

СКОРО

На следующей неделе внимание на внешнем рынке будет направлено на статистику по ВВП в Германии и в США за 1 кв.

На внутреннем рынке 25 мая пройдет уплата акцизов и НДС за апрель. В период подготовки к уплате налогов можно ожидать увеличения предложения валюты и соответственно некоторого укрепления рубля до 33.25 руб. за корзину против текущих 33.36 руб.

Западный скоростной диаметр (оператор проекта строительства ЗСД в Петербурге) может начать размещение облигаций на следующей неделе, сообщил председатель комитета финансов Санкт-Петербурга Эдуард Батанов. Объем эмиссии составляет 25 млрд рублей, и по 20-летним выпускам предусмотрена госгарантия. В мае планируется разместить облигации на 10 млрд рублей.

СЕГОДНЯ

Сегодня проводится уплата НДС. Мы ожидаем снижение ликвидности в банковской системе на 120-140 млрд руб. Сегодня утром остатки на корсчетах и депозитах насчитывают в общей сложности 1051 млрд руб.

ВЧЕРА

Удачное доразмещение рублевых еврооблигаций

Минфин РФ доразместил суверенные евробонды с погашением в марте 2018 года и купоном 7.85% годовых на сумму 50 млрд руб. Изначально предполагалось, что объем доразмещения составит 40 млрд руб., но на фоне высокого спроса Минфин увеличил объем выпуска. Доходность доразмещения, по предварительной информации, составит 7% годовых.

Вчера заместитель министра финансов РФ Сергей Сторчак сообщил, что до конца года больше не планируется размещение евробондов в рублях и других валютах, что окажет небольшую поддержку обращающимся выпускам, но в целом было ожидаемо на фоне дорогой нефти.

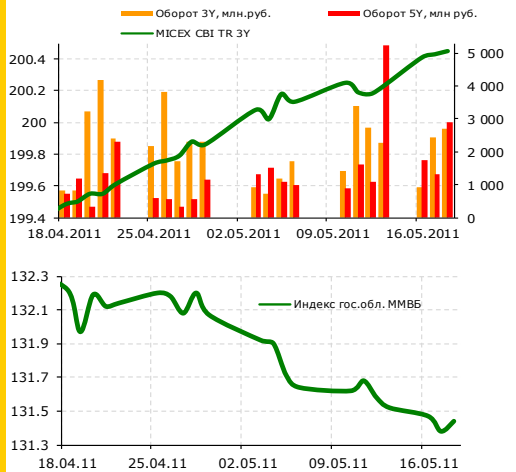
Агентство Fitch повысило рейтинг НЛМК, ММК и Северстали

В сообщении отмечается, что повышение рейтингов связано с улучшением операционного профиля компаний – компании будут получать преимущества от ожидаемого роста потребления стали в России. В частности, рейтинг НЛМК повышен до BBV- с BV+ со «стабильным» прогнозом в связи с достигнутым НЛМК прогрессом в обеспечении баланса между 40%-ным увеличением производства нерафинированной стали и прокатными производственными мощностями за счет приобретения активов Steel Invest and Finance.

Ближайшие размещения

20.05.2011	Минфин Респ. Саха (Якутия), ЗСЮ03	2.5 млрд руб
26.05.2011	Банк Зенит, БО-06	5 млрд руб
26.05.2011	Ханты-МансийскБанк БО-1	5 млрд руб
26.05.2011	Мехпрачечная СвЖД-1	2.5 млрд руб
31.05.2011	Акрон-4	3.75 млрд руб
31.05.2011	Акрон-5	3.75 млрд руб
09.06.2011	Мехпрачечная СвЖД-2	2.48 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.17	-0.03	5.52
ГАЗПРОМ А8	101.15	-0.05	4.38
ОГК-5 БО15	101.40	0.00	6.24
РЖД-7	102.15	0.10	6.09
РЖД-10	120.99	0.24	6.78
Москва-62	117.93	-0.11	6.72
Газпром А11	119.40	-0.09	6.86
Москва-56	99.30	0.22	7.49
Москва-49	98.70	-0.30	7.55

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.44	0.00	5.93
ОФЗ 46017	96.58	-0.04	7.48
ОФЗ 46021	89.05	0.25	4.90
ОФЗ 46018	94.50	0.05	7.91
ОФЗ 46020	89.00	0.00	8.09

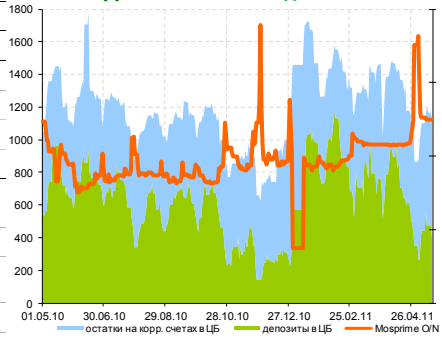
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 630.72	0.23	-8.56	-3.51
PTC	1 859.14	0.52	-8.46	-0.50
Dow Jones	12 605.32	0.36	1.22	1.73
S&P 500	1 343.60	0.22	1.00	0.04
NASDAQ	2 823.31	0.30	0.74	-0.38

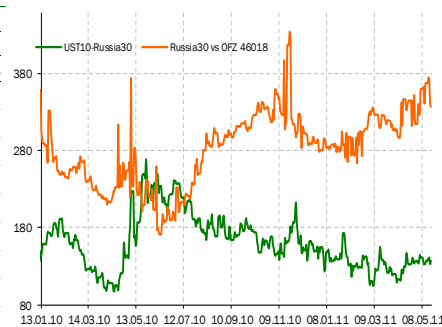
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.80	0.31	0.40	1.05
MOSPRIME 3М, %	4.16	0.06	0.40	-0.20
MOSBOR 3М, %	4.16	0.06	0.40	-0.20
MIBOR 91-180 дней, %	4.68	0.00	0.09	-1.54
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	747.42	8.3	69.5	231.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	303.75	-58.8	-343.9	-462.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	236.80	-42.6	-84.2	66.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.40	н.д.	6.0	55.7
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	0.56	0.00	-0.09	-0.22
UST 10	3.18	0.00	-0.18	-0.18
UST 30	4.30	0.00	-0.14	0.05
Russia 28	5.61	0.00	-0.20	-0.66
Russia 30	4.50	-0.01	-0.30	-0.98
Brazil 34	5.43	0.02	-0.33	-0.52
China 16	3.66	0.38	0.39	1.25
India 36	8.66	0.00	0.28	0.40
Mexico 34	5.52	0.00	0.28	0.40



Рейтинг ММК повышен до ВВ+ с ВВ, прогноз – «стабильный», что отражает завершение в 2011 г. масштабных инвестиционных проектов (прокатный стан 2000 и завод ММК-Atakas в Турции), существенно укрепивших позиции ММК как производителя стальной продукции с высокой добавленной стоимостью.

Повышение рейтинга **Северстали** до ВВ- с В+ со «стабильным» прогнозом последовало за продажей убыточных североамериканских активов, что существенно улучшило показатели кредитоспособности компании. Рейтинг Северстали таким образом приравнен к рейтингу Евраз, который Fitch повысило в середине апреля.

После изменения рейтинги НЛМК и Северстали от Fitch выровнялись с рейтингами эмитентов от S&P. Таким образом мы полагаем, что валяние от изменения рейтинга будет незначительным, так как уже учтено рынком.

Внешний рынок

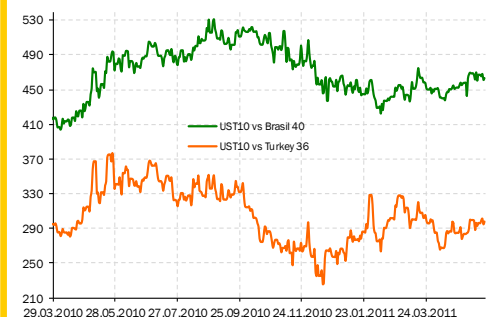
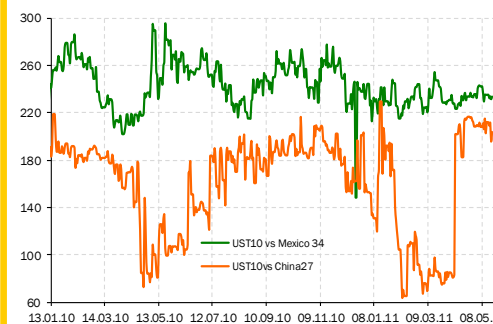
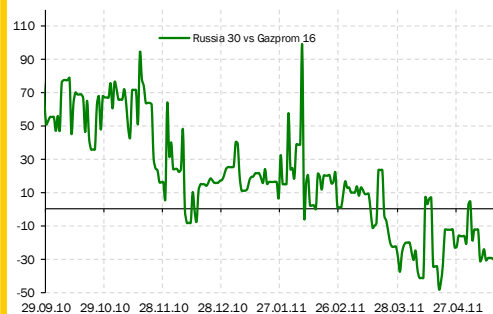
Вчера Испания разместила 10-летние и 30-летние облигации на общую сумму 3.2 млрд евро, тогда как изначально планировалось разместить бумаги на 4 млрд евро. Объем размещения 10-летних бондов составил 2.5 млрд евро, средневзвешенная доходность составила 5.395% годовых, что на 8 б.п. ниже доходности в апреле (5.472% годовых), но размещение прошло с премией к вторичному рынку (доходность 18 мая составила 5.359% годовых). Спрос превысил предложение в 1.83 раза (2.1 раза на апрельском аукционе). Объем размещения тридцатилетних бумаг составил 724 млн евро, соотношение bid/cover несколько снизилось и составило в 1.97x против 2.06x в марте. Средневзвешенная доходность – 6.002% годовых, тогда как в марте 30-летние бумаги были размещены под 5.875% годовых.

Вкратце

- Международные резервы России по состоянию на 13 мая составили \$514.4 млрд, сообщил Банка России. Снижение ЗВР за неделю составило %10.3 млрд и обусловлено снижением курсов евро и GBP к доллару.
- **Газпром** поднял план экспорта газа на 2011 г. с 151.5 млрд до 155 млрд м³, сообщил заместитель председателя правления газового концерна Александр Медведев. В 2010 г. Газпром экспортировал в страны дальнего зарубежья 148.1 млрд м³, таким образом, согласно обновленному плану рост экспорта в 2011 г. составит 4.7% г./г.
- **ВЭБ-Лизинг** понизил ориентир доходности 5-летних еврообондов до 5.125–5.25% годовых.
- **РСХБ** планирует разместить 10-летние субординированные еврооблигаций минимальным объемом \$500 млн.
- **Сбербанк** готов рефинансировать кредиты Казаньоргсинтеза, предоставленные в 2009 году, на общую сумму 25.6 млрд рублей (Интерфакс).
- S&P подтвердило рейтинг **Якутии** на уровне ВВ-, прогноз – «позитивный».
- S&P подтвердило рейтинги **Уфы** на уровне ВВ-, прогноз повышен до «позитивного».
- Moody's понизило рейтинги **Трансконтейнера** до Ва3 с Ва2, прогноз – «стабильный». Снижение рейтинга связано с решением РЖД о продаже 25% плюс одна акций Трансконтейнера до конца 2011 г.
- Арбитражный суд Смоленской области ввел процедуру наблюдения в отношении ООО «Дикая Орхидея», управляющего розничной сетью по торговле нижним бельем. Решение было принято по заявлению «**Дикой Орхидеи**» о собственном банкротстве, говорится в сообщении компании. Временным управляющим назначена Наталья Соцкая. Рассмотрение отчета временного управляющего назначено на 26 октября 2011 г.

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 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