

СКОРО

В среду ожидается стенограмма заседания ФРС по ставкам от 27 апреля.

На внутреннем рынке Минфин изменил план, и на аукционе ОФЗ предложит **ОФЗ 25076** с погашением в марте 2014 г. вместо запланированного ранее 7-летнего выпуска. Объем предложения составит 20 млрд руб. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 6.63% годовых.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

Статистика: индекс ZEW в еврозоне за май, разрешения на строительство и промпроизводство в США за апрель.

В фокусе вновь Греция

Сегодня продолжится двухдневная встреча министров финансов стран зоны евро, на которой вновь в центре внимания будет долг Греции. Вчера мнения на встрече разделились. По информации Bloomberg, премьер-министр Люксембурга заявил, что Европа должна рассмотреть изменение параметров (reprofiling) греческого долга. Одновременно агентство цитирует министра финансов Франции и ряд других представителей на встрече, которые всячески противостоят реструктуризации долгов Греции.

Между тем агентство Moody's посчитало, что убытки европейских банков в случае дефолта Греции по наиболее пессимистичному сценарию составят 34.4 млрд евро. По данным Bloomberg, гособлигации Греции насчитывают 262 млрд евро по номиналу.

Внутренний рынок

Северсталь показала сильные результаты за 1 кв. По данным компании, несмотря на некоторое снижение производства в сегменте российской стали в 1 кв. по сравнению с 4 кв. прошлого года, показатель EBITDA вырос на 6.9% и достиг \$434 млн. Рентабельность сегмента российской стали по EBITDA выросла на 1.6 базисных пунктов и составила 18%.

Основные показатели отчетности Северстали по МСФО в 1 кв. 2011 г.

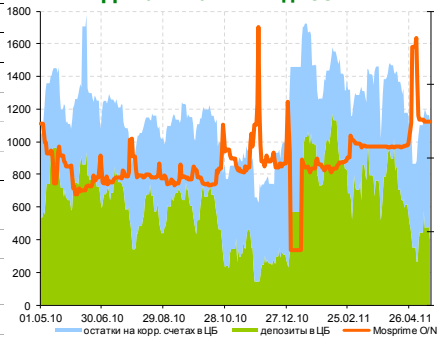
\$ млн	1-кв. 2011	1-кв. 2010	Изменение
Выручка	3727	2742	35.9%
ЕБИТДА	934	583	60.2%
Рентабельность по ЕБИТДА	25.1%	21.3%	3.8 п.п.
Денежные средства	1778	2233	-20.4%
Долгосрочные обязательства	4463.6	5499.7	-18.8%
Краткосрочные обязательства	1626.5	1104	47.3%
Долг	6090.1	6603.7	-7.8%
Чистый долг	4312.1	4370.7	-1.3%

Источник: данные компании, расчеты АК БАРС Финанс

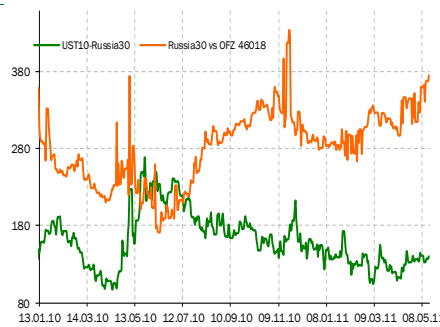
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.30	0.00	0.32	1.05
MOSPRIME 3М, %	4.07	0.00	0.31	-0.26
MOSBOR 3М, %	4.07	0.00	0.31	-0.26
MIBOR 91-180 дней, %	4.66	0.01	0.06	-2.40
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	728.73	-0.4	68.7	241.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	382.13	-15.2	-324.5	-577.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	297.80	-1.3	-134.6	232.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.70	н.д.	20.2	67.6
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



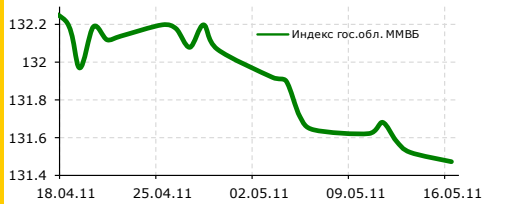
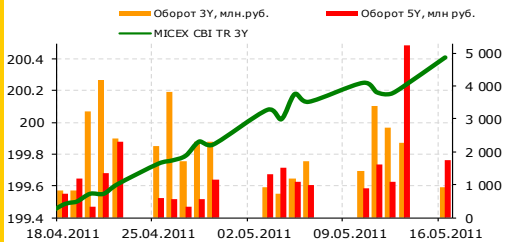
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.52	-0.01	-0.17	-0.26
UST 10	3.15	-0.02	-0.26	-0.31
UST 30	4.27	-0.04	-0.20	-0.06
Russia 28	5.63	0.02	-0.12	-0.64
Russia 30	4.55	0.01	-0.16	-0.77
Brazil 34	5.45	-0.03	-0.30	-0.41
China 16	3.28	-0.38	0.01	0.38
India 36	8.66	0.00	0.28	0.33
Mexico 34	5.47	0.00	0.28	0.33



Ближайшие размещения

18.05.2011	ОФЗ-25076	20 млрд руб
20.05.2011	Минфин Респ. Саха (Якутия), 35003	2.5 млрд руб
26.05.2011	Банк Зенит, БО-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	100.29	0.00	4.71
ГАЗПРОМ А8	101.00	-0.11	4.77
ОГК-5 БО15	101.40	-0.05	6.25
РЖД-7	102.00	0.01	6.15
РЖД-10	120.80	-0.30	6.85
Москва-62	117.85	-0.15	6.77
Газпром А11	119.25	-0.39	6.84
Москва-56	99.44	0.04	7.27
Москва-49	98.90	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	5.85
ОФЗ 46017	90.10	-3.99	9.19
ОФЗ 46021	88.59	-0.16	4.90
ОФЗ 46018	92.00	-0.51	8.30
ОФЗ 46020	86.00	-3.25	8.42

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 622.98	-0.57	-8.84	-4.93
PTC	1 846.32	-1.07	-9.06	-1.66
Dow Jones	12 548.37	-0.38	1.67	2.12
S&P 500	1 337.77	0.00	1.37	0.11
NASDAQ	2 828.47	0.00	2.31	0.10

Выручка золотодобывающего сегмента на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры увеличилась на 80.7% по сравнению с 1-м кварталом 2010 г. и достигла \$244 млн.

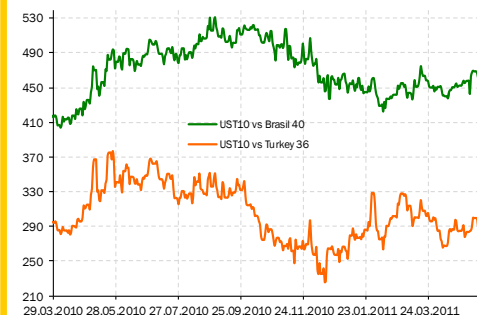
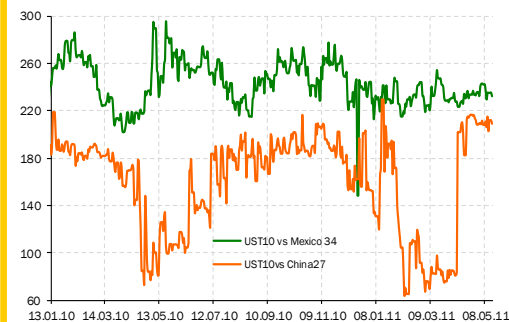
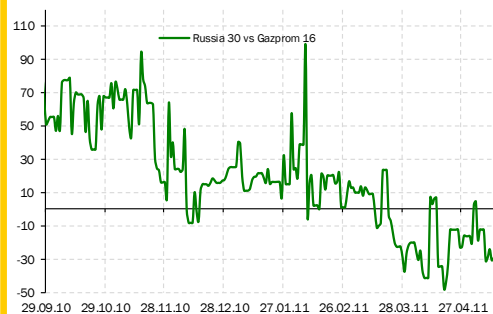
Общий долг за год снизился на 7.8%, и по состоянию на 31 марта составил \$6.09 млрд. Показатель чистого долга существенно не изменился, но за счет роста EBITDA показатель чистый долг/EBITDA снизился до 1.2х. Компания стремится поддерживать коэффициент чистого долга к EBITDA ниже 1.5х.

Вкратце

- ВВП РФ в 1 кв. 2011 г. вырос на 4.1% г./г., сообщил Росстат. Данные Росстата оказались хуже предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП в 1 кв. на 4.5%.
- **Evraz Group SA** ожидает во 2 кв. 2011 г. роста показателя EBITDA до \$750–825 млн против \$740 млн в 1 кв. Выручка компании за 1 квартал составила \$3.89 млрд.
- Moody's повысило рейтинг **Санкт-Петербурга** с Ваа2 до Ваа1, прогноз – «стабильный». Повышение рейтингов Санкт-Петербурга обусловлено улучшением финансового положения города по сравнению с другими регионами, имеющими рейтинги Ваа.
- **АИЖК** в 1 квартале увеличило долю просрочки в портфеле закладных на 0.5 п.п., до 9.26%. Доля закладных, платежей по которым просрочен на срок свыше 180 дней, составила 7.17% портфеля.
- **Росбанк** выкупил 51.5% облигаций серии А3 на 2.6 млрд руб. и 56.7% бондов А5 на 2.8 млрд руб.
- **Ленэнерго** в начале 2012 года планирует выпустить рублевые облигации, сообщил заместитель генерального директора по экономике и финансам Сергей Николаев.
- **Итера Финанс** установило ставку 8–10 купонов облигаций 1-й серии объемом 5 млрд рублей в размере 8.5% годовых.
- **Новикомбанк** планирует 4 выпуска биржевых облигаций на 10 млрд руб.
- **Промсвязьбанк** планирует разместить облигации 10–12 серий общим объемом 13 млрд руб.

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