

СКОРО

РЖД планируют новый выпуск еврооблигаций объемом до 1 млрд фунтов стерлингов, сообщил президент компании Владимир Якунин. По его словам, до конца мая РЖД примет решение о выпуске. По предварительным данным параметры выпуска будут аналогичны первому выпуску в фунтах, который компания разместила в марте. Тогда РЖД разместили 20-летние евробонды на 350 млн фунтов стерлингов при ставке купона 7.487%. Доходность данного выпуска вчера составила 7.21% годовых.

На внешнем рынке в пятницу выходит статистика по занятости в США за апрель от Министерства труда США. Вчера аналитики несколько понизили свой прогноз по payroll следом за публикацией доклада ADP (см. ниже). Ожидается небольшое замедление роста числа рабочих мест до 180-185 тыс. с рекордных за последние 10 мес. 216 тыс. в марте.

СЕГОДНЯ

ЕЦБ и Банк Англии сегодня проводят заседания по ставкам. Изменение ставок не ожидается, но будем следить за комментариями главы ЕЦБ Жана-Клода Трише. Прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает повышение ставок на 25 б.п. в 3 кв. и еще раз в 4 кв. В последнее время ряд представителей ЕЦБ заявляли, что ожидания рынка справедливы. Темп роста потребительских цен в еврозоне в апреле ускорился до 2.8% г./г. по сравнению с 2.6% в марте. Агрессивность комментариев Ж.К. Трише – например, употребление его любимого сигнала о предстоящем повышении ставок, фраза о повышающейся бдительности ЕЦБ – может спровоцировать коррекцию прогнозов.

Внутренний рынок

Очередные слушания по спору между акционерами ТНК-ВР – британской ВР и российского консорциума Альфа-Аксес-Ренова (ААР) – из-за сделки с Роснефтью назначены на 5 и 6 мая в Стокгольмском арбитражном трибунале.

ВЧЕРА

Внешний рынок

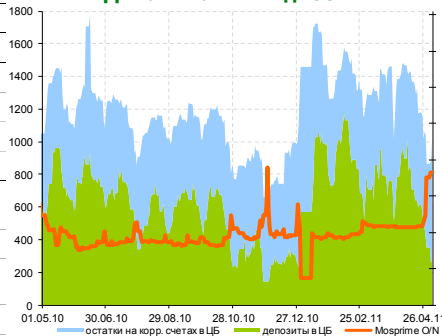
Статистика по США показала ухудшение роста в апреле. Во-первых, доклад ADP о занятости в апреле показал рост числа рабочих мест в США на 179 тыс. за месяц, что оказалось ниже прогнозов (198 тыс.). Темп увеличения числа рабочих мест несколько замедлился по сравнению с пересмотренными в большую сторону данными за март (с 201 тыс. до 207 тыс.).

Во-вторых, индекс активности в секторе услуг в США за апрель составил 52.8 пункта против 57.3 в марте, тогда как ожидалось, что индекс существенно не изменится. Значения выше 50 показывают рост активности. Частично замедление роста в секторе услуг объясняется слабым внешним спросом – сильно замедлился рост заказов на экспорт, что не удивительно в свете событий в Японии и долговых проблем в Европе.

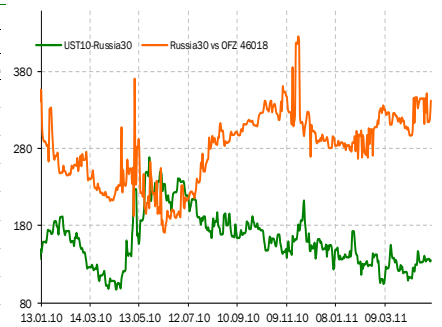
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.43	-0.50	0.55	0.43
MOSPRIME 3М, %	4.10	0.02	0.16	-0.28
MOSBOR 3М, %	4.10	0.02	0.16	-0.28
MIBOR 91-180 дней, %	4.68	0.01	0.02	-1.79
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	652.31	-67.8	158.3	-7.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	396.86	133.3	-531.4	-156.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	199.90	137.0	-466.1	136.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	523.90	н.д.	19.9	62.7
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



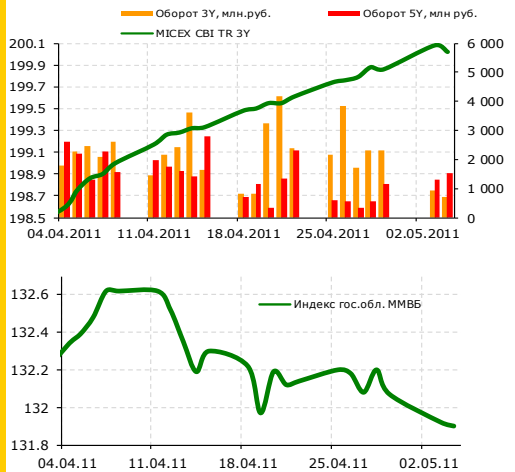
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.59	-0.02	-0.17	-0.35
UST 10	3.22	-0.03	-0.20	-0.37
UST 30	4.32	-0.03	-0.15	-0.09
Russia 28	5.74	-0.01	-0.02	-0.30
Russia 30	4.57	-0.02	-0.05	-0.72
Brazil 34	5.62	0.02	-0.03	-0.33
China 16	3.27	0.00	0.01	0.19
India 36	8.65	0.00	0.28	-0.31
Mexico 34	5.64	0.00	0.28	-0.31



Ближайшие размещения

Дата	Исследователь	Объем
06.05.2011	НС-финанс, БО-01	2 млрд руб
11.05.2011	Волгоградская область, 34005	3 млрд руб
11.05.2011	Группа Разгуляй, БО-16	3 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.44	-0.10	4.25
ГАЗПРОМ А8	101.01	-0.19	4.76
ОГК-5 БО15	101.70	0.20	6.00
РЖД-7	101.99	-0.41	6.25
РЖД-10	121.10	-0.20	6.83
Москва-62	118.01	-0.28	6.80
Газпром А11	119.30	-0.40	6.93
Москва-56	99.10	-0.39	7.53
Москва-49	99.00	-0.49	7.56

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	0.00	7.23
ОФЗ 46021	89.52	0.00	4.90
ОФЗ 46018	95.00	1.00	7.84
ОФЗ 46020	89.00	0.00	8.09

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение Закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 657.54	-2.00	-10.32	-6.17
PTC	1 949.94	-1.36	-6.64	1.11
Dow Jones	12 723.58	-0.66	2.66	5.22
S&P 500	1 356.62	0.00	1.80	3.49
NASDAQ	2 841.62	0.00	1.81	2.61

В итоге спрос на казначейские облигации подрос и доходность 10-летних бумаг несколько понизилась на 3 б.п. до 3.22% годовых.

Внутренний рынок

Ликвидность подпортила результаты аукциона ОФЗ. Укрепление рубля к доллару еще на 12 коп. вчера вместе с растущей ликвидностью не помогли вчера внутреннему долговому рынку, на котором наблюдалась умеренно негативная динамика. Аукцион ОФЗ также прошел сравнительно слабо. Минфин разместил ОФЗ 25077 на сумму 31.6 млрд руб. по номиналу при спросе 33.5 млрд руб. и объеме предложения 40 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 7.4% годовых, что предполагает премию к закрытию в конце прошлой недели в размере 10 б.п. Неудачность аукциона обоснована более умеренным уровнем ликвидности. Сегодня остатки на корсчетах и депозитах несколько подросли – на 65.5 млрд руб. до 1049 млрд руб., что поддерживает ожидания относительно восстановления покупок на долговом рынке и снижения ставок на денежном рынке.

Инфляция за апрель оказалась несколько ниже прогноза. По данным Росстата, потребительские цены выросли на 0.4% в апреле, а мы ждали рост на 0.5% за месяц. По сравнению с годом ранее инфляция выросла до 9.6% с 9.5% в марте.

Напомним, что в марте инфляция составила 0.6%. В замедление инфляции свой вклад внесло снижение цен на плодоовощную продукцию – на 1.5% после роста на 1.4% в марте. Больше всего подешевели бананы – на 9.9%. Продовольственные товары в целом в апреле подорожали на 0.4% (в марте на 0.9%), непродовольственные – на 0.5% (также 0.5%), услуги стали дороже на 0.5% (в марте на 0.7%).

В апреле базовая инфляция, которая не учитывает изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, составила 0.5% (в марте 0.7%). Именно высокое значение базовой инфляции стало поводом для повышения ставок ЦБ в конце апреля. И так, в апреле бананы помогли, но в ближайшее время возможны вторичные эффекты от роста цен на топливо, кроме того цены на бензин, скорее всего, продолжат рост опережающими темпами. По данным Интерфакса со ссылкой на компании «ОМТ-Консалт», оптовые цены на бензин Аи-95 в среднем по России за неделю с 27 апреля по 4 мая выросли на 7.6% – до 30.32 тыс. руб./т., Аи-92 подорожал за неделю на 8.7%. Сегодня представители министерств, ведомств и нефтяных компаний планируют обсудить сложившуюся ситуацию на топливном рынке России.

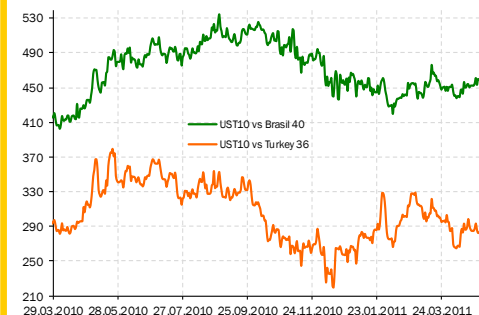
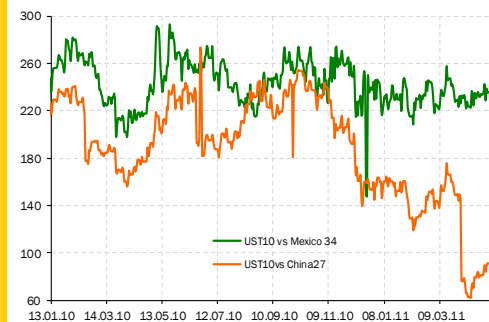
В итоге, мы сохраняем прогноз роста потребительских цен на 0.5% в месяц в мае и июне. Небольшое повышение ставок ЦБ возможно в июне, однако будем следить за еженедельными значениями инфляции.

Вкратце

- Центральный банк РФ приостановил с 3 мая заключение с банками генеральных соглашений о предоставлении кредитов без обеспечения, сообщил в среду департамент внешних и общественных связей ЦБ.
- Чистая прибыль **Татнефти** в 1 кв. 2011 г. выросла на 73% г./г. – до 23.6 млрд руб. Добыча нефти на территории Татарстана составила 6.4 млн тонн, что на 0.3% выше уровня 1 кв. 2009 г.
- **МТС** в 1 кв. увеличила чистую прибыль по РСБУ на 24.8% до 13.2 млрд руб.
- Ставка купона облигаций **НС-Финанс** серии БО-01 на 2 млрд руб. определена на уровне 10.5%.
- **Банк «Восточный экспресс»** в 2010 г. увеличил чистую прибыль по МСФО в 11 раз – до 2.2 млрд руб. В отчетности за 2010 год консолидируются данные приобретенных банком в течение минувшего года Городского ипотечного банка, Камабанка, Ростпромстройбанка, Сантандер банка. Активы банка выросли на 74% и составили 91.7 млрд руб. на 31 декабря 2010 г. Кредитный портфель увеличился за год в 2 раза – до 70.2 млрд руб. Средства на клиентских счетах выросли в 1.8 раза и достигли 73.1 млрд руб.
- **Башкирэнерго** возобновило строительство уфимской ТЭЦ-5. Объем вложений в ТЭЦ-5 оценивается в 14 млрд руб., из которых уже освоено 4.7 млрд руб. Башкирэнерго не планирует выпускать облигации для привлечения средств на завершение строительства, но скорее всего проект будет профинансирован за счет кредитов.
- Fitch подтвердило рейтинги **Хакасии** на уровне ВВ-, прогноз – «стабильный».
- S&P подтвердило рейтинги Красноярского края ВВ+/ruAA+, прогноз – «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



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

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

**Инвестиционная компания
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

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

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Альфия Хакимова
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) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

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

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

Полина Лазич
Банки, металлургия,
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».

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru