

СКОРО

Внешний рынок

В ближайшее время Казначейство США предложит инвесторам среднесрочные и долгосрочные облигации на сумму \$73 млрд, в том числе в среду пройдет аукцион по размещению UST10 на \$24 млрд, а в четверг – аукцион UST30 на \$16 млрд. Предположительно США достигнут порог по госдолгу 16 мая, но по оценкам Казначейства США, возможность занимать в пределах текущего лимита по долгу США сохраниться до начала августа.

Мы полагаем, что доходность казначейских облигаций не задержится долго на текущих низких уровнях на фоне приближения порога по долгу и неизбежного очередного его увеличения.

Внутренний рынок

Москва 11 мая проведет аукцион по выкупу облигаций 50-го выпуска объемом 15 млрд руб. По информации «Интерфакса» со ссылкой на и.о. председателя Москомзайма Александра Коваленко, у Москвы есть временно свободные средства, которые она хочет направить на управление долгом и уменьшение объема планового погашения в 2011 г. Выпуск Москва-50 погашается 17 декабря. По его словам, объем досрочного погашения составит примерно 5 млрд руб.

Минфин 11 мая проведет аукцион по размещению 3-летних **ОФЗ 25076** на сумму 20 млрд руб. По итогам пятницы доходность выпуска составила 6.61% годовых по сравнению с 6.36% годовых неделей ранее.

СЕГОДНЯ

Пройдет аукцион по размещению 3-летние UST на \$32 млрд.

ВЧЕРА

S&P понизило рейтинг Греции на две ступени до «В»

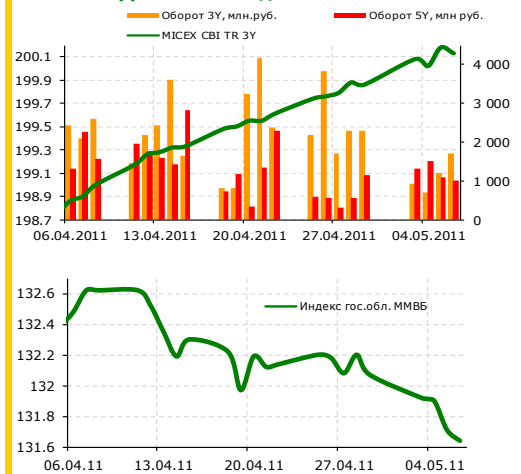
Решение о снижении рейтинга было объявлено 9 мая. Рейтинговое действие объясняется увеличением вероятности пролонгации сроков погашения греческого долга.

Напомним, что обсуждение реструктуризации предложили в основном власти Германии, которые не готовы дополнительно предоставлять финансовую помощь проблемным странам без разделения расходов на спасение Греции и т.п. с держателями облигаций. Отметим, что вариант с удлинением сроков до погашения греческой облигации не самый худший для их держателей. Некоторые варианты возможной реструктуризации предполагают более существенный дисконт долга (на около 30%), так как «удлинение» долга работает только в случае быстрого роста экономики страны по примеру реструктуризации долга Уругвая в 2003 г. (откладывание погашения на 5 лет). Так как резкий рост ВВП Греции в ближайшее перспек-

Ближайшие размещения

11.05.2011	Волгоградская область, 34005	3 млрд руб
11.05.2011	Группа Разгуляй, БО-16	3 млрд руб
11.05.2011	ОФЗ 25076	20 млрд руб
12.05.2011	ТД Спартак-Казань, 3	1 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.40	0.00	5.67
ГАЗПРОМ А8	101.01	0.00	4.67
ОГК-5 БО15	101.70	0.00	6.18
РЖД-7	101.99	0.00	6.11
РЖД-10	121.05	0.00	6.84
Москва-62	118.00	0.00	6.84
Газпром А11	119.50	0.00	6.88
Москва-56	99.10	0.00	7.44
Москва-49	99.00	0.00	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	5.89
ОФЗ 46017	94.09	-3.51	8.12
ОФЗ 46021	89.00	2.11	4.90
ОФЗ 46018	92.89	-1.86	8.16
ОФЗ 46020	89.70	0.00	8.01

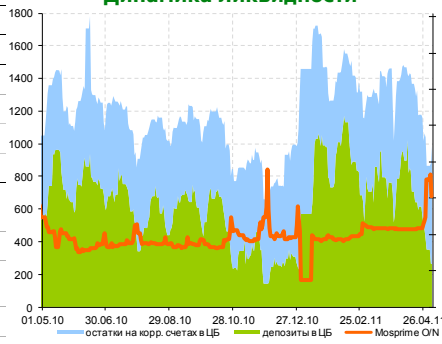
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 681.01	2.19	-9.43	-2.46
PTC	1 936.29	1.04	-8.82	1.89
Dow Jones	12 638.74	0.43	2.09	3.26
S&P 500	1 340.20	0.38	0.91	1.46
NASDAQ	2 827.56	0.46	1.70	1.38

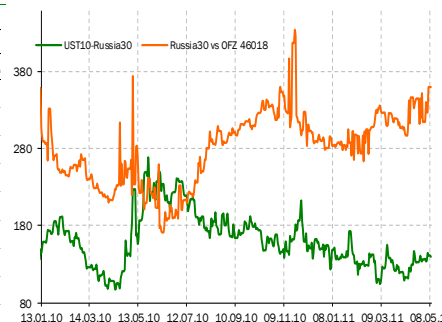
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.55	0.18	0.60	0.80
MOSPRIME 3М, %	4.03	0.00	0.12	-0.39
MOSIBOR 3М, %	4.03	0.00	0.12	-0.39
MIBOR 91-180 дней, %	4.57	-0.01	-0.10	-1.71
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	582.07	-75.9	10.1	-34.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	576.57	133.4	-319.4	-164.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	431.60	135.1	-190.5	323.1
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	0.55	-0.02	-0.28	-0.24
UST 10	3.15	0.00	-0.40	-0.25
UST 30	4.29	0.03	-0.31	0.09
Russia 28	5.72	-0.01	-0.04	-0.53
Russia 30	4.56	-0.04	-0.08	-1.11
Brazil 34	5.51	-0.01	-0.20	-0.64
China 16	3.54	0.27	0.28	0.46
India 36	8.66	0.00	0.28	-0.30
Mexico 34	5.57	0.00	0.28	-0.30



тиве не просматривается, журнал Economist недавно предположил, что для Греции будет принят своего рода план Брейди, как для стран Восточной Европы в начале 90-х.

Противоречивые данные по США. Безработица в США в апреле выросла впервые с ноября, а рост числа рабочих мест превысил прогнозы. В частности, безработица увеличилась до 9% с 8.8% месяцем ранее, свидетельствуют данные министерства труда страны. Другой опрос министерства труда по payrolls показал, что число рабочих мест в американской экономике в прошлом месяце увеличилось на 244 тыс., в то время как эксперты прогнозировали повышение на 185 тыс. Согласно пересмотренным данным, в марте количество рабочих мест в США повысилось на 221 тыс., а не на 216 тыс., как сообщалось ранее. Противоречие в двух наблюдениях явные. Мы полагаем, что идет постепенное увеличение числа рабочих мест после кризиса, об ускорении роста занятости пока речь не идет.

Внутренний рынок

Правительство РФ внесло в Госдуму поправки в федеральный бюджет на 2011 г.

В пояснительной записке к документу говорится, что в целом в поправках предусматривается увеличение общего объема доходов на 1.459 трлн рублей за счет увеличения нефтегазовых доходов в сумме 1.138 трлн рублей и ненефтегазовых доходов в сумме 320.6 млрд рублей. Общий объем расходов федерального бюджета в 2011 году составит 11.023 трлн руб. (20.7% ВВП), тогда как по закону о бюджете объем расходов был утвержден на уровне 10.658 трлн руб. (21.2% ВВП).

Дефицит федерального бюджета составит 719.1 млрд рублей, или 1.3% ВВП. В законе о бюджете заложен дефицит в размере 1.814 трлн рублей, или 3.6% ВВП.

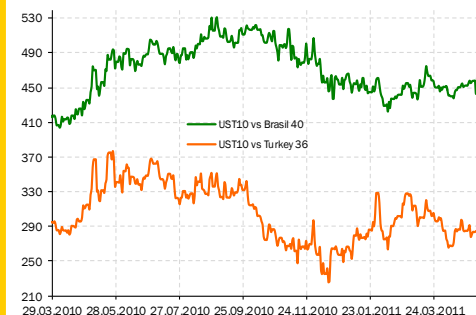
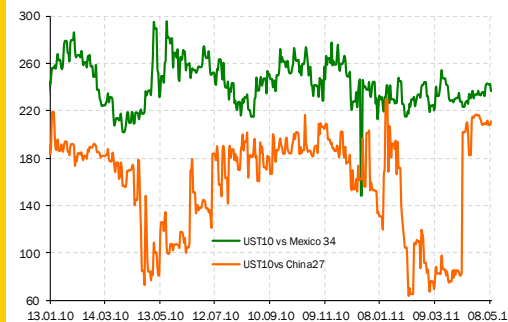
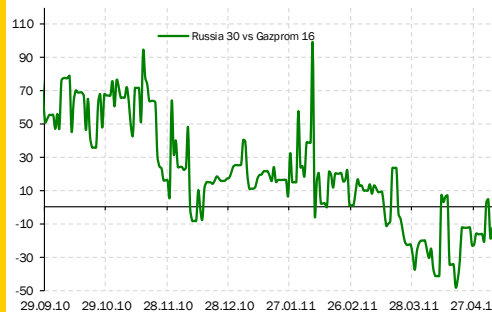
Хотя правительству было поручено отказаться от использования в 2011 году допдоходов бюджета от добычи и экспорта нефти и газа, мы не исключаем увеличение расходов в рамках очередного пересмотра бюджетных параметров осенью.

Вкратце

- Стокгольмский арбитраж вынес вердикт в отношении конфликта акционеров **ТНК-BP**: консорциума ААР и British Petroleum. Согласно данному решению ТНК-BP должна заменить BP в арктических проектах на российском шельфе, в которых предполагалось участие BP и **Роснефти**.
- Правительство РФ может ограничить рост тарифов естественных монополий в 2012 году уровнем инфляции, заявил премьер Владимир Путин.
- Fitch изменило прогноз по рейтингам **банка «Русский Стандарт»** на «позитивный» со «стабильного», рейтинг подтвержден на уровне «В+».

Елена Василева-Корзюк, 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
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
14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта	04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение
15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта	05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта
15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение	05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта	09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта	11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта
16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта	11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта
16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта	11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение
16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение	11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение
16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение	16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта
17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта	16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение	18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта
20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта	22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение
20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта	23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение
20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение	25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение	26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта
21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение	30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение
21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение	30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение
22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта	30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение
22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение	01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта
22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение	01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта
22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение	05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение
24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта	06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение
28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта	06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение
28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение	06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение
28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение	07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение
28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение	07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение
29.06.2011	Первобанк, 1	1.5	Погашение	08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта
29.06.2011	УК ГидроОГК, 1	5	Погашение	12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта
04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта	13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение

АК БАРС 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
АК БАРС 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