

СКОРО

Внешэкономбанк может разместить первый выпуск валютных облигаций на \$2 млрд 3 июня. Точная дата будет определена ВЭБом в ближайшее время. ФСФР зарегистрировала 5 выпусков валютных облигаций ВЭБа объемом \$2 млрд каждый. Срок обращения бумаг – один год. Ставку полугодового купона по валютным облигациями планировалось установить на уровне LIBOR+1 п.п.

На текущей неделе на внешнем рынке во вторник ожидается публикация индекса доверия потребителей в США за май, а также индекс цен на недвижимость (S&P/Case-Shiller). Ожидается, что снижение цен на недвижимость в апреле было несколько более умеренным, чем в марте – по прогнозам Bloomberg снижение было 18.4% против 18.63% в марте. До конца недели также выходит статистика продаж на рынке жилья (аналитики прогнозируют небольшое оживление как на вторичном рынке так и на первичке), а в конце недели будет опубликована вторая оценка ВВП США за 1 кв. Напомним, что по первой оценке ВВП в 1 кв. упал на 6.1% за квартал в годовом выражении.

СЕГОДНЯ

Сегодня проходит уплата НДС и половины суммы акцизов, но ликвидность достаточно высокая для спокойного прохождения уплаты налогов.

ЦБ сегодня проведет аукцион по предоставлению кредитов без залога сроком 6 мес. в объеме до 50 млрд руб. Минимальная ставка определена на уровне 14.25% годовых.

В США сегодня празднуют День Памяти, поэтому торговля на внешнем рынке будет не очень активной.

ВЧЕРА

АФК Система – череда позитивных новостей

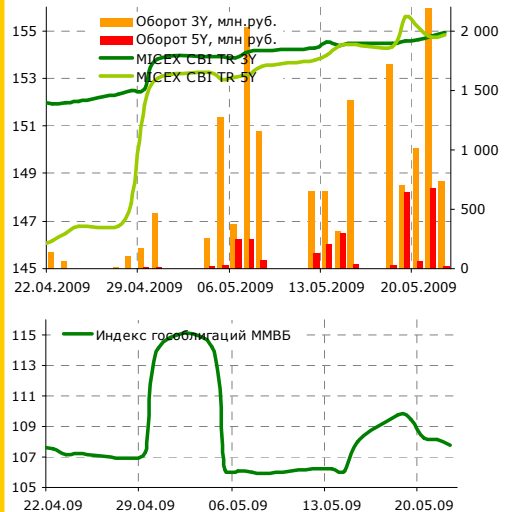
В пятницу Интерфакс сообщил, что МТС подали в Федеральную антимонопольную службу ходатайство о приобретении до 100% акций Комстар – Объединенные Телесистемы. Системе принадлежит 50.9% Комстара, поэтому на наш взгляд сделка существенно улучшит ликвидность позиции Системы. Пока цена сделки еще не определена, но по оценкам, Система может получить около \$1 млрд за свои акции.

Позитивные новости в связи с АФК на этом не закончились. В пятницу стало известно, что Система подписала дополнительные соглашения к ранее заключенным договорам купли-продажи акций предприятий башкирского ТЭК, в соответствии с которыми общая цена сделок составляет уже выплаченную сумму в размере 66.8 млрд руб. без каких-либо

Ближайшие размещения

25.05.09	ГК САХО-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	73.00	0.00	16.59
АИЖК 9	71.01	0.00	16.48
Газпром А8	88.00	0.00	13.16
Газпром А9	88.00	0.00	10.74
Московская обл. 7	71.99	0.00	17.24
Москва 39	77.10	-0.14	14.50
РЖД 07	92.00	0.00	10.24
Россельхозбанк 02	91.50	0.00	14.10
Россельхозбанк 03	96.65	0.00	12.43
ФСК 02	98.00	0.00	10.44
ФСК 05	98.35	0.00	10.35

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	98.30	-0.34	7.88
ОФЗ 46002	93.48	-1.18	10.84
ОФЗ 46017	65.60	-0.85	15.57
ОФЗ 46021	56.95	-2.06	7.88
ОФЗ 46018	76.44	-0.93	11.23
ОФЗ 46020	48.56	-1.53	15.14

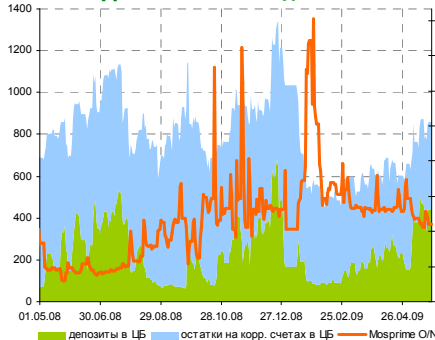
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 054.03	1.90	14.20	67.49
PTC	1 013.37	1.20	21.89	93.14
Dow Jones	8 277.32	-0.18	2.49	12.60
S&P 500	887.00	-0.15	2.40	14.73
NASDAQ	1 692.01	-0.19	-0.13	17.35

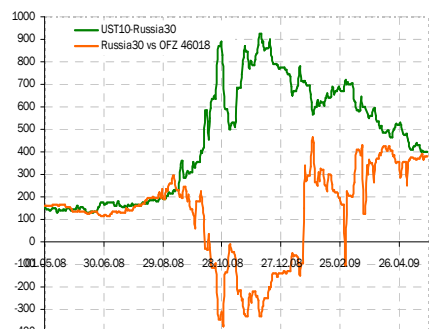
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.00	16.7	-12.50
MOSPRIME 3M, %	13.00	0.0	-19.25
MOSIBOR 3M, %	13.06	0.5	-17.24
MIBOR 91-180 дней, %	14.56	1.5	-13.49
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	396.70	-24.1	25.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	447.70	8.6	216.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	80.50	-66.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	391.30	-	10.7
Инфляция YoY, %	13.20	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.883	0.0	-2.43	-
UST 10	3.450	0.0	22.0	-
UST 30	4.384	0.0	18.5	-
Russia 28	7.907	0.9	1.4	-
Russia 30	7.430	3.8	7.6	-
Brazil 34	6.893	6.0	11.3	-
China 16	3.054	7.9	13.1	-
India 36	7.559	5.6	3.6	-
Mexico 34	6.642	4.5	0.6	-
Venezuela 36	16.627	44.3	65.5	-



отложенных обязательств по оплате приобретенных акций в будущем. Соответственно, АФК не будет платить предусмотренные ранее дополнительные \$0.5 млрд, уплата которых зависела от ряда условий, связанных с внешней конъюнктурой рынка.

Напомним также, что на прошедшей неделе Совет директоров МТС рекомендовал акционерам направить на дивиденды 60% чистой прибыли МТС за 2008 год (\$1.16 млрд). Высокий уровень дивидендных выплат МТС позитивен для акционеров компании в т.ч. Системе, которой принадлежит 52.8%, тем самым АФК получит около \$600 млн.

В целом мы не ожидаем проблем с обслуживанием долгов МТС, но полагаем, что с учетом вышеперечисленных факторов увеличивается привлекательность еврооблигаций Системы. Выпуск LPN Системы с погашением в 2011 г. уже существенно понизился по доходности и сейчас торгуется на уровне 12% годовых, но на наш взгляд спрэд к МТС-12, который торгуется по доходности на уровне 9.5% остается высоким, и мы ожидаем дальнейшее сужение спреда.

Внешний рынок

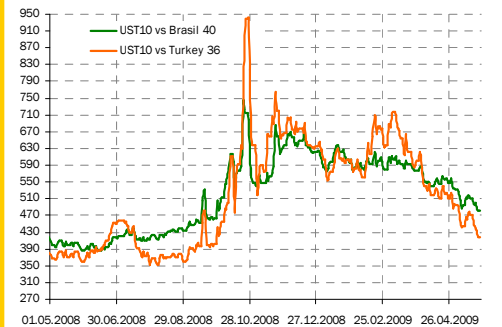
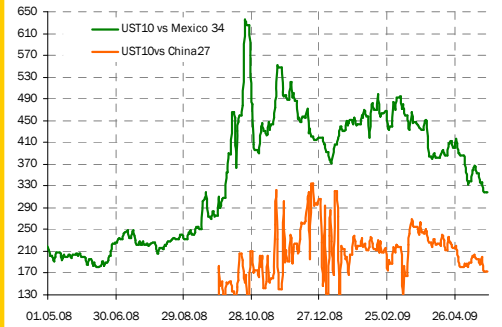
Казначейские облигации США существенно потеряли позиции на прошедшей неделе после пересмотра прогноза рейтинга Великобритании агентством S&P, который спровоцировал спекуляции о снижении рейтинга США с учетом схожих экономических показателей. В дополнение, на текущей неделе ожидается новое предложение treasuries на \$101 млрд, что дополнительно снижает привлекательность госбумаг США. По итогам недели доходность UST10 достигла 3.45%, прибавив в пятницу 9 б.п. Спрэд RUS30 упал ниже 400 б.п. точнее до 395 б.п. на фоне более умеренного роста доходности российских еврооблигаций.

Вкратце

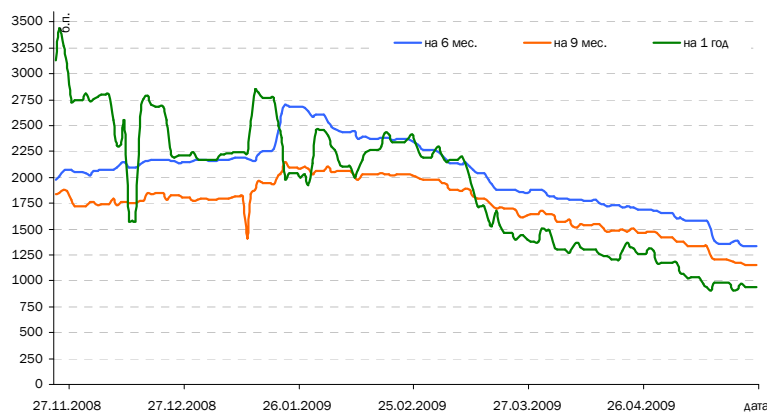
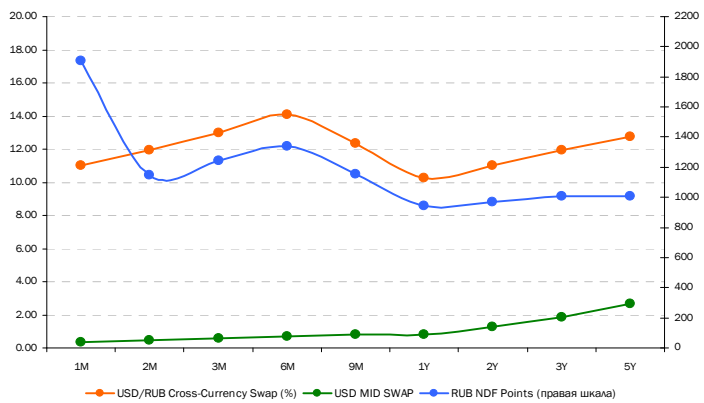
- АСВ прогнозирует рост просроченной задолженности банков РФ до 20% к концу 2009 г.
- Ставка 1-го купона облигаций Транснефти 1-й серии составит 13.75% годовых.
- МТС в 1 кв. получили \$57.7 млн чистого убытка, но результат оказался лучше прогнозов.
- Fitch понизило рейтинги Северстали с «ВВ» до «ВВ-» и поместило их на пересмотр с «негативным» прогнозом.
- СИБУР в 1 кв. получил 2.5 млрд руб. убытка против прибыли годом ранее. Выручка снизилась на 37% – до 20.97 млрд руб., при этом себестоимость – на 21%, до 18 млрд руб.
- МДМ-банк приобрел вексель Ситроникса на 3.75 млрд руб.
- ТМК может получить финансирование от ЕБРР на сумму около \$200 млн.
- Группа ЛСР в 1 кв. сократила выручку на 42% до 153.8 млн руб.
- АСВ предполагает направить на санацию КИТ Финанса 119 млрд руб.
- S&P подтвердило рейтинг ТКБ (ВВ), но прогноз изменен на «негативный» со «стабильного».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

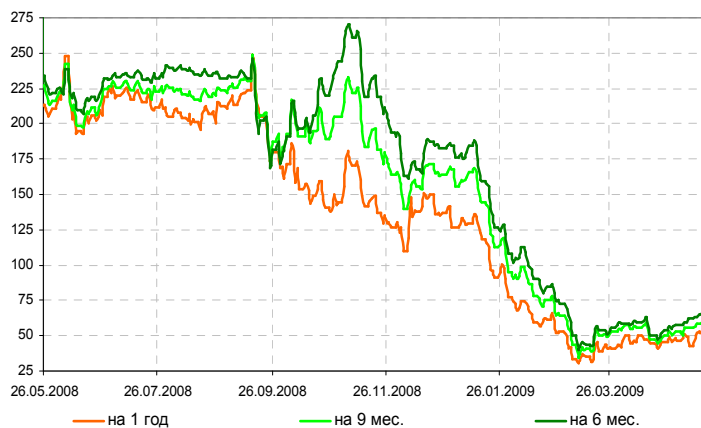
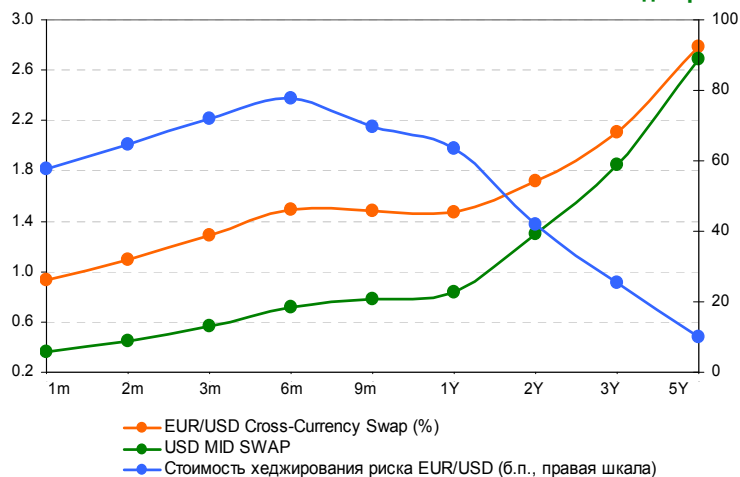


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



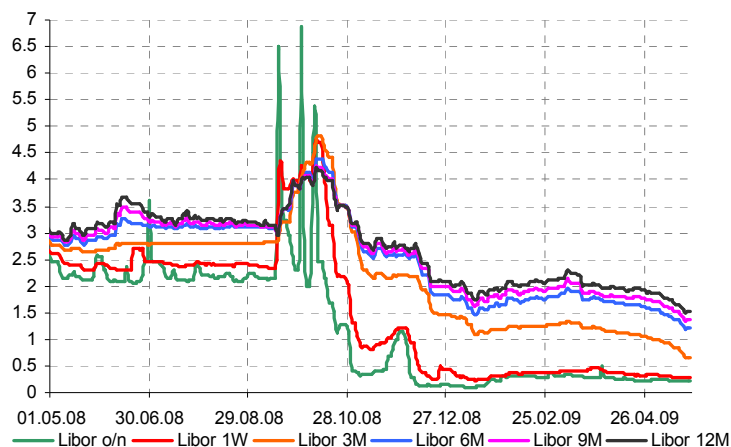
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	11.00	11.95	13.00	14.10	12.35	10.25	11.00	11.95	12.75
USD MID SWAP	0.36	0.45	0.57	0.71	0.79	0.83	1.30	1.85	2.68
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	1 064.36	1 149.71	1 243.17	1 338.80	1 156.74	941.65	970.10	1 009.95	1 006.70

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.93	1.10	1.29	1.49	1.48	1.47	1.72	2.11	2.78
USD MID SWAP	0.36	0.45	0.57	0.71	0.79	0.83	1.30	1.85	2.68
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	57.79	64.51	71.87	77.74	69.75	63.45	41.80	25.45	10.00

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.23	3.4	10.4	-15.0	-77.1	-89.3
Libor 1 week	0.28	0.4	-12.3	-25.1	-76.0	-87.7
Libor 3M	0.66	-15.9	-38.5	-47.2	-69.7	-75.1
Libor 6M	1.20	-8.5	-25.9	-31.3	-52.8	-57.8
Libor 9M	1.38	-6.1	-22.9	-27.0	-47.6	-53.4
Libor 12M	1.53	-5.0	-20.7	-25.0	-43.7	-50.1

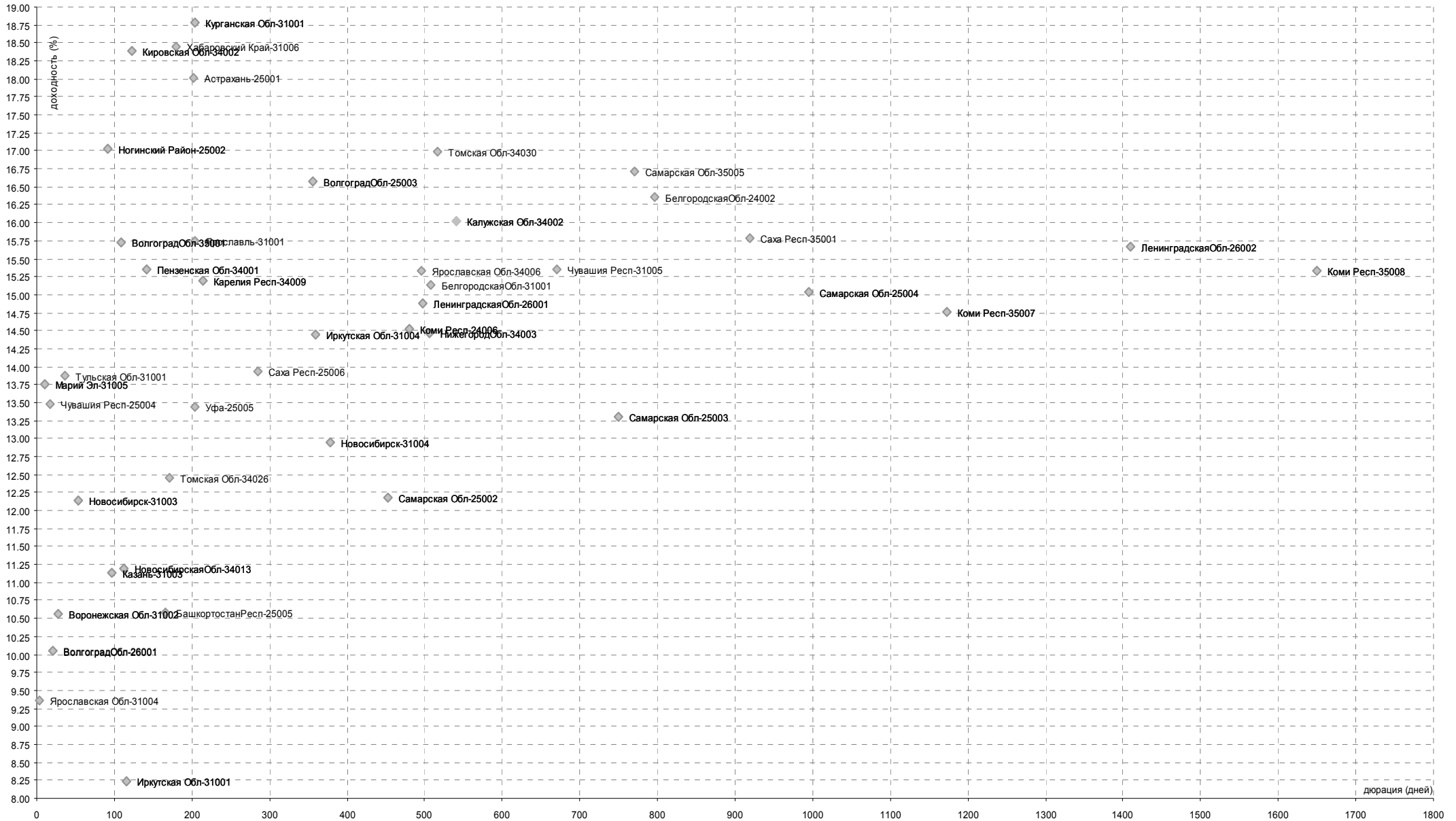
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

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	ГАЗЭК-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	Аптечная 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

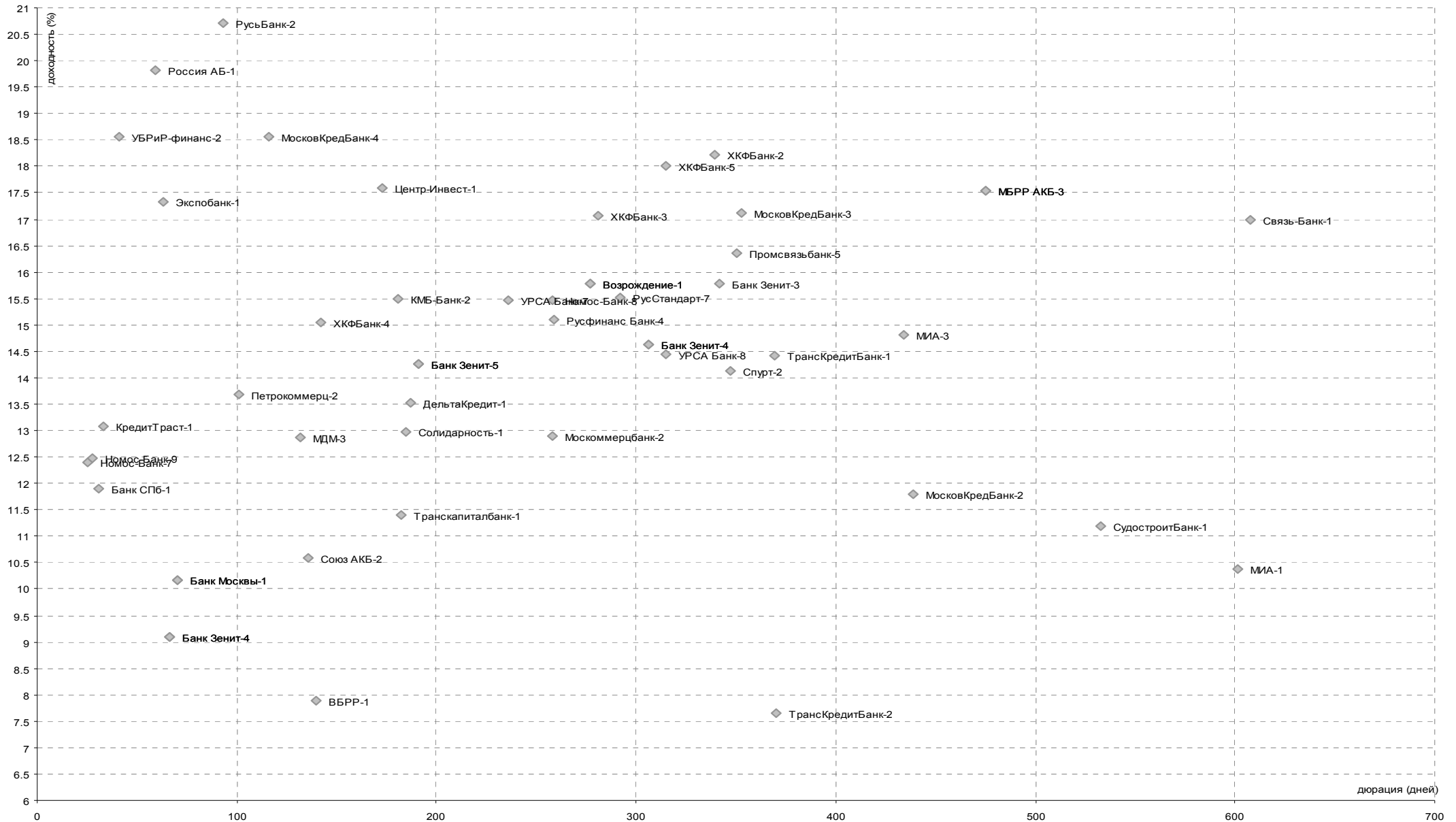
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



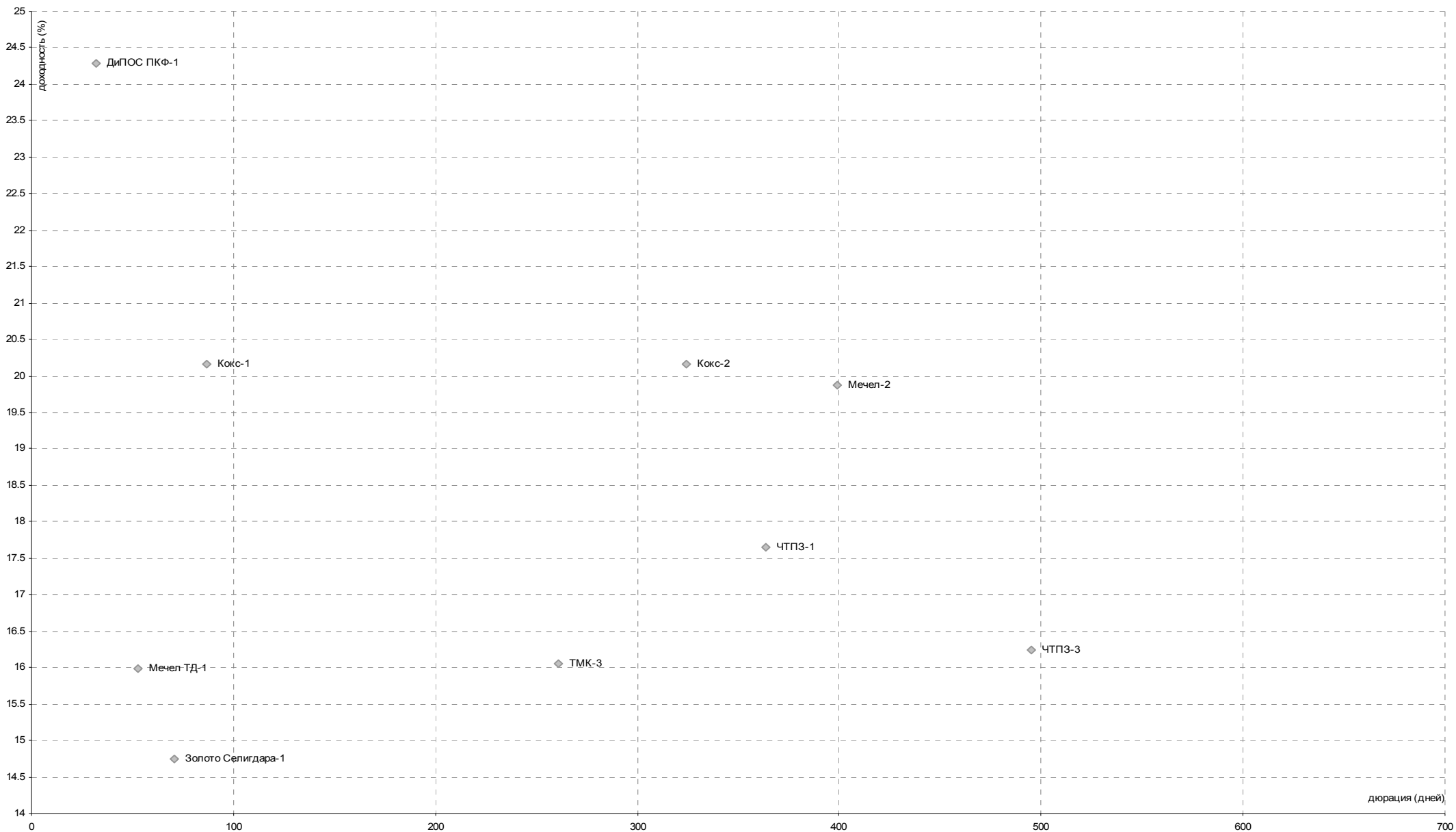
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



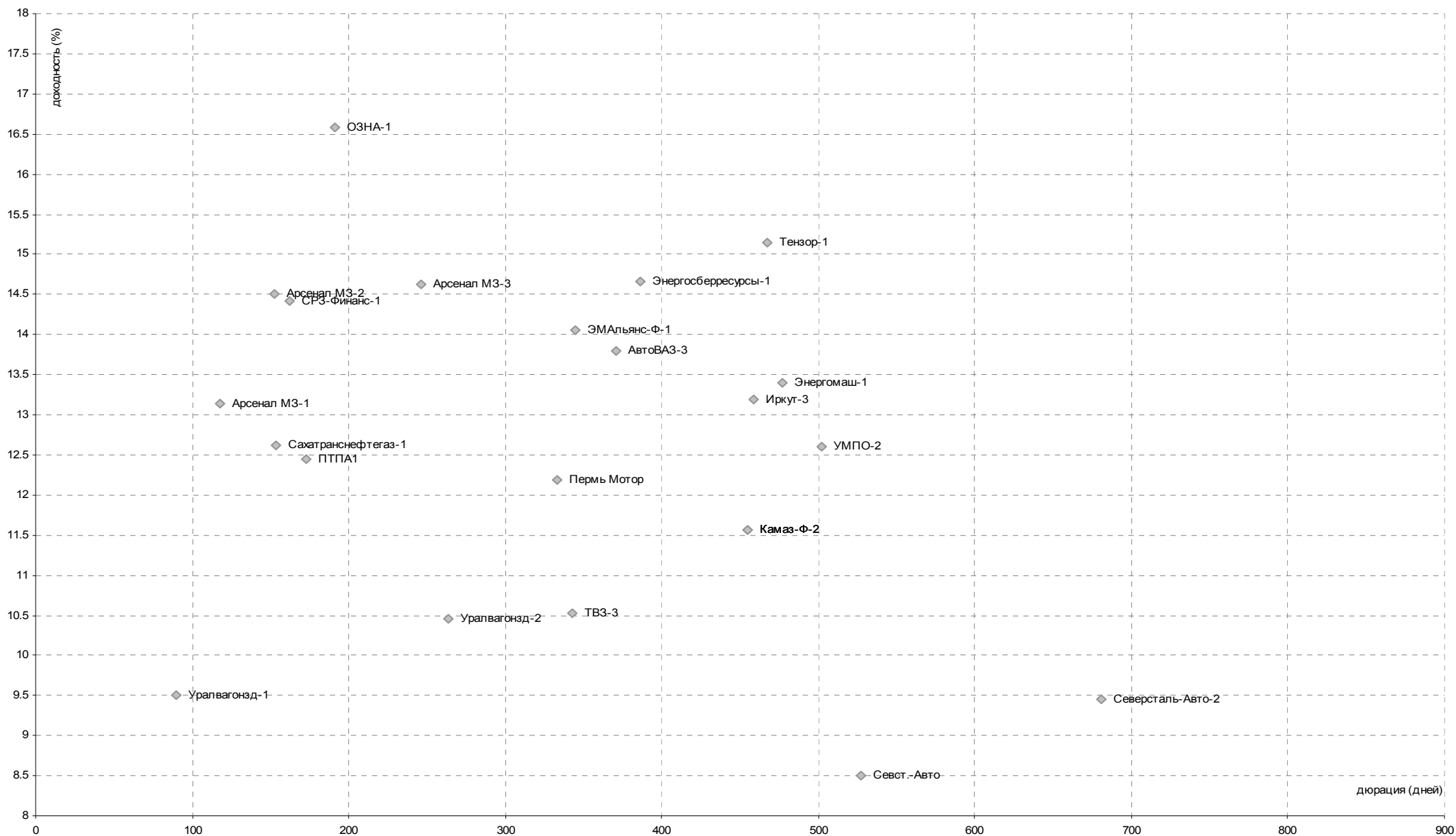
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



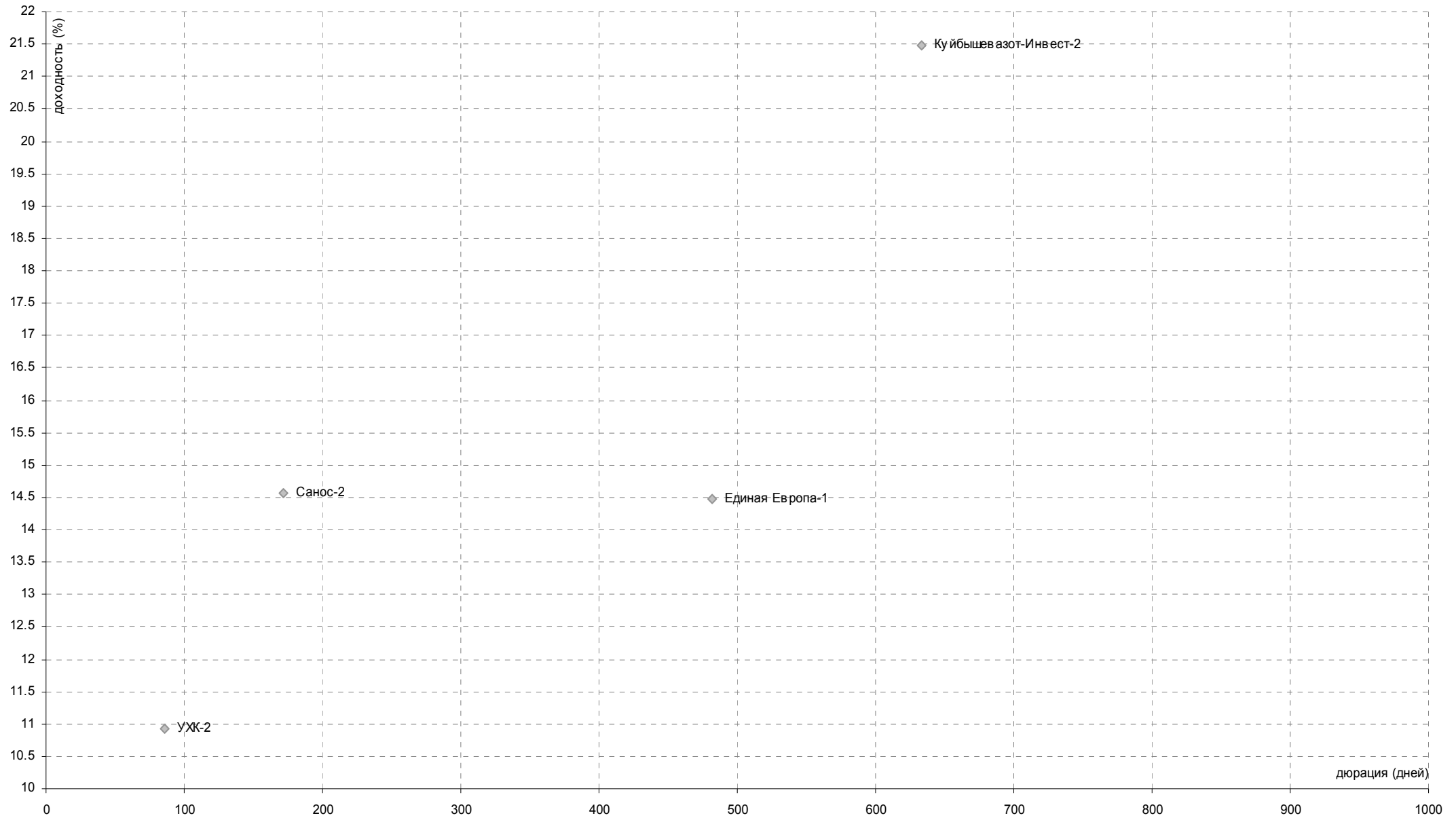
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



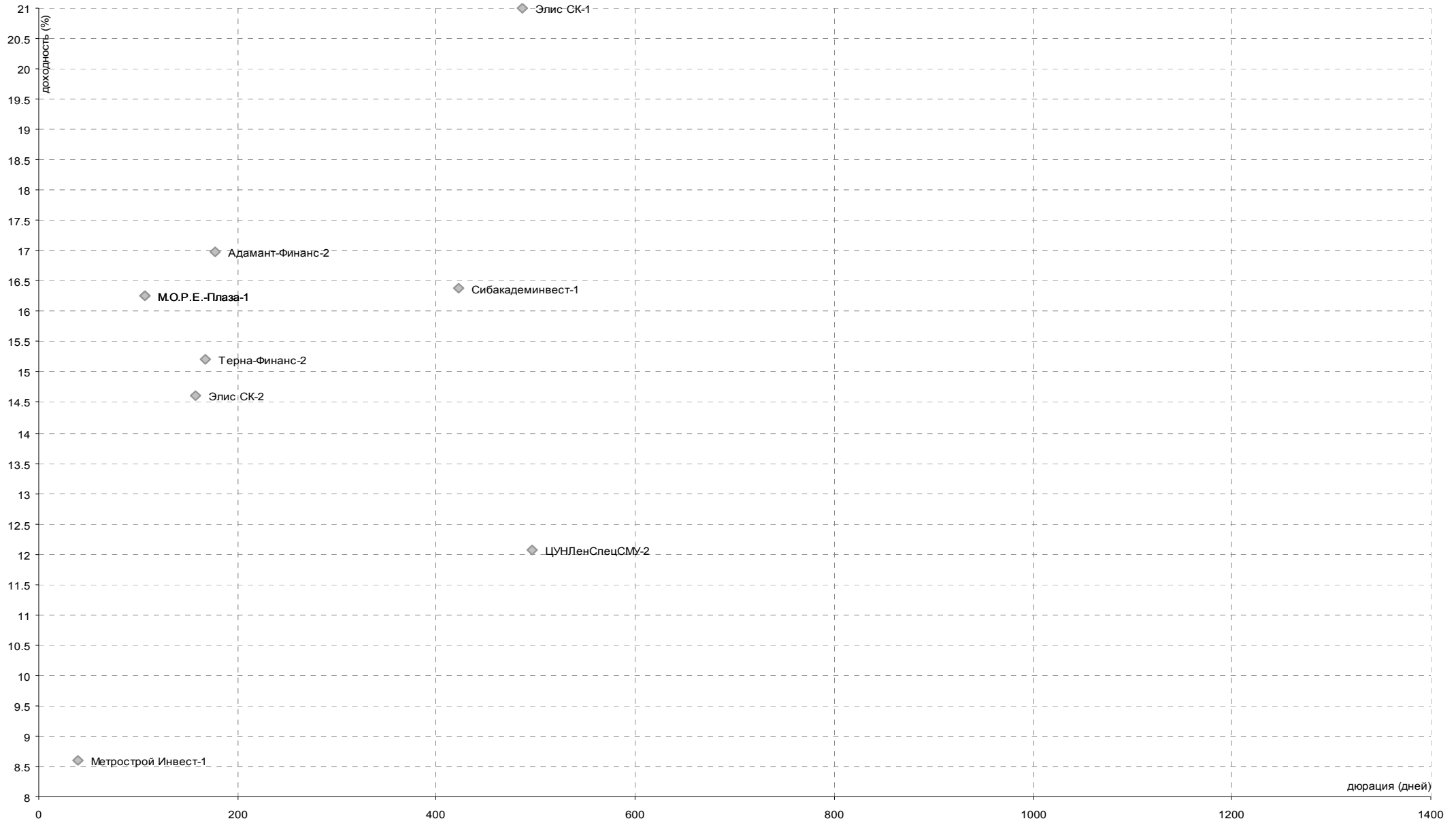
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



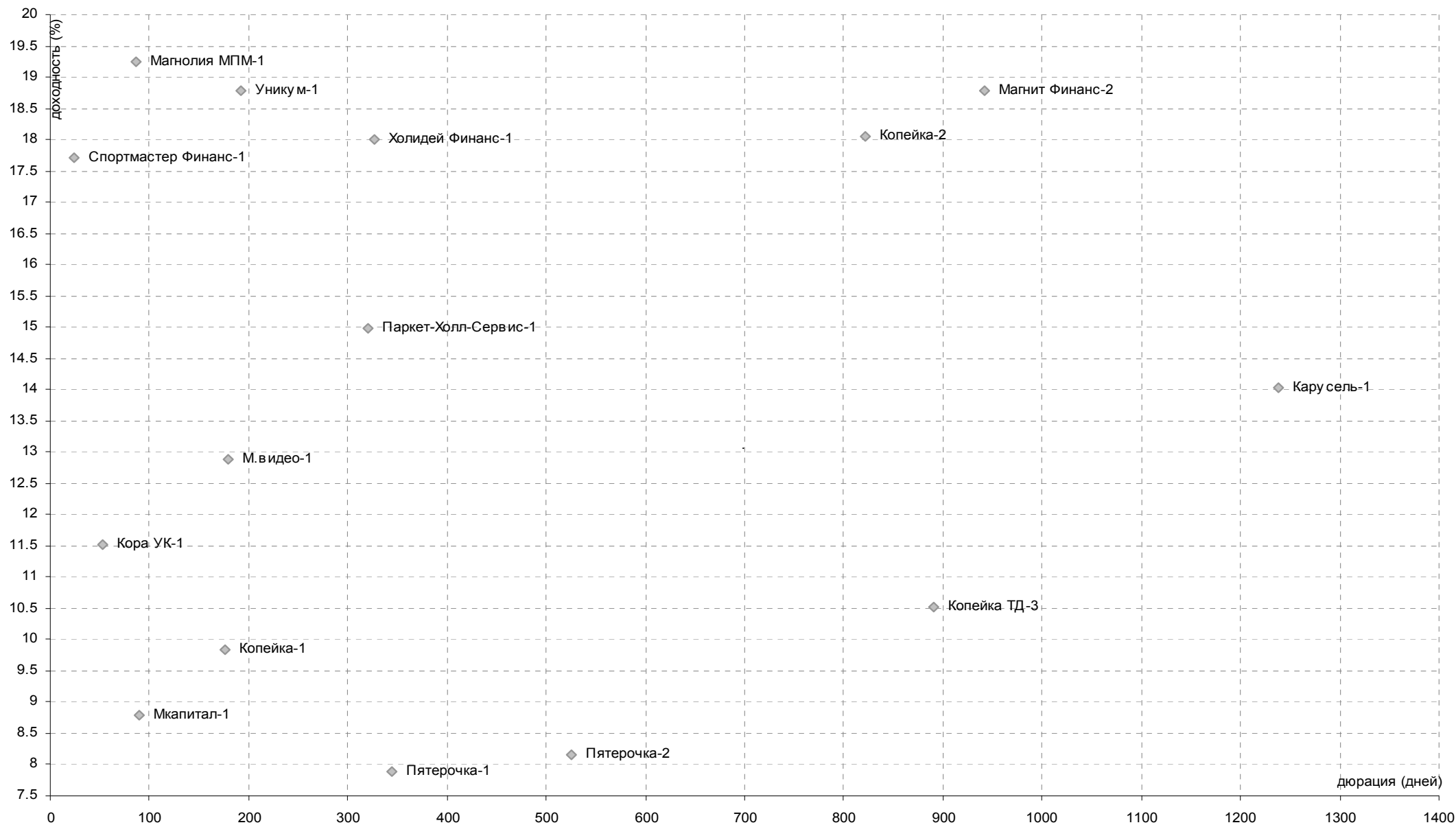
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



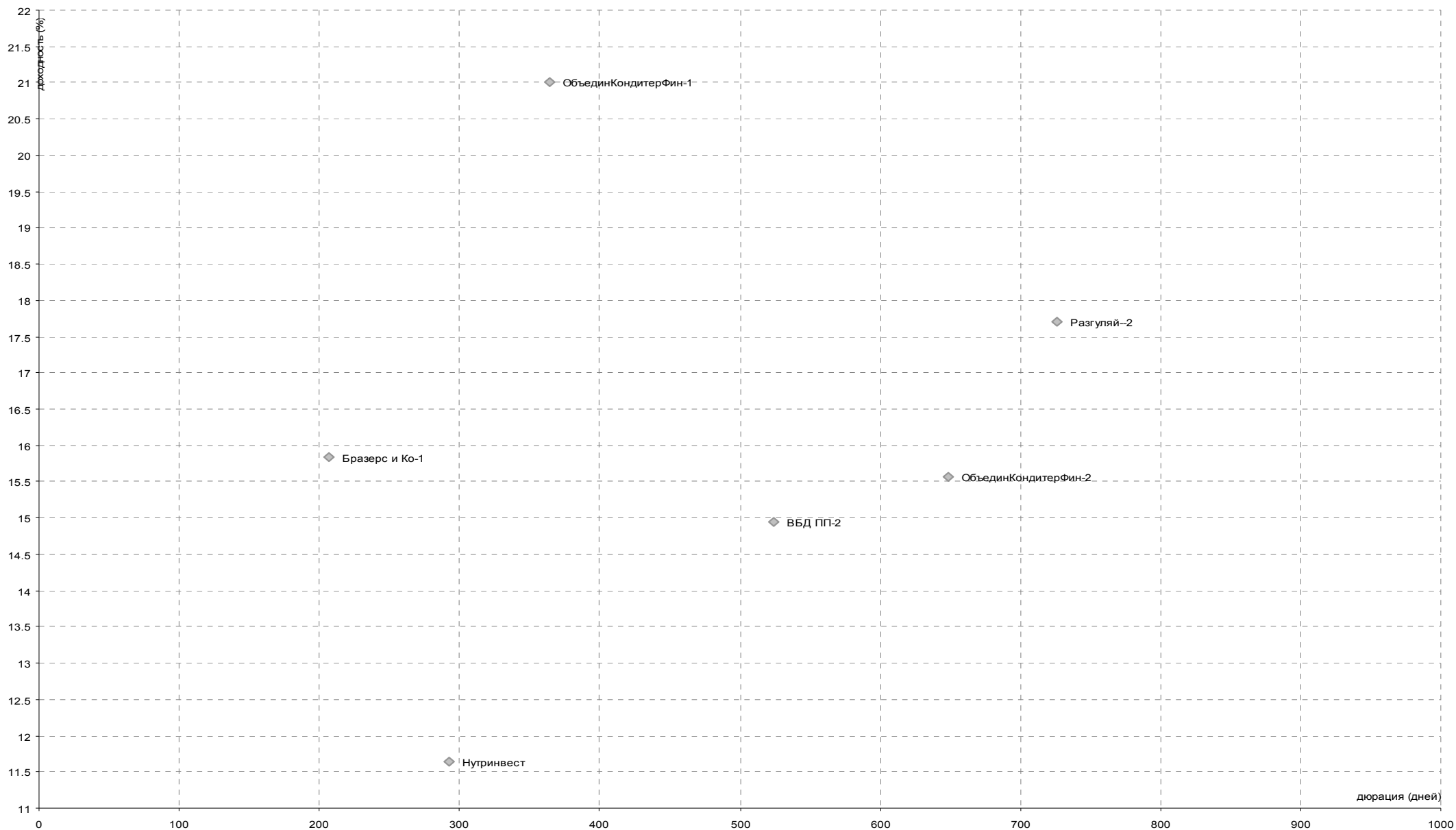
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



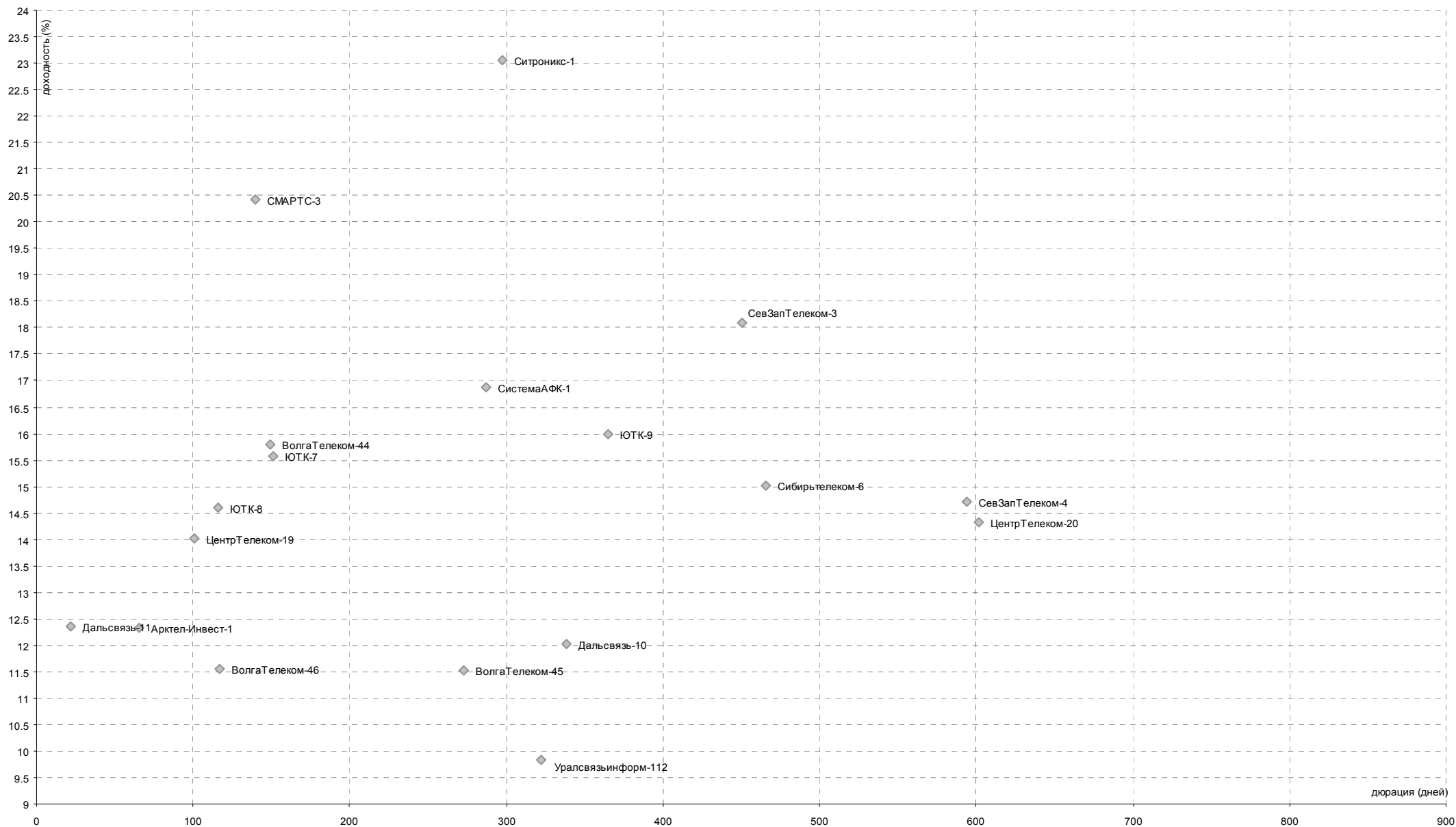
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



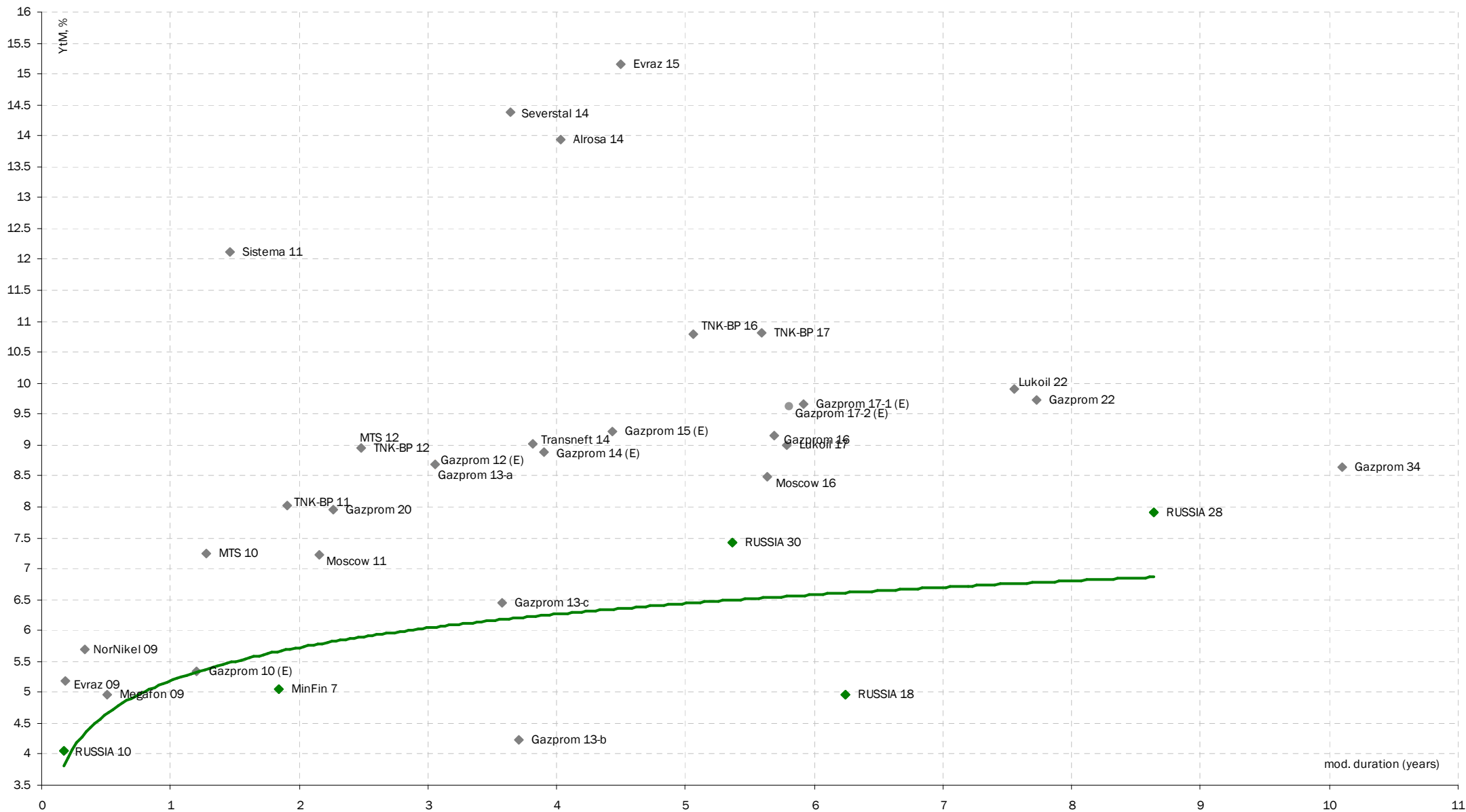
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



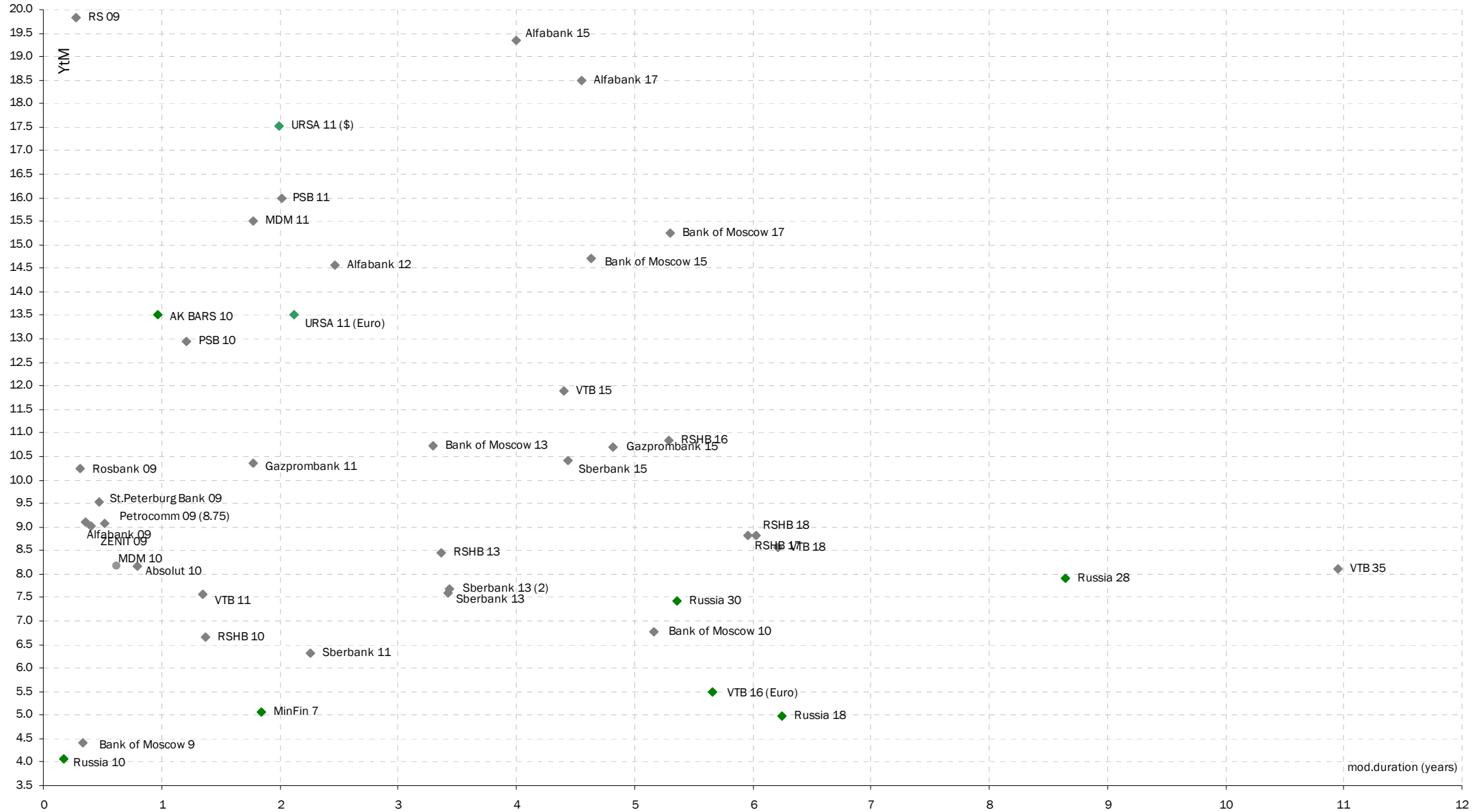
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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