

СКОРО

ВВП и аукцион. В четверг ожидается вторая оценка ВВП США за 1 кв. 2011 г., а также аукцион по размещению UST7 на сумму \$29 млрд. Большинство опрошенных Bloomberg аналитиков полагают, что оценка роста ВВП будет несколько повышена (в среднем до 2.2%) с предвзвешенно объявленных 1.8% в пересчете на год. Замедление роста ВВП с 3.1% в 4 кв. 2010 г. глава ФРС Бен Бернанке называл временным явлением, которое объясняется погодными условиями и другими разовыми событиями.

СЕГОДНЯ

Минфин проведет аукцион по размещению 3-летних и 5-летних ОФЗ. Ориентир по выпуску ОФЗ 25076 с погашением в марте 2014 г. составляет 6.5–6.6% годовых против 6.66% на закрытие в понедельник. Из-за низкого ориентира по доходности, спрос на данный выпуск скорее всего не будет высоким. Ориентир по 5-летним ОФЗ 25077 несколько более щедр и составляет 7.45–7.55% по сравнению с доходностью 7.47% на вторичном рынке на закрытие в понедельник. Несмотря на премию к рынку, спрос ограничивает умеренный уровень ликвидности банков и налоговые платежи.

Остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составляют в общей сложности 959 млрд руб. (-36 млрд руб.), но сегодня предстоит уплата НДС и акцизов.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Аукцион по размещению UST2 на сумму \$35 млрд прошел в условиях высокого спроса на фоне неурегулированной ситуацией с долгами Греции, нестабильности на Ближнем Востоке и волны пересмотров рейтингов стран и банков в Европе. Соотношение bid/cover составило 3.46x, по данным Bloomberg, что существенно выше прошлого аукциона и максимально с января с.г. На фоне высокого спроса доходность по цене отсечения составила всего 0.56%. По консенсус-опросу Bloomberg, на конец квартала доходность по 2-летним казначейским облигациям США прогнозируется на уровне 0.76%.

Внутренний рынок

Итоги последних размещений

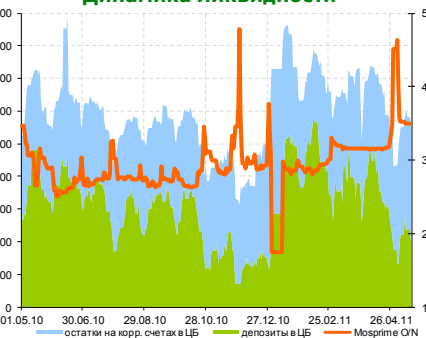
Банк Зенит определил ставку купона биржевых облигаций серии БО-06 объемом 5 млрд рублей в размере 7.25% годовых. Таким образом доходность к 1.5-летней оферте составит 7.38% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки купона облигаций находился в диапазоне 7.2–7.4% годовых, затем он был снижен до 7.2–7.3% годовых.

Не столь удачно сложилось размещение биржевых облигаций **Ханты-Мансийского банка**. Банк вчера объявил о переносе на неопределенный срок размещение БО-01 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона биржевых облигаций находился в диапазоне 6.75–7% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 6.86–7.12% годовых.

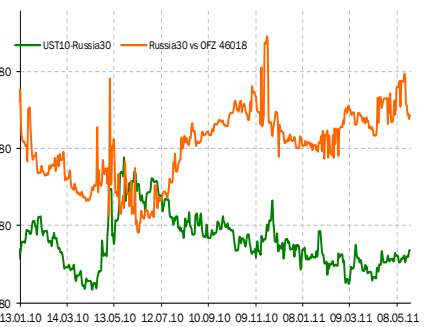
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.90	0.45	0.45	1.15
MOSPRIME 3M, %	4.18	-0.03	0.42	-0.20
MOSIBOR 3M, %	4.18	-0.03	0.42	-0.20
MIBOR 91-180 дней, %	4.69	0.00	0.14	-1.37
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	706.67	2.8	102.8	193.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	252.17	-39.4	-304.0	-453.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	197.30	-27.9	-81.5	28.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.40	н.д.	6.0	55.7
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



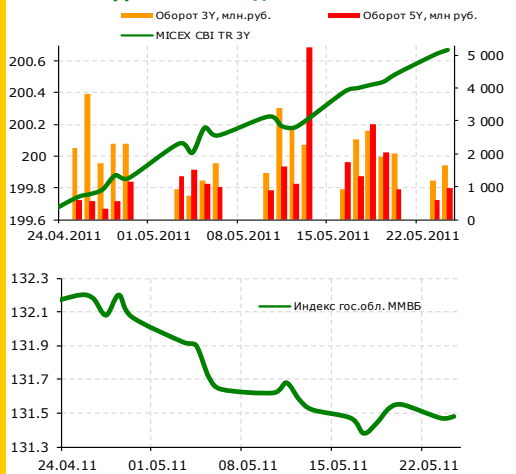
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.50	-0.02	-0.15	-0.22
UST 10	3.11	-0.01	-0.28	-0.08
UST 30	4.25	-0.02	-0.21	0.17
Russia 28	5.67	0.00	-0.11	-0.69
Russia 30	4.60	-0.01	-0.12	-1.05
Brazil 34	5.35	-0.02	-0.41	-0.60
China 16	3.66	0.00	0.39	0.63
India 36	8.65	0.00	0.18	0.39
Mexico 34	5.50	0.00	0.18	0.39



Ближайшие размещения

25.05.2011	ОФЗ-25076	20 млрд руб
25.05.2011	ОФЗ-25077	20 млрд руб
26.05.2011	Банк Зенит, БО-06	5 млрд руб
26.05.2011	Мехпрачечная СвЖД-1	2.5 млрд руб
26.05.2011	Ханты-МансийскБанк БО-1	5 млрд руб
26.05.2011	Калужская Обл-34005	2.5 млрд руб
31.05.2011	Акрон-4	3.75 млрд руб
31.05.2011	Акрон-5	3.75 млрд руб
01.06.2011	Кокс БО-2	5 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-17	5 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-18	5 млрд руб
07.06.2011	ЕвразХолдинг Финанс, 07	15 млрд руб
07.06.2011	ЗСД БО-1	5 млрд руб
07.06.2011	ЗСД БО-2	5 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	100.12	-0.02	4.51
ГАЗПРОМ А8	100.85	0.00	5.03
ОГК-5 БО15	101.30	0.05	6.32
РЖД-7	102.35	0.00	5.95
РЖД-10	120.87	-0.16	6.74
Москва-62	117.65	-0.20	6.77
Газпром А11	119.15	0.15	6.92
Москва-56	98.30	-0.45	7.72
Москва-49	98.60	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	102.44	0.00	5.90
ОФЗ 46017	96.52	1.52	7.50
ОФЗ 46021	88.80	0.00	4.90
ОФЗ 46018	94.00	-1.00	7.98
ОФЗ 46020	88.50	0.00	8.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

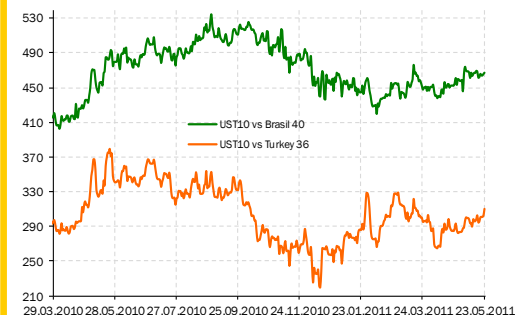
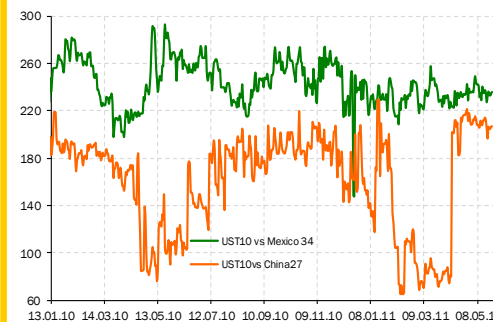
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 598.82	1.63	-9.67	-6.79
PTC	1 800.04	1.98	-11.37	-5.32
Dow Jones	12 356.21	-0.20	-0.99	2.38
S&P 500	1 317.37	0.00	-1.34	0.86
NASDAQ	2 758.90	0.00	-2.37	0.77

Вкратце

- **Минфин РФ** разместил в 3 банках до 21 сентября 40 млрд руб. временно свободных бюджетных средств под средневзвешенную ставку 4.06% годовых.
- ЦБ РФ думает о создании стимулов для системно значимых финансовых институтов, сообщил заместитель директора департамента банковского регулирования и надзора Банка России Владимир Чистюхин. В частности, В. Чистюхин предлагает задуматься о том, чтобы сделать для системно значимых банков доступ к более долгосрочному рефинансированию ЦБ РФ, чем это есть в настоящее время, а также при принятии в залог ценных бумаг от этих банков, предлагается применять более точно «откалиброванные» дисконты по сравнению с другими участниками рынка (цитата по Интерфаксу).
- Дефицит федерального бюджета в 2012 г. может составить 1–1.5% ВВП в случае, если цена на нефть в следующем году будет \$105 за баррель. В 2012 году цена на нефть, предполагается, будет \$93 за баррель, в 2011 – \$105 за баррель. Он отметил, что до 20 июня правительству необходимо будет определить ключевые параметры бюджета на 2012–2014 гг.
- **Дикси Групп** раскрыла условия привлечения кредита ЮниКредит Банка на 4.5 млрд руб. для покупки сети «Виктория». Средства привлекаются на 1 год с даты подписания кредитного договора. Ставка по кредиту рассчитывается как 1-мес. MOSPRIME+1.75 п.п. на первые полгода действия кредитного договора. Затем маржа составит 2.25% годовых, а в течение последних двух месяцев действия договора – 2.75% годовых. Комиссия за предоставление кредита составит 1.25% от его суммы.
- Чистая прибыль **Еврохима** в 1 кв. выросла на 151% – до 11.3 млрд руб. Консолидированная выручка в 1 кв. 2011 г. увеличилась на 44% – до 31.2 млрд руб. Показатель EBITDA составил 11.6 млрд руб., увеличившись более чем за два раза с 5.3 млрд руб. в 1 кв. 2010 г. Рентабельность EBITDA возросла до 37% с 25% в 1 кв. 2010 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

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