

**СКОРО**

В четверг пройдет заседание Банка Англии и ЕЦБ по ставкам.

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок**

**Выходит индекс деловой активности в секторе услуг (ISM Non-Manufacturing) в США за апрель.** Ожидается, что рост сектора сохранится на прежнем уровне. Индекс составил 57.3 пункта в марте, тогда как, по консенсус-прогнозу Bloomberg, значение за апрель ожидается на уровне 57.5 пунктов.

**Внутренний рынок**

**Сегодня Минфин проводит размещение ОФЗ 25077.** Ориентир доходности Минфина при размещении на аукционе составляет 7.3–7.4% годовых, что, по нашим подсчетам, предполагает премию до 10 б.п. Вчера, после объявления ориентиров, доходность выпуска к концу дня подросла до 7.37% годовых.

Спрос на аукционе поддержит большой объем погашении ОФЗ на текущей неделе (на 45 млрд руб.).

**Ликвидность банковской системы постепенно улучшается.** Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составляют почти 984 млрд руб., что на 104 млрд руб. больше значения днем ранее. Ставки на денежном рынке уже возвращаются к обычным уровням, и сегодня для банков первого круга ставки O/N упали до 3.8% с почти 5% вчера. К концу недели ждем снижение ставок до 3.3%.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Вчера помимо опасений относительно последствий ликвидации бен Ладена, которые в некоторой степени увеличили «бегство в качество», рынок будоражили новости об ужесточении денежно-кредитной политики Индии и Китая.

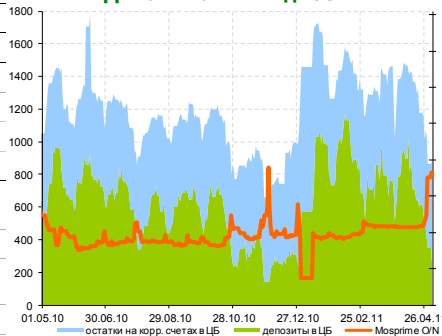
Резервный банк Индии во вторник повысил процентные ставки на 0.5 процентного пункта, до 7.25%, отметив, что по ожиданиям инфляция в стране в годовом выражении останется на уровне 9% до сентября в связи с высокой стоимостью топлива. Повышение ставок оказалось более значительным, чем ожидалось.

Позже вчера Bloomberg со ссылкой на доклад Народного банка КНР по итогам деятельности в первом квартале 2011 г. сообщил, что ЦБ Китая будет для сдерживания инфляции усиливать контроль над денежным оборотом, а также повышать процентные ставки и сдерживать инвестиции.

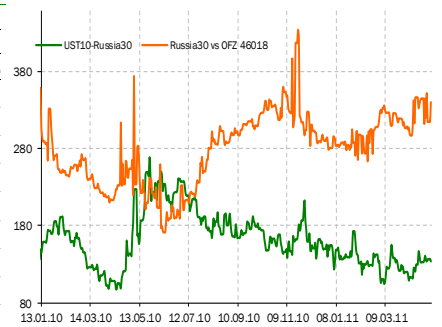
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.81	-1.19	0.84	0.81
MOSPRIME 3М, %	4.10	0.02	0.16	-0.28
MOSIBOR 3М, %	4.10	0.02	0.16	-0.28
MIBOR 91-180 дней, %	4.67	0.04	-0.15	-1.70
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	720.10	104.9	169.8	165.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	263.53	-0.7	-583.2	-313.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	62.90	-9.2	-525.9	-59.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.90	н.д.	17.9	62.8
Инфляция YoY, %	9.50	н.д.	0.0	3.0

**Динамика ликвидности**



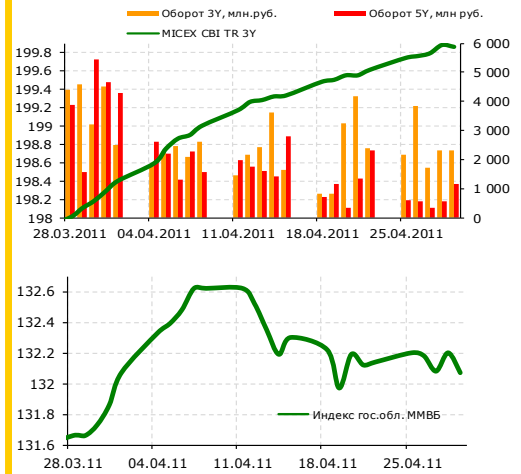
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.60	0.00	-0.20	-0.39
UST 10	3.25	-0.03	-0.19	-0.43
UST 30	4.35	-0.03	-0.13	-0.18
Russia 28	5.75	-0.07	-0.04	-0.21
Russia 30	4.59	-0.06	-0.05	-0.51
Brazil 34	5.60	0.03	-0.09	-0.35
China 16	3.27	0.00	0.01	0.19
India 36	8.65	0.28	0.28	-0.31
Mexico 34	5.66	0.28	0.28	-0.31



**Ближайшие размещения**

Дата	Облигация	Объем
04.05.2011	Строй-Контраст, О2	3 млрд руб
04.05.2011	ОФЗ 25077	130 млрд руб
04.05.2011	Строй-Контраст, О2	3 млрд руб
06.05.2011	НС-финанс, БО-01	2 млрд руб
11.05.2011	Волгоградская область, 34005	3 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.54	-0.01	3.44
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	4.76
ОГК-5 БО15	101.50	0.49	6.00
РЖД-7	102.40	0.15	6.10
РЖД-10	121.30	-0.05	6.83
Москва-62	118.29	0.14	6.76
Газпром А11	119.70	0.00	6.78
Москва-56	99.49	0.09	7.44
Москва-49	99.49	0.00	7.59

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.28	0.00	6.00
ОФЗ 46017	97.60	0.80	7.23
ОФЗ 46021	89.52	0.07	4.90
ОФЗ 46018	94.00	-1.25	7.99
ОФЗ 46020	89.00	-0.95	8.09

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 691.45	-2.89	-8.67	-3.33
PTC	1 976.74	-2.48	-5.52	3.11
Dow Jones	12 807.51	-0.02	3.29	6.18
S&P 500	1 356.62	-0.51	1.78	3.79
NASDAQ	2 841.62	-1.11	1.88	3.19

Российские суверенные еврооблигации вчера наवरстали повышение цен следом за treasuries, и спред RUS30 UST10 достиг уровня начала прошлой недели (133 б.п.). Доходность RUS30 понизилась вчера на 6 б. п., до 4.58% годовых.

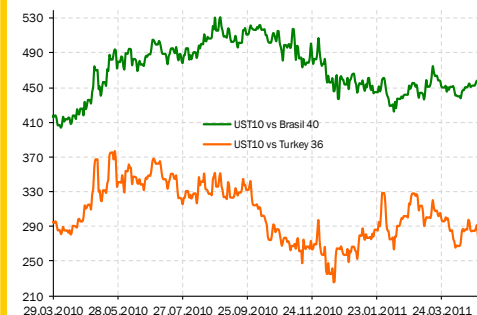
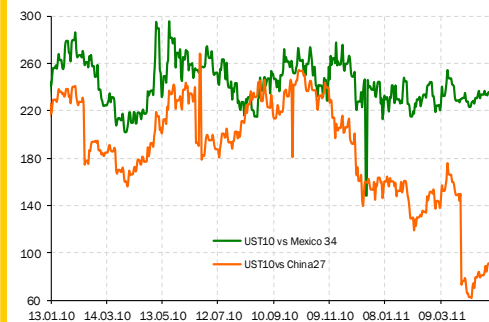
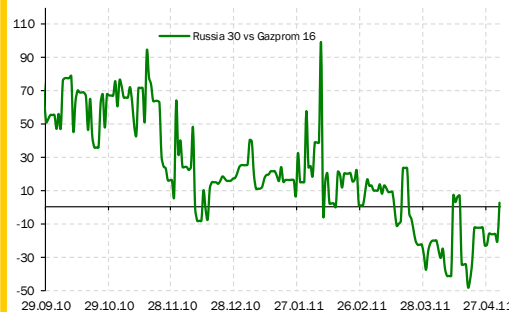
**Португалия** вчера согласовала кредит на сумму 78 млрд евро с ЕС и МВФ. Срок соглашения составляет 3 года, в нем также предусмотрена поддержка банковского сектора страны. План предполагает снижение бюджетного дефицита до 3% к ВВП в 2013 году. Правительство ранее сообщило, что дефицит в 2010 г. составил 9.1% к ВВП, тогда как целью правительства было ограничение дефицита до 7.6% к ВВП.

**Вкратце**

- ММВБ с 5 мая начинает торги суверенными еврооблигациями **Russia-2015** и **Russia-2020**.
- Минфин РФ во вторник признал несостоявшимся отбор заявок кредитных организаций для размещения на депозитах временно свободных бюджетных средств (50 млрд руб.). Минимальная ставка была установлена в размере 4.25% годовых.
- **Новатэк** стал единственным участником в конкурсе на право пользования 4-мя нефтегазовыми участками в Ямало-Ненецком округе: Салмановским (Утренним), Геофизическим, Северо-Обским и Восточно-Тамбейским. Все участки включены в проект производства СПГ на Ямале. Общая сумма разовых стартовых платежей составит 6.9 млрд руб.
- Чистая прибыль **ФСК ЕЭС** по МСФО за 2010 г. составила 27.9 млрд руб., что в 1.7 раза выше результата за 2009 г. Показатель EBITDA за этот период вырос в 1.5 раз, до 67.7 млрд руб. Основными причинами роста показателей ФСК называют рост доходов от текущей деятельности, повышение операционной эффективности за счет перехода на новую систему тарифного регулирования и переоценку стоимости основных фондов. Выручка от текущей деятельности ФСК за 2010 г. увеличилась на 29.4% г./г. и составила 113.3 млрд руб.
- **Группа «Разгуляй»** определила ставку купона облигаций серии БО-16 в 12%. Размещение бондов запланировано на 5 мая. Ориентир ставки купона облигаций был объявлен в диапазоне 11.5–12.25% годовых при 1.5-летней оферте на досрочный выкуп бумаг.
- **Ленэнерго** (-/Ва2/-) в 1 кв. увеличило выручку на 7.8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 9.16 млрд руб. Себестоимость выросла на 20.7% – до 8.75 млрд рублей. Прибыль от продаж сократилась в 3.1 раза – до 400.9 млн руб. Краткосрочная кредиторская задолженность, возросла с 20.8 млрд руб., до 21.4 млрд руб.
- **КАМАЗ** в январе-апреле отгрузил около 14 тыс. готовых автомобилей, шасси, сборочных и ремонтных комплектов, что на 45% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Объем отгрузки за отчетный период составил 1/3 годового производственного плана.

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
04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта	14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта
06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта	15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта
07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта	15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение
14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта
15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта	16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта
15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение	16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта
19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта
21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение	16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение
21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение	16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение
21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение	17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта	17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение
22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта	20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта
22.04.2011	ГАЗКОН, 1	30	Погашение	20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта
22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Погашение	20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение
23.04.2011	Новопластуновское, 1	0.02	Оферта	21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение
25.04.2011	Газпром нефть, 4	10	Оферта	21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение
25.04.2011	Мой Банк, 5	5	Оферта	21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение
25.04.2011	Моссельпром Финанс, 2	1.5	Оферта	22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта
25.04.2011	Пром Тех Лизинг, 1	0.1	Погашение	22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение
26.04.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение
26.04.2011	Тензор-Финанс, БО-1	0.3	Оферта	22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение
26.04.2011	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1	Погашение	24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта
26.04.2011	ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4	Погашение	28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта
26.04.2011	Н.торговые системы, 1	1	Погашение	28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение
27.04.2011	Внешэкономбанк, 2	2	Погашение	28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение
28.04.2011	ЧТПЗ, 3	8	Оферта	28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение
29.04.2011	Каспийская Энергия Ф, 1	1	Оферта	29.06.2011	Первобанк, 1	1.5	Погашение
29.04.2011	Первобанк, БО-1	1.5	Оферта	29.06.2011	УК ГидроОГК, 1	5	Погашение
29.04.2011	Разгуляй-Финанс, 5	2	Оферта	04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта
02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение	04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение
03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение	06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение
05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта	06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение
06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение
09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение	07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта	07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта	07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение
17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение	08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение
17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение	08.07.2011	ЭМАльянс - Финанс, 1	2	Погашение
18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение	11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта
18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение	12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение
19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта	14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта
20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта	14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта
20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение
20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта	19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение	21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта
20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта
24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение
24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение	21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение
25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта	21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение
25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение	22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение
26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта	22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение
26.05.2011	Талио-Принцес, 1	0.5	Оферта	23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение
26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение	25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта
27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение	26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта	26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение
31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение	27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта
01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение	28.07.2011	КБ МИА (ОАО), 5	2	Оферта
02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта	28.07.2011	МБРР, 3	3	Оферта
02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта	29.07.2011	Интурист, ВАО, 2	2	Оферта
03.06.2011	Металлсервис-финанс, 1	1.5	Оферта	29.07.2011	Банк Москвы, 1	10	Погашение
03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение	01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта	01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение
09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение	01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение
10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение	02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение
13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта	04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	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)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@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)

**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)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@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)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@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**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

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

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
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».

**ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

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

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

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