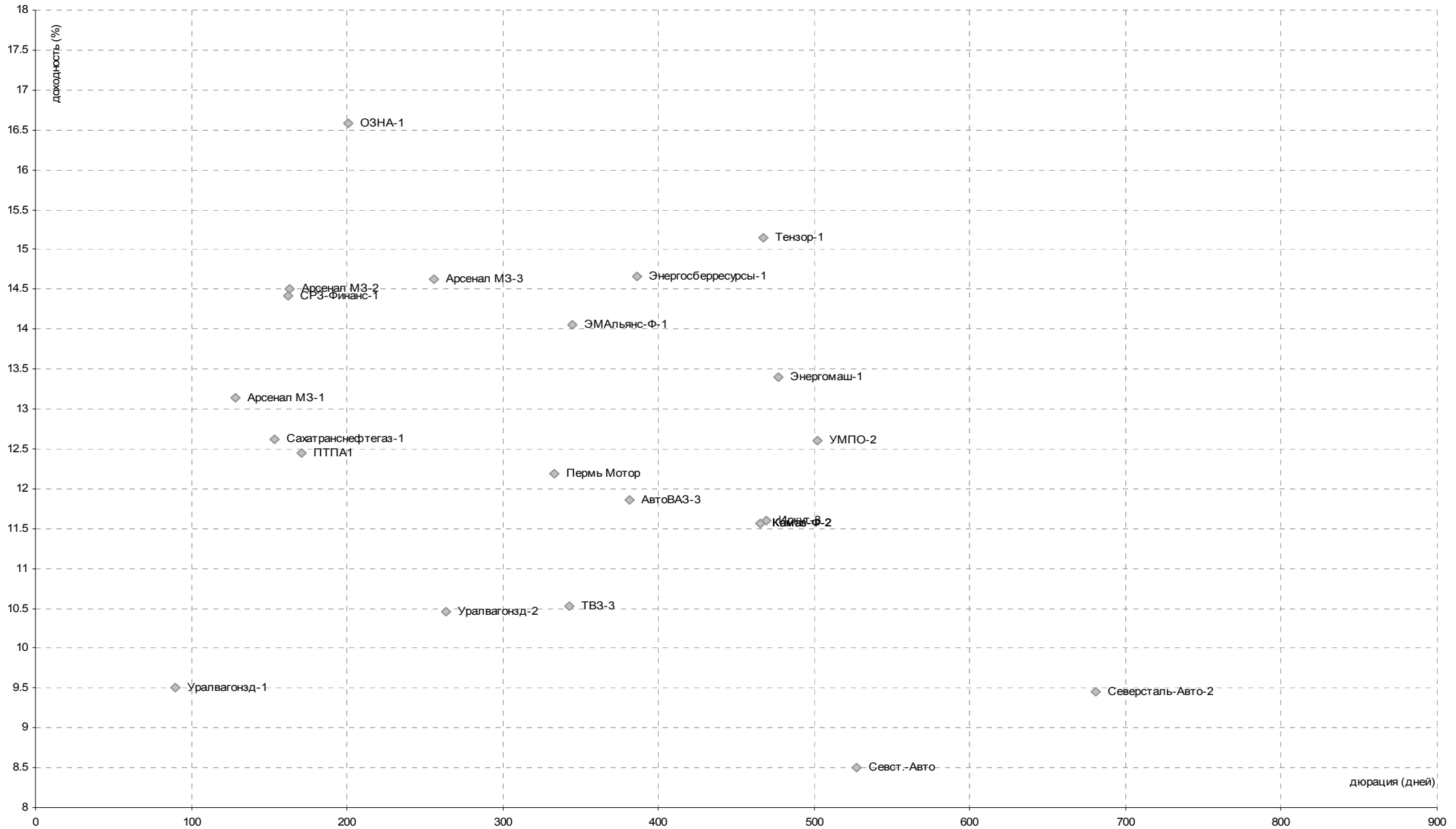
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



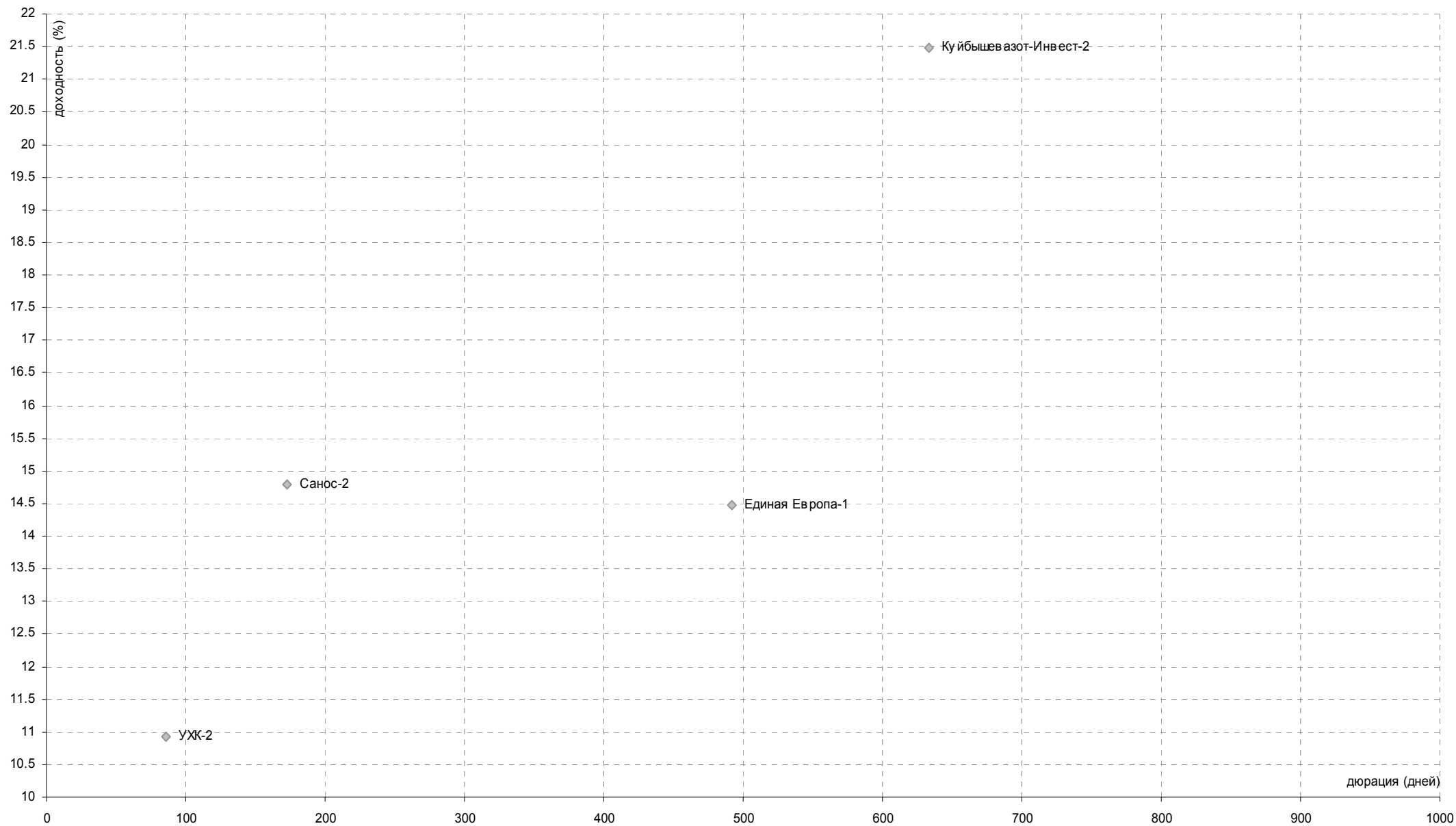
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



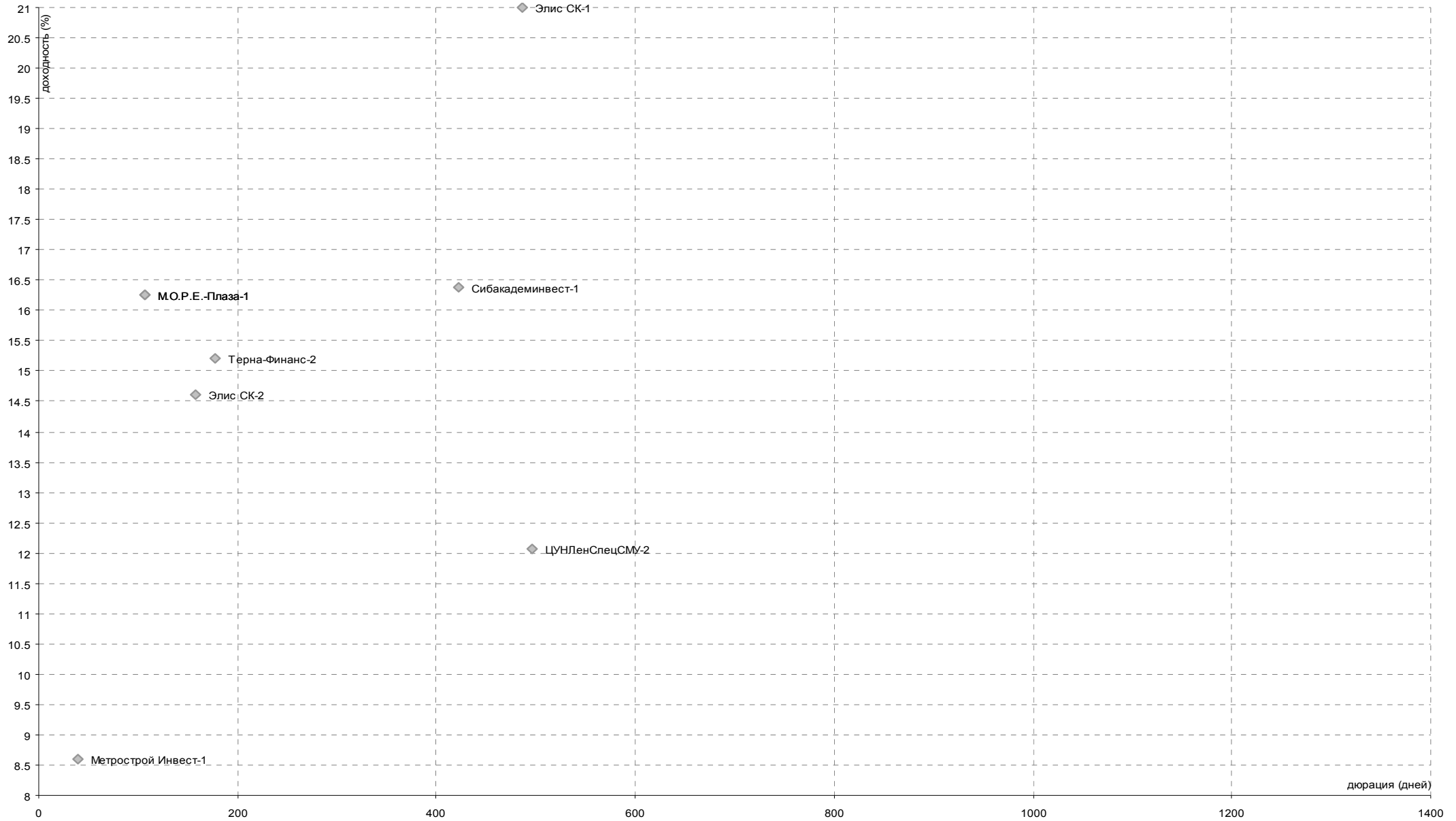
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



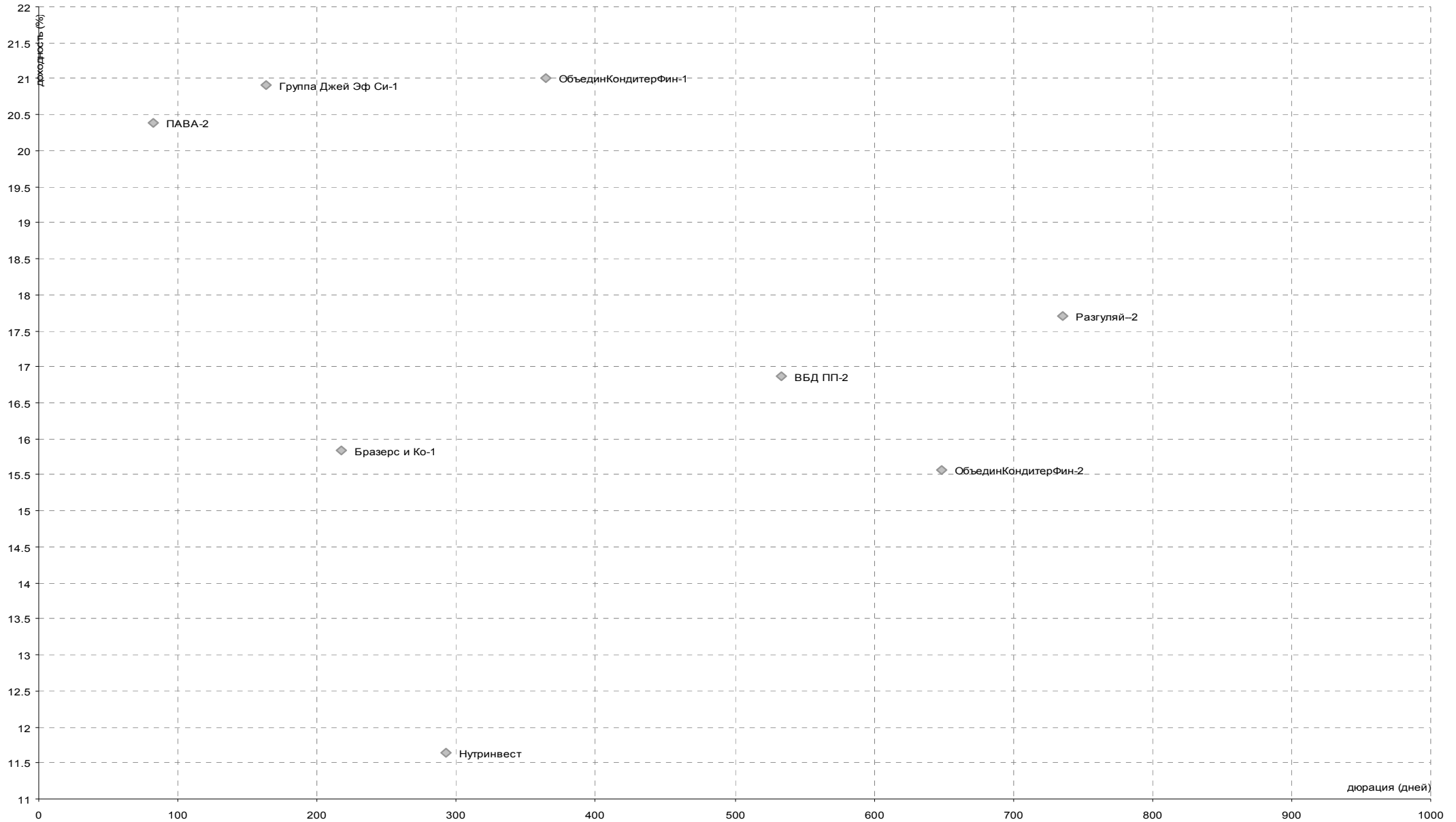
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



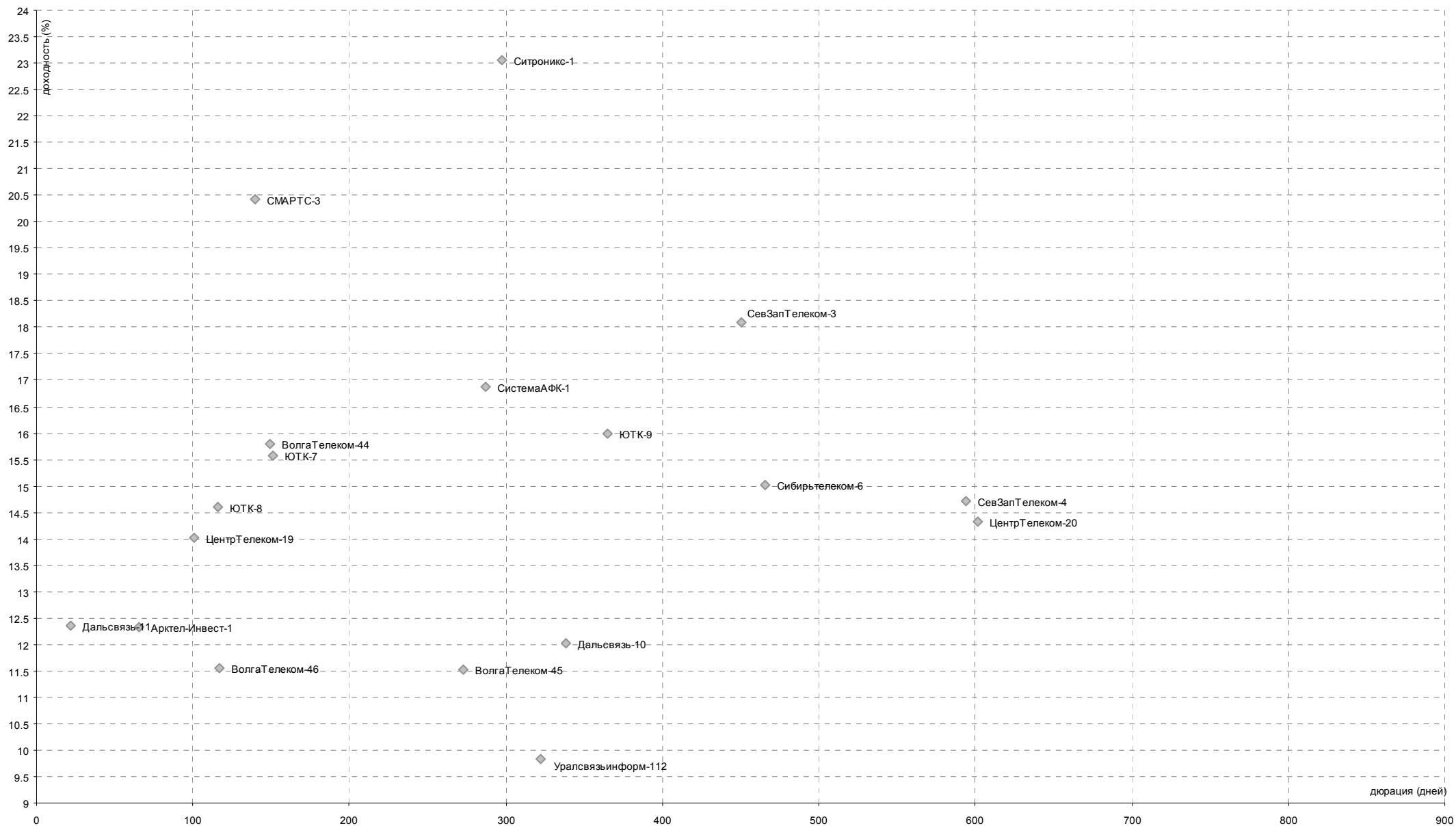
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



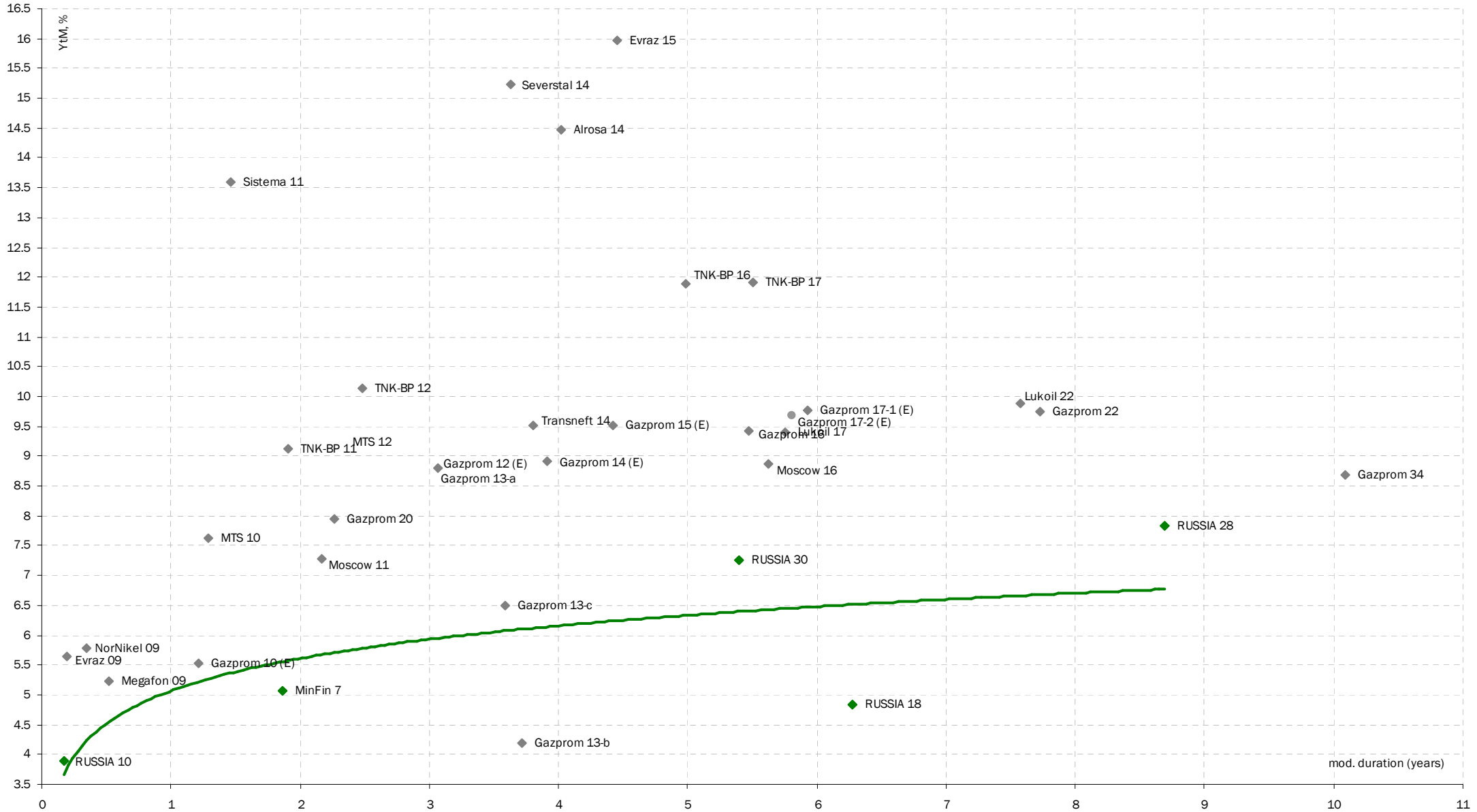
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



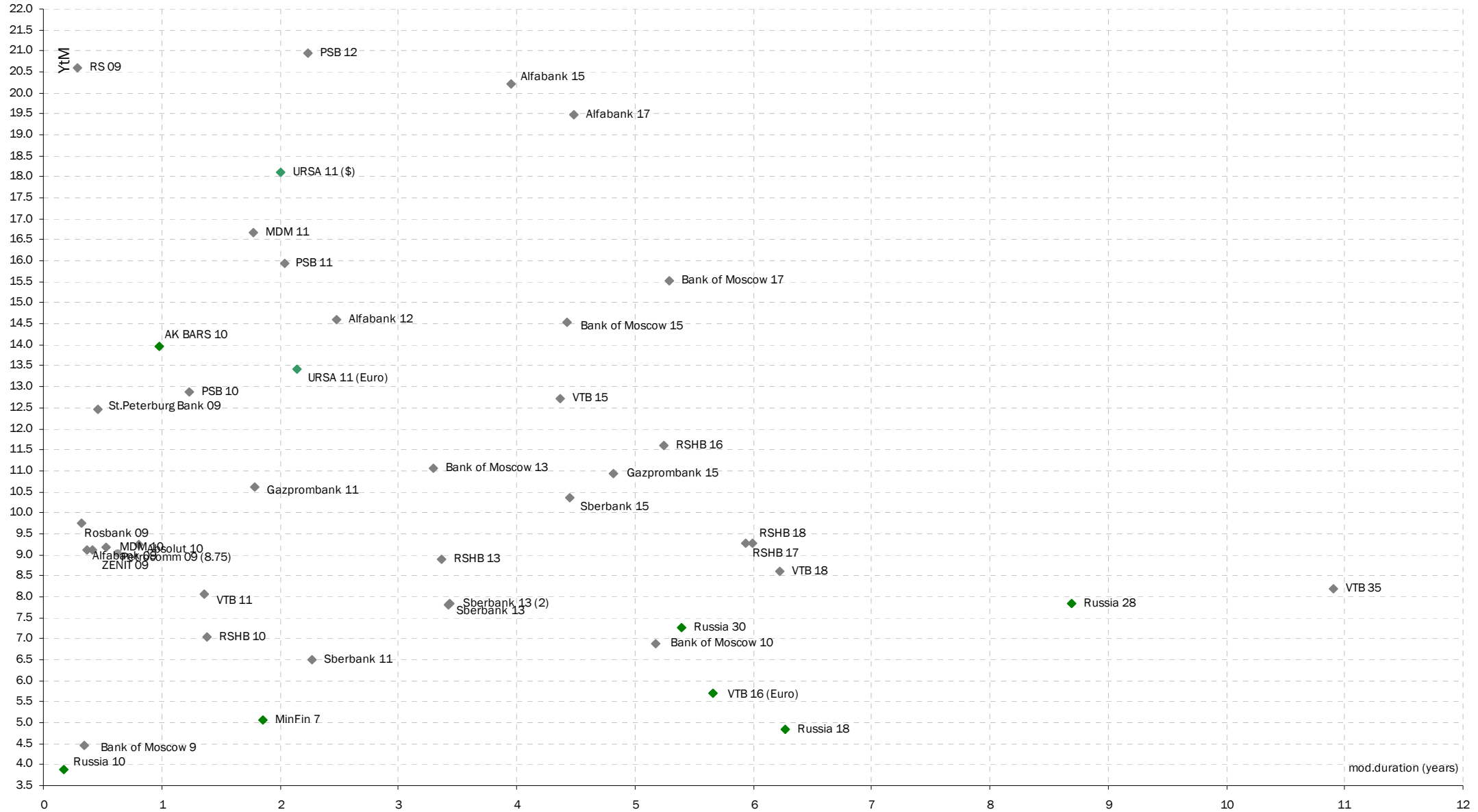
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Зам. начальника отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Игорь Сокол
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Департамент по работе с клиентами

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
Долговые инструменты, макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ

Александр Парамонов
доб. 113; apar@akbars.ru

Елена Шишова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 788-60-65
факс +7 (495) 788-60-66**

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasileva@akbars-capital.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

Василий Кузьмин
Трейдер
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

Наталья Розанова
Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика, нефть и газ
доб. 217; eyushkova@akbf.ru