СКОРО

ЦБ РФ ожидает нулевой отток капитала в июне–декабре. Об этом вчера заявил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Таким образом, по итогам года, по оценкам ЦБ, суммарный отток составит $30–35 млрд. При этом величина оттока капитала будет существенно меньше положительного сальдо по счету текущих операций. Так, по оценкам А. Улюкаева, положительное сальдо счета текущих операций составит порядка $110–120 млрд, положительное сальдо торгового баланса прирастает ежемесячно на $16 млрд, и в итоге к концу года сальдо торгового баланса составит порядка $200 млрд. По нашим подсчетам, для сохранения сальдо торгового баланса выше $16 млрд надо чтобы цены на нефть не упускались ниже $117 за баррель (brent).

СЕГОДНЯ

Минфин проведет два аукциона по размещению ОФЗ 25079 и 26205 на 30 млрд руб., в том числе 4-летних ОФЗ 25079 на сумму 10 млрд руб. и 10-летних ОФЗ 26205 на сумму 20 млрд руб. Ориентир по доходности длинных ОФЗ 26205 предполагает предоставление премии на 10 б.п. к вторичному рынку. По среднесрочному выпуску Минфин прогнозирует доходность на уровне 7.2–7.29% годовых, что не предполагает предоставление премии.

Внешний рынок: выходит статистика по занятости от ADP и индекс активности в промышленности.

ВЧЕРА

Внешний рынок

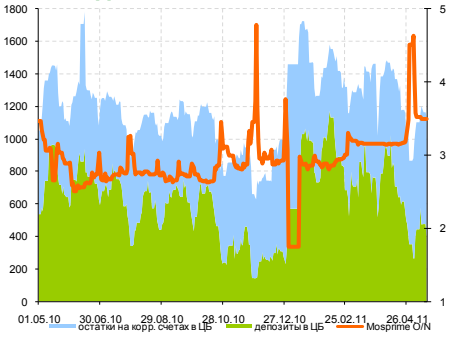
Негативная статистика по США. Практически все конъюнктурные индикаторы в США вчера оказались ниже прогнозов, при этом доверие потребителей существенно ухудшилось в мае. Данные по ценам на недвижимость также не оправдали прогнозов, и снижение индекса цен S&P Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах США в марте снизилось на 3.6% к марту прошлого года. Индекс цен таким образом оказался на минимуме с начала 2003 г. Слабый рынок недвижимости влечет за собой снижение покупательной способности американцев, что будет ограничивать рост потребления и соответственно ВВП.

Палата представителей США не одобрила увеличение планки по госдолгу. Подавляющее большинство (97:318) не поддержало увеличение лимита госдолга с текущих $14.29 трлн еще на $2.4 трлн, что позволило бы казначейству США занимать в 2012 г. Условием для принятия увеличенной планки по долгу является сокращение расходов бюджета. Цели по снижению расходов выглядят не очень амбициозными (снижение дефицита на $1 трлн суммарно за 10 лет), так как по оценкам Congressional Budget Office только в 2011 г. дефицит составит $1.48 трлн (9.8% к ВВП), а в целом в 2012–2021 гг. при очень оптимистичных допущениях накопленный дефицит превысит $7 трлн.

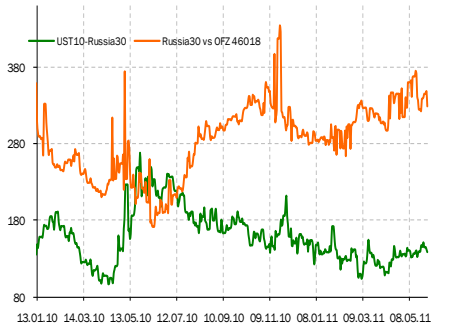
Индикаторы денежного рынка

	Сегодня	Изменения, % 1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.50	-1.00	-0.50	1.10
MOSPRIME 3M, %	4.25	0.01	0.40	-0.07
MOSIBOR 3M, %	4.25	0.01	0.40	-0.07
MIBOR 91-180 дней, %	4.77	0.06	0.14	-1.06
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	647.86	39.5	134.3	109.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	158.29	28.2	-192.7	-433.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	122.30	45.2	-17.3	1.1
Золотовал. резервы, $ млрд	516.80	н.д.	4.0	62.9
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



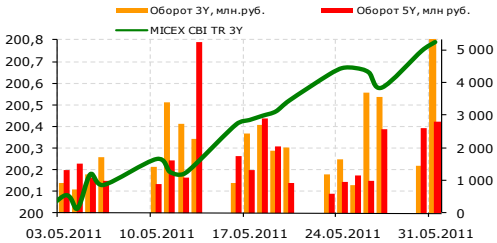
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п. 1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.47	-0.01	-0.13	-0.30
UST 10	3.06	-0.01	-0.23	-0.22
UST 30	4.22	-0.02	-0.17	0.02
Russia 28	5.61	-0.08	-0.21	-0.80
Russia 30	4.45	-0.05	-0.20	-1.06
Brazil 34	5.46	-0.01	-0.16	-0.51
China 16	3.48	0.20	0.20	0.59
India 36	8.68	0.01	0.21	0.35
Mexico 34	5.50	0.01	0.21	0.35



Ближайшие размещения

01.06.2011	Кокс, 2	5 млрд руб
01.06.2011	ОФЗ-25079	10 млрд руб
01.06.2011	ОФЗ-26205	20 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

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	100.11	0.00	5.33
ГАЗПРОМ А8	100.82	-0.03	5.00
ОГК-5 БО15	101.30	-0.09	6.30
РЖД-7	102.20	-0.15	6.02
РЖД-10	120.80	-0.20	6.74
Москва-62	117.70	-0.05	6.73
Газпром А11	119.25	0.10	6.89
Москва-56	98.31	0.01	7.71
Москва-49	98.31	0.10	7.70

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	0.00	6.14
ОФЗ 46017	98.00	1.47	7.13
ОФЗ 46021	88.75	0.39	4.90
ОФЗ 46018	95.55	1.55	7.74
ОФЗ 46020	88.50	0.00	8.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения 1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 666.30	1.30	-4.34	-6.01
РТС	1 888.60	1.23	-6.83	-6.40
Dow Jones	12 569.79	1.03	-1.85	2.54
S&P 500	1 345.20	1.06	-1.18	1.07
NASDAQ	2 835.30	1.37	-1.00	1.31

Таким образом выходит, что планку по долгу будут регулярно повышать по меньшей мере на 50% к 2021 г. по сравнению с текущим уровнем.

Участники рынка однако пока не обеспокоились провалом голосования относительно порога по долгу, так как во первых, до окончательной даты (2 августа), когда США больше не смогут размещать облигации и потенциально могут объявить дефолт, осталось еще 2 месяца, а во-вторых, у альтернативных активов тоже своя Греция и свои изъяны.

В российском сегменте подтверждение планов Минфина не выходить на внешний рынок до конца года поддержало котировки RUS30. Минфин РФ в 2011 г. не намерен выходить на внешний рынок, в том числе выпускать евробонды в рублях, а сосредоточится на выполнении программы по размещению ОФЗ, вновь вчера заявил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак.

Внутренний рынок

Деньги Минфина пользовались спросом, но ликвидность пока восстанавливается медленно. На аукционе Минфин разместил в четырех банках 32 млрд руб. на срок до 19 октября. Средневзвешенная ставка составила 4.07% годовых. Минфин предлагал для размещения 50 млрд рублей, объем поступивших заявок составил 32 млрд рублей.

По итогам дня ликвидность коммерческих банков подросла и сегодня утром суммарные остатки на корсчетах и депозитах составляют 806 млрд руб. (+68 млрд руб. за день), что способствует постепенному снижению ставок на денежном рынке.

С. Сторчак подтвердил, что ЦБ оценивает выпуск ОФЗ как инструмент стерилизации ликвидности на рынке. Согласно закона о бюджете, Минфин может разместить ОФЗ на 1.7 трлн руб., но высокие цены на нефть приведут к существенному пересмотру программы выпусков. Между тем он отметил, что существует проблема для российского государственного внутреннего долга, так как есть «достаточно большая доля консервативных инвесторов, которые покупают гособлигации, чтобы сидеть в них до погашения». По словам С. Сторчака, это замедляет развитие рынка.

Отметим, что из отчетности Сбербанка по итогам 1 кв. следует, что банк владеет ОФЗ на 707 млрд руб. по состоянию на конец квартала. Крупным пакетом также владеет ПФР в силу своей инвестиционной декларацией.

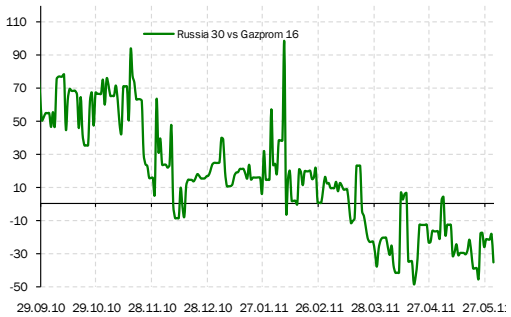
Новое предложение долга включает два субфедеральных эмитента. Самарская область предложит облигации на 12.2 млрд руб. Ориентир по купону составляет 7.5–7.85% что соответствует доходности к погашению через 5.5 лет в диапазоне 7.71–8.08% годовых. **Чувашия** 15 июня начнет размещение 3-летних облигаций на 1 млрд руб. Ориентир доходности к погашению бумаг установлен в диапазоне 7.6–8% годовых.

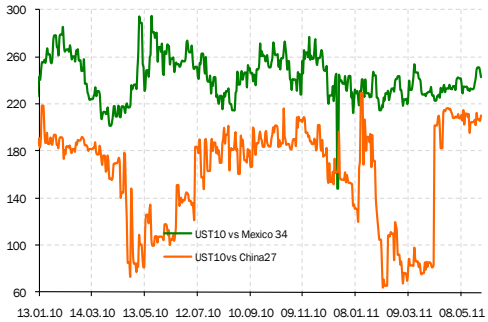
Вкратце

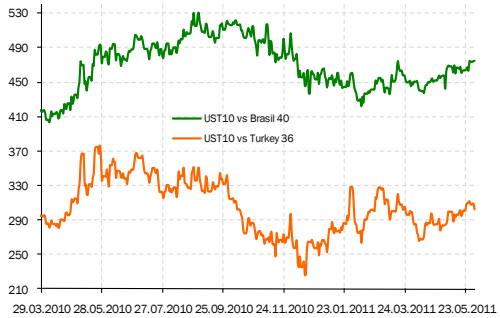
- **ВБД ПП** готов выкупить облигации на 24 млрд руб. До 6 июня будут собраны заявки на выкуп облигаций серий БО-01, БО-02 и БО-03 объемом эмиссии по 3 млрд руб.и серий БО-06, БО-07 и БО-08 по 5 млрд руб. Ориентир цены выкупа выпусков БО-1,2,3,8 соответствует доходности в диапазоне 6–6.2% годовых, выпусков БО-6 и БО-7 – 6.35–6.6%. Выкуп запланирован 9 июня.
- S&P подтвердило рейтинг **Петербурга** на уровне BBB, прогноз – «стабильный».
- **КАМАЗ** сократил в 2010 г. чистый убыток по МСФО на 66% до 763 млн руб., выручка выросла на 21%, показатель EBITDA увеличился в 5.2 раза – до 4.31 млрд руб. Автопроизводитель снизил объем долга на 3.7%, до 22.1 млрд руб. Однако краткосрочные заимствования составляют больше половины общего объема – 12.56 млрд руб.
- **ВЭБ** в мае предоставил 1-й транш **КАМАЗУ** на 1.092 млрд руб. по кредиту в 1.742 млрд руб. Директор по корпоративным финансам КАМАЗа Елена Милинова пояснила, что компания в зависимости от состояния рынка может использовать кредитные средства, либо разместить облигации.
- **Ленэнерго** планирует сократить инвестпрограмму на 2011–2015 гг.
- **ВТБ** предоставил **Марийскому НПЗ** кредит на 1.6 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды







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 DOMO, 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-Принцепс, 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 ФИНАНС

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@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

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

Илья Чичаев
Трейдер
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@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».