

**СКОРО**

**Аукционы ОФЗ.** В среду Минфин предложит инвесторам 4-летние **ОФЗ 25079** на 20 млрд руб. и **ОФЗ 26206** с погашением 14 июня 2017 г. на сумму 50 млрд руб. Напомним, что на текущей неделе погашается выпуск **ОФЗ 25074** на 70 млрд руб., что поддерживает спрос на ОФЗ.

В целом в 3 кв. Министерство финансов планирует выпуск ОФЗ на сумму 350 млрд руб. Для сравнения во втором квартале изначально планировалось разместить ОФЗ на 380 млрд руб. До 22 июня из предложенных ОФЗ на 330 млрд руб. Минфин разместил, по нашим подсчетам, по номиналу ОФЗ на 248 млрд руб. или 75% предложения.

В отношении планов на 3 кв. обратим внимание на то, что Минфин планирует разместить в основном долгосрочные ОФЗ сроком на 6, 7 и 10 лет по 85–90 млрд руб. в квартал. С учетом склонности Минфина предоставлять премию, большой объем предложения длинных ОФЗ может привести или к продолжению роста доходности в длинном конце кривой ОФЗ, или Минфин не сможет разместить более существенную часть предложенных ОФЗ.

Из среднесрочных выпусков планируется размещение только 4-летних ОФЗ на 90 млрд руб. Отметим, что существенно «упрощен» график размещения – в первую неделю месяца будет проводиться аукцион 7-летних облигаций, во вторую неделю, когда обычно приходит пик ликвидности банков, будут предложены самые длинные выпуски 10-летних облигаций, далее следуют 6-летние выпуски и в последнюю неделю месяца – 4-летние выпуски.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня проводится уплата налога на прибыль организаций.

**На внешнем рынке** ожидается статистика по ценам на недвижимость и индексу доверия потребителей в США, а также аукцион по размещению UST5 на \$35 млрд. В Греции сегодня продолжится согласование среднесрочной финансовой программы в парламенте, и начнется 48-часовая забастовка профсоюзов страны.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

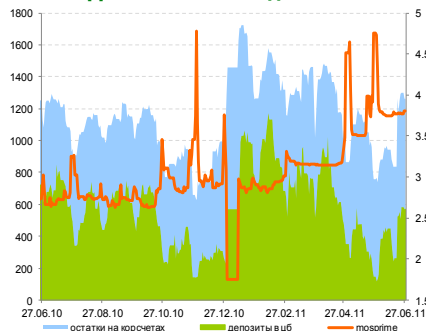
Вчера в Риме прошла встреча крупнейших частных и государственных кредиторов Греции, на которой был в общих чертах сформулирован план рассрочки большей части принадлежащих им греческих долгов, сообщила газета Financial Times.

По информации издания на встрече, в частности, обсуждалось предложение французских банков. В соответствии с ним, кредиторам в следующие три года предлагается реинвестировать 50% средств от погашения греческих облигаций в новые 30-летние бумаги. Еще 20% полученных от погашения средств предлагается направить в гарантийный фонд.

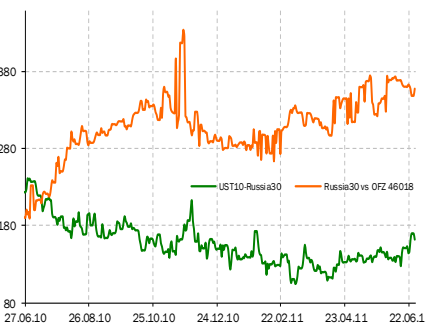
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.69	0.05	-0.56	0.94
MOSPRIME 3М, %	4.25	0.00	0.03	0.30
MOSBOR 3М, %	4.25	0.00	0.03	0.30
MIBOR 91-180 дней, %	4.78	-0.01	0.09	-0.59
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	691.37	-0.3	80.7	256.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	412.25	-157.7	265.6	-278.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	299.90	-171.9	203.7	204.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	520.30	н.д.	5.9	61.8
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.0	3.6

**Динамика ликвидности**



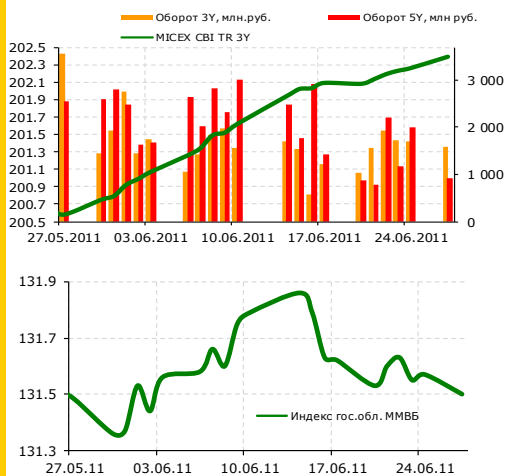
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.39	0.06	-0.08	-0.25
UST 10	2.93	0.07	-0.14	-0.18
UST 30	4.30	0.11	0.05	0.23
Russia 28	5.67	0.01	0.00	-0.70
Russia 30	4.55	-0.01	0.02	-0.80
Brazil 34	5.36	0.05	-0.07	-0.42
China 16	3.61	0.36	0.34	0.62
India 36	8.57	0.01	-0.09	0.17
Mexico 34	5.47	0.01	-0.09	0.17



**Ближайшие размещения**

28.06.2011	Обувьрус, 01	0.7 млрд руб
28.06.2011	КБ Кедр, БО-01	1.5 млрд руб
29.06.2011	Энел ОГК-5, БО-18	5 млрд руб
29.06.2011	ТК Финанс, БО-01	0.5 млрд руб
29.06.2011	ТК Финанс, БО-02	0.5 млрд руб
29.06.2011	ОФЗ-25079	20 млрд руб
29.06.2011	ОФЗ-26206	50 млрд руб
29.06.2011	Буровая компания Евразия, 01	5 млрд руб
01.07.2011	Банк Держава, 02	1 млрд руб
04.07.2011	Руофинанс Банк, БО-01	4 млрд руб
07.07.2011	Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	3 млрд руб
07.07.2011	НОВИКОМБАНК, БО-01	3 млрд руб
12.07.2011	СКБ-банк, БО-6	2 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
ГАЗПРОМ А8	101.25	0.00	3.42
ОГК-5 БО15	101.30	0.05	6.21
РЖД-7	102.40	-0.13	5.79
РЖД-10	120.84	-0.06	6.54
Москва-62	117.84	-0.01	6.50
Газпром А11	119.65	0.00	6.61
Москва-56	99.00	0.00	7.53
Москва-49	98.97	0.47	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	101.80	0.00	6.46
ОФЗ 46017	97.40	0.00	7.28
ОФЗ 46021	87.00	-1.49	4.90
ОФЗ 46018	93.00	-0.50	8.13
ОФЗ 46020	87.00	0.00	8.31

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 626.95	-0.43	-0.68	-10.39
PTC	1 842.20	-0.80	-0.87	-9.52
Dow Jones	12 043.56	0.91	-3.20	-2.49
S&P 500	1 280.10	0.92	-3.83	-3.63
NASDAQ	2 688.28	1.33	-3.88	-3.19

Отметим, что планы пока не до конца согласованы, и в частности издание цитирует представителей немецких банков, которые не согласны принять столь длительную отсрочку погашения значительной части долга, поэтому не исключено сокращение рассрочки до 15–20 лет.

По информации FT, коммерческие банки держат 27% греческого госдолга, различные суверенные фонды, центральные банки, управляющие компании – 43%. ЕЦБ принадлежит еще 14%, МВФ и ЕС – 16%. Остаются вопросы по поводу участия ЕЦБ в реструктуризации.

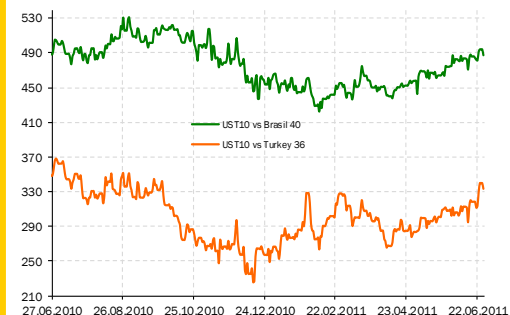
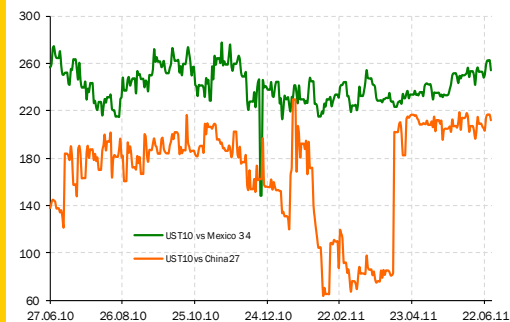
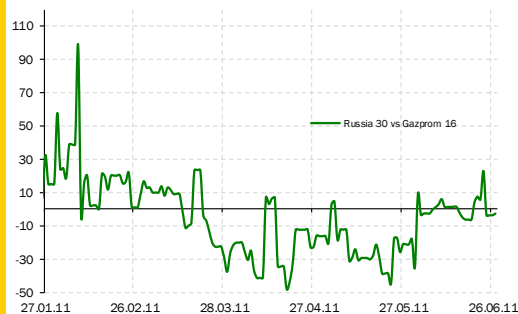
Небольшой шаг в сторону реструктуризации долга Греции вчера спровоцировал повышение аппетита к риску, а доходность 10-летних казначейских облигаций США подросла на 7 б.п.

**Вкратце**

- Премьер-министр В. Путин заявил, что в плановый период до 2015 г. надо сделать все необходимое, чтобы свести федеральный бюджет к бездефицитному состоянию.
- **Россельхозбанк** открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 14-й серии объемом 10 млрд руб. Размещение 10-летних облигаций запланировано на 12 июля. По выпуску объявлена 4-летняя оферта.
- Минфин и ЦБ РФ прорабатывают меры по поддержке **Банка Москвы**, сообщило агентство Интерфакс ссылаясь на представителя Минфина.
- **Энел ОГК-5** установило ставку купона биржевых облигаций серии БО-18 объемом 5 млрд рублей в размере 7.1% годовых, что соответствует доходности к погашению 7.23% годовых. Ориентир ставки купона первоначально находился на уровне 7.25–7.5% годовых. В ходе маркетинга инвесторы подали 30 заявок на приобретение бумаг на общую сумму 10.4 млрд руб.
- **Банк ЗЕНИТ** проводит вторичное размещение облигаций серии О5 на 5 млрд руб. с доходностью 6.71–7% годовых. Ставка купонов до оферты, назначенной на 7 июня 2012 г., установлена на уровне 7.5% годовых.
- **Буровая компания «Евразия»** (входит в группу компаний Eurasia Drilling Company Limited) определила ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 5 млрд руб. на уровне 8.4% годовых. Начальный ориентир по выпуску находился в диапазоне 9–9.5% годовых при 5-летней оферте на досрочный выкуп.
- **Национальный капитал** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серий БО-03 и БО-04 объемом по 500 млн рублей на уровне 8.2% годовых.
- **Банк Русский стандарт** планирует 2 выпуска биржевых облигаций на 10 млрд руб.
- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг **МОЭК** на уровне ВВ+ с «позитивным» прогнозом.

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
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
04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение	14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение
06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение	15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта
06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение	15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение
07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение	19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта
07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение	20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта
07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение
07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение	20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение
08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение	22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта
08.07.2011	ЭМАльянс - Финанс, 1	2	Погашение	22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение
11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта	23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение
12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение	26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта
14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта	26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта
14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта	27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта
14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение	27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение
19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта
21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта	29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение
21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта	04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта
21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение	05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение
21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение	05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение
21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение	06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение
22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение	07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта
22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение	10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта
23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение	10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение
25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта	11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение
26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение
26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение	13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта
27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта	14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта

**AK BARS 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  
AK BARS 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 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](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)