

**СКОРО**

**В конце недели ожидается статистика по payrolls.** Это обозначит последние штрихи перед заседанием ФРС (22 июня). Последние данные по заявлениям на пособия по безработице сигнализируют замедление роста payrolls, но традиционно в мае число рабочих мест растет динамично на фоне привлечения новой когорты выпускников университетов. С учетом этих сезонных факторов, данные по занятости могут оказаться несколько лучше консенсус-прогноза Bloomberg (185 тыс.), но будут явно ниже уровня апреля (244 тыс.).

На текущей неделе предположительно будут согласованы условия для дополнительной помощи Греции. По информации Financial Times, пакет помощи будет содержать стимулы для частных инвесторов согласовать продление сроков погашения долга. По предварительной оценке, европейские организации надеются, что примерно 60-70 млрд евро до конца 2013 г. Греция сможет накопить за счет приватизации и изменения параметров долга, а новые кредиты от ЕС и МВФ составят примерно 30-35 млрд евро (по информации газеты).

Между тем помимо согласования помощи и реструктуризации долгов Греции, внимание на европейском рынке долга также будет направлено на сегодняшний аукцион по размещению облигаций Италии на 8.5 млрд евро и Испании 2 июня на 3.5 млрд евро.

**СЕГОДНЯ**

**Заседание совета директоров Банка России.** Мы полагаем, что на этом заседании изменения ставок не будет в связи с относительно медленными темпами роста экономики. ЦБ пока воздержится от повышения ставок после их увеличения в апреле из-за несоответствия ожидания относительно роста экономики его фактическому значению. В дополнение, низкая ликвидность банковской системы заставляет ЦБ не торопиться с повышением отчислений в ФОР, поэтому увеличение норматива фонда обязательных резервов на сегодняшнем заседании также не будет.

**Уплата налогов.** Сегодня очередной период налоговых платежей завершается уплатой налога на прибыль. Так как ликвидность сравнительно низка, в этой связи ставки на денежном рынке сегодня останутся повышенными. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составляют 666 млрд руб. (+8 млрд руб.).

**В США:** День памяти павших, в связи с чем все биржи закрыты.

**ВЧЕРА**

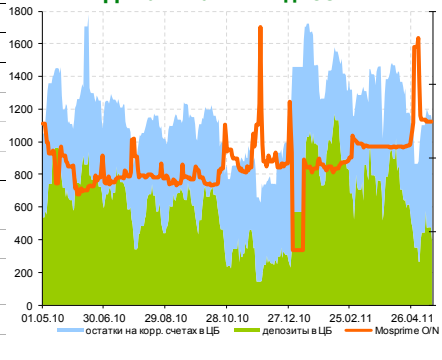
**Внешний рынок**

В пятницу Агентство Fitch изменило прогноз рейтинга Японии (AA) на «негативный» со «стабильного». По мнению агентства, кредитоспособность Японии находится под давлением в связи с растущей долговой нагрузкой правительства. Для того чтобы защитить государ-

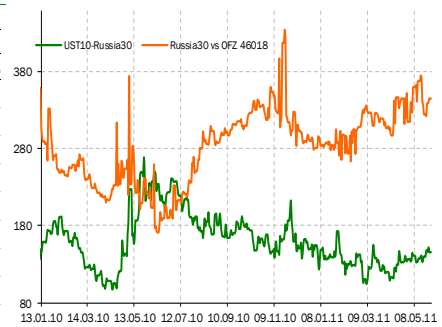
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.39	-0.41	0.39	1.84
MOSPRIME 3М, %	4.24	0.02	0.39	-0.07
MOSIBOR 3М, %	4.24	0.02	0.39	-0.07
MIBOR 91-180 дней, %	4.69	0.01	0.14	-1.17
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	648.22	37.5	134.7	181.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	117.40	-29.2	-233.6	-524.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	64.70	-31.5	-74.9	-175.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.80	н.д.	4.0	62.9
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

**Динамика ликвидности**



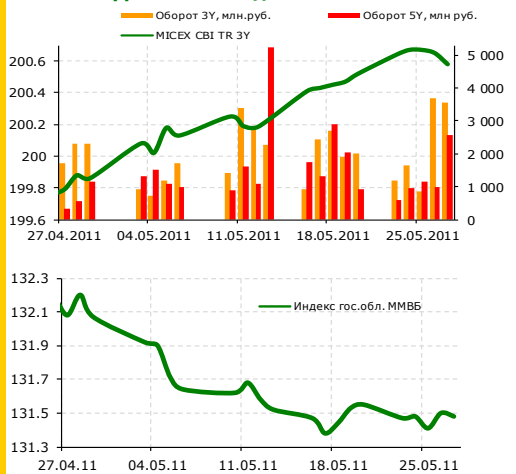
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.48	0.00	-0.16	-0.40
UST 10	3.06	0.00	-0.30	-0.30
UST 30	4.23	0.01	-0.22	-0.03
Russia 28	5.67	0.00	-0.10	-0.74
Russia 30	4.55	-0.03	-0.17	-0.94
Brazil 34	5.47	0.04	-0.22	-0.48
China 16	3.27	0.00	0.00	0.39
India 36	8.66	0.00	0.28	0.33
Mexico 34	5.59	0.00	0.28	0.33



**Ближайшие размещения**

30.05.2011	ТрансФин-М, 7	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, 2	5 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М,14	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 12	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 13	1 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
09.06.2011	РМК-Финанс, 4	5 млрд руб
14.06.2011	НК Альянс, 4	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.11	0.00	5.33
ГАЗПРОМ А8	100.85	0.00	5.10
ОГК-5 БО15	101.39	0.09	6.31
РЖД-7	102.35	0.15	5.96
РЖД-10	121.00	0.25	6.77
Москва-62	117.75	-0.20	6.73
Газпром А11	119.15	0.00	6.87
Москва-56	98.30	0.00	7.71
Москва-49	98.21	-0.39	7.72

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.62	0.18	5.78
ОФЗ 46017	96.60	0.08	7.48
ОФЗ 46021	88.86	0.06	4.90
ОФЗ 46018	94.00	0.00	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	1 638.06	1.98	-5.96	-6.85
PTC	1 858.39	2.20	-8.32	-5.31
Dow Jones	12 441.58	0.31	-2.88	3.18
S&P 500	1 331.10	0.41	-2.38	1.90
NASDAQ	2 796.86	0.50	-2.67	2.17

ственные финансы в свете наличия структурной тенденции к старению населения, по мнению агентства необходима более сильная стратегия финансовой консолидации. Долг правительства Японии на конец 2010 г. достиг 210% ВВП, что является самым высоким уровнем среди стран, рейтингуемых Fitch.

Американская статистика в пятницу подтверждает замедление внутреннего спроса. Расходы домохозяйств в США за апрель выросли всего на 0.4% в апреле, а ожидался рост на 0.5%. Данные за март также были скорректированы вниз.

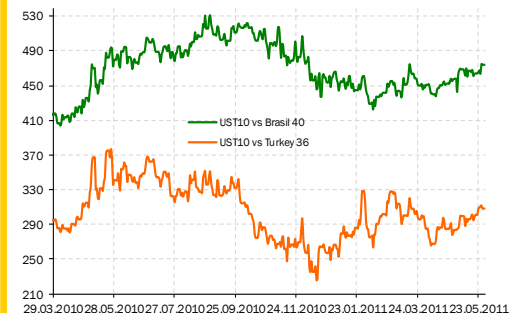
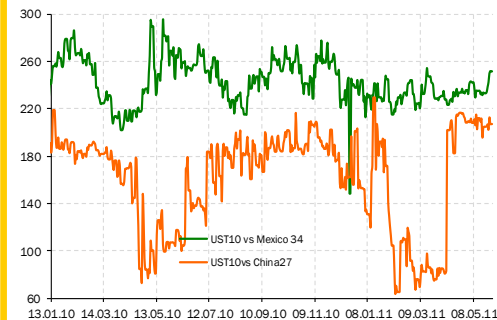
Данные по недвижимости также оказались хуже прогнозов. Объем незавершенных сделок на вторичном рынке жилья упал в апреле на 11.6%, а ожидалось незначительное снижение (на 1%). Таким образом, сектор недвижимости остается слабым.

**Вкратце**

- **РСХБ** разместил 10-летние субординированные еврооблигаций с 5-летним коллопционом на \$800 млн. Доходность еврооблигаций составила 6% годовых.
- Правительство РФ может отказаться от предложения по удвоению НДС на газ для **Газпрома** в случае, если монополия обеспечит поступления в бюджет из других источников, сообщил министр энергетики Сергей Шматко.
- **Башнефть** планирует вложить в развитие нефтеперерабатывающих мощностей более 35 млрд руб. до 2015 г., сообщил генеральный директор «Уфанефтехима» Вадим Николайчук. Из указанной суммы 19 млрд руб. компания планирует инвестировать в увеличение глубины переработки нефти и выхода светлых нефтепродуктов.
- S&P повысило рейтинг **Мосэнерго** до BB со BB- со «стабильным» прогнозом. Повышение рейтингов обусловлено высоким уровнем генерируемого денежного потока компании, а также ожиданиями S&P касательно того, что кредитные характеристики Мосэнерго в среднесрочной перспективе останутся достаточно хорошими, несмотря на значительный объем запланированных капиталовложений. Кроме того, S&P считает, что компания может рассчитывать на поддержку Газпрома, владеющего 53.5% ее акций.
- S&P снизило рейтинг **МОЭК** с BB+ до BB. Рейтинг помещен в список CreditWatch с «негативным» прогнозом, что говорит о возможности его дальнейшего понижения. Понижение рейтинга отражает ухудшившиеся характеристики собственной кредитоспособности МОЭК, что связано с агрессивным управлением ликвидностью компании, включая зависимость от краткосрочных заимствований.
- S&P снизило долгосрочный рейтинг **Белоруссии** по обязательствам в национальной валюте с B+ до B, рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне B. Рейтинги помещены в список CreditWatch с «негативным» прогнозом.
- Подписка банков на участие в синдицированном кредите для Steel Invest & Finance (SIF, Люксембург), совместного предприятия **НЛМК** и Dufenco, достигла \$1 млрд, сообщил Интерфакс. Кредит привлекается на 4 года под гарантии НЛМК. Окончательный объем привлечения пока не объявлен.
- Ставка 5–14 купонов облигаций **РЖД** 16-й серии составит 7.9% годовых. Ставка 1-го купона была установлена в ходе размещения на уровне 14.33% годовых, к ней приравнены ставки 2–4 купонов.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Треjder  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Треjder  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Треjder  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)