

СКОРО

В среду выходит стенограмма последнего заседания ФРС. Рынок будет следить за «расстановкой сил» в отношении дальнейшей политики по ставкам. В частности, некоторые представители ФРС в последнее время заявляли, что после окончания QE2 ФРС должна в начале несколько уменьшить баланс, т.е. начать продавать ранее выкупленные облигации, тогда как другие представители ФРС более склонны к использованию процентных ставок как основного инструмента. В обоих случаях ужесточение денежной политики ожидается не ранее последнего квартала с.г.

С 18 мая Народный банк Китая повышает резервные требования для крупнейших банков на 0.5 п.п., до 21% в целях ограничения кредитной активности и борьбы с инфляцией. Инфляция в Китае в апреле незначительно замедлилась до 5.3% г./г. с 5.4% в марте.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

Сегодня выходит статистика по CPI в США за апрель. Ожидается ускорение общей инфляции до 3.1% г./г. с 2.7% в марте, но повышение CPI core, по консенсус прогнозу Bloomberg, будет небольшое – до 1.3% г./г. с 1.2% месяцем ранее.

Рост ВВП Германии в первом квартале ускорился до 4.9% к аналогичному периоду прошлого года. Значение показателя оказалось выше прогноза в Bloomberg (4.2% г./г.).

ВЧЕРА

Внешний рынок

В целом вчера день четко разделился на две части – в первой половине преобладало бегство от риска, и, соответственно, цены на казначейские облигации США росли на опасениях замедления роста мировой экономики на фоне публикации слабой статистики по промпроизводству в зоне евро и сообщениями о повышении резервных требований в Китае. Во второй половине дня, однако, сокращение еженедельных заявлений на пособия по безработице в США частично восстановило аппетит к риску, и по итогам дня доходность 10-летних облигаций увеличилась на 3 б.п. до 3.22% годовых. Российские суверенные еврооблигации однако завершили торги ростом доходности на 6 б.п. до 4.54% годовых по RUS30.

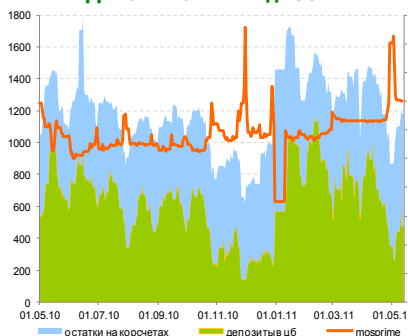
Аукцион по размещению UST30 вчера прошел сравнительно слабо. Показатель bid/cover оказался минимальным с ноября прошлого года и составил 2.43. По информации Bloomberg, участие институциональных инвесторов снизилось на последнем аукционе, и они взяли 48% против 52% месяцем ранее.

В российском сегменте еврооблигаций РСХБ подтвердил, что исполнит колл-опцион по субординированным еврооблигациям объемом \$500 млн с погашением в 2016 году, что совпа-

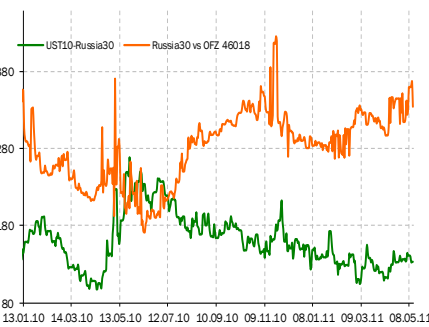
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.40	0.06	0.40	0.65
MOSPRIME 3М, %	4.07	0.01	0.31	-0.30
MOSIBOR 3М, %	4.07	0.01	0.31	-0.30
MIBOR 91-180 дней, %	4.65	0.00	-0.01	-1.69
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	687.12	-18.4	108.6	210.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	475.44	1.2	-377.6	-483.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	371.20	43.1	-159.2	191.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.70	н.д.	20.2	67.6
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



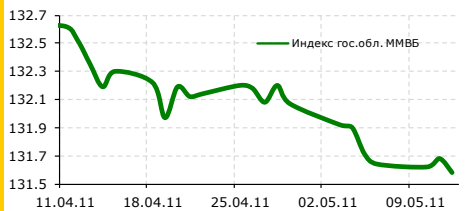
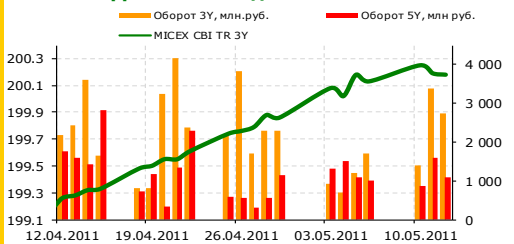
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.55	0.01	-0.19	-0.31
UST 10	3.22	0.06	-0.27	-0.35
UST 30	4.35	0.04	-0.23	-0.13
Russia 28	5.64	-0.01	-0.14	-0.45
Russia 30	4.56	0.07	-0.19	-0.58
Brazil 34	5.57	0.09	-0.19	-0.40
China 16	3.66	0.38	0.39	0.54
India 36	8.66	0.00	0.28	0.33
Mexico 34	5.57	0.00	0.28	0.33



Ближайшие размещения

20.05.2011	Минфин Респ. Саха (Якутия), 35003	2.5 млрд руб
26.05.2011	Банк Зенит, 50-06	5 млрд руб
31.05.2011	Акрон-4-об	3.75 млрд руб
31.05.2011	Акрон-5-об	3.75 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.40	-0.02	4.71
ГАЗПРОМ А8	101.11	0.00	4.67
ОГК-5 БО15	101.75	0.25	6.16
РЖД-7	102.20	0.00	6.23
РЖД-10	121.05	0.04	6.80
Москва-62	118.02	0.07	6.76
Газпром А11	119.10	-0.29	6.78
Москва-56	99.40	0.00	7.45
Москва-49	99.00	0.00	7.58

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	5.86
ОФЗ 46017	94.09	0.00	8.12
ОФЗ 46021	88.50	-0.50	4.90
ОФЗ 46018	92.51	-2.04	8.22
ОФЗ 46020	86.10	-2.90	8.41

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 630.78	-1.45	-9.89	-4.85
PTC	1 864.95	-2.28	-9.58	-0.90
Dow Jones	12 695.92	0.52	3.46	3.44
S&P 500	1 342.08	0.00	2.11	0.97
NASDAQ	2 845.06	0.00	3.03	1.27

дает с рыночной практикой. Дата исполнения опциона – 21 сентября. Исключений из «хорошего тона» по исполнению опционов call в прошлом году было несколько – первым стал банк ВТБ Северо-Запад, а позже Банк Москвы и банк Русский стандарт, которые не сочли целесообразным исполнить call опцион. В декабре прошлого года Альфа-банк исполнил колл-опцион.

Внутренний рынок

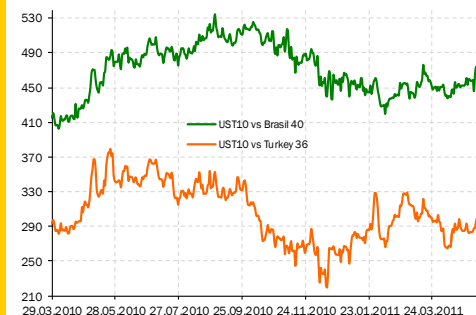
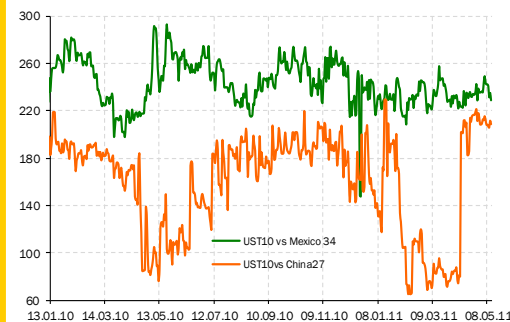
Вчера стали известны некоторые детали по размещению облигаций **банка Зенит**, о котором мы уже писали. По выпуску объявлена 1.5-летняя оферта. Ориентир банка по купону находится в диапазоне 7.2–7.4% годовых (доходность 7.33–7.54% к оферте), что справедливо отражает кредитный профиль банка. Выпуск интересен по верхней границе диапазона.

Вкратце

- Инфляция с 4 по 10 мая замедлилась до 0.1%, с начала года составила 4.4%, сообщил Росстат.
- Минэкономразвития РФ прогнозирует инфляцию в мае 2011 года на уровне 0.5%, заявила министр экономического развития Эльвира Набиуллина. Это совпадает с нашим прогнозом.
- **РусАл** рассчитывает объявить о рефинансировании долга на \$4 млрд в июне, сообщил в ходе телефонной конференции директор компании по рынкам капитала Олег Мухамедшин.
- Ставка 4-го купона облигаций **АИЖК** серии А14 составит 10.75% годовых. Величина ставки купона определяется как сумма ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующая на дату определения купона, и премии в размере 2.5% годовых.
- Прибыль **Газпром нефти** по GAAP в 1 кв. выросла в 1.9 раза – до \$1.4 млрд.
- ФАС разрешила «**Дикси**» купить «**Викторию**», выдав предписание по Серпуховскому району.

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

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 BARS 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 BARS 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