

**СЕГОДНЯ**

Остатки на корсчетах сегодня резко увеличились и составили сегодня утром почти 970 млрд руб. (данные ЦБ РФ). Это на 431 млрд руб. больше, чем днем ранее. Столь существенный приток ликвидности на рынок, на наш взгляд, можно объяснить резким ростом расходов бюджета.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Банк России сохранил все ставки на прежнем уровне, при этом фокус разделился между ростом и инфляцией. Решение о сохранении ставок совпало с ожиданиями рынка. При этом отметим, что в последнем пресс-релизе обозначилось беспокойство относительно роста экономики. В частности Банк России сообщил, что «при принятии решений в области денежно-кредитной политики будет ориентироваться на среднесрочные оценки перспектив экономического роста и прогнозы инфляции, а также динамику инфляционных ожиданий».

Ранее основным ориентиром была угроза инфляции, и текст пресс-релиза от 9 апреля 2012 г. звучал немного по-другому: «Банк России ... при принятии решений в области денежно-кредитной политики будет ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции и динамике инфляционных ожиданий».

Мы полагаем, что в случае ухудшения статистики промпроизводства, возможно снижение ставок, и вероятно это произойдет осенью.

**Денежный рынок:** ставки временно подскочили почти до 7%, после того как неожиданно для рынка Банк России утром объявил лимит по аукционному РЕПО всего 10 млрд руб. против 150 млрд руб. 5 мая. Спрос уже на первом аукционе превысил 130 млрд руб., средневзвешенная ставка 5.91% годовых. На втором аукционе лимит был увеличен Центробанком до 40 млрд руб., ставка превысила 6.25% годовых.

Сегодня поступление средств от Минфина должны постепенно распределиться по банковской системе, тем самым вчерашняя нестыковка между Минфином и Центробанком быстро сойдет на нет.

На рынке ОФЗ обороты торгов были низкими, за исключением 6-летних ОФЗ, чья доходность подросла на 12 б.п. В целом котировки просели незначительно.

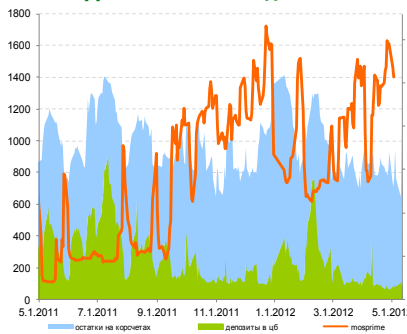
**Внешний рынок**

События вокруг Греции и слабая статистика в Китае держат доходность казначейских облигаций США на низком уровне. В Греции пока неудавшиеся попытки сформировать правительство грозят по меньшей мере затягиванием получения части кредита от международных

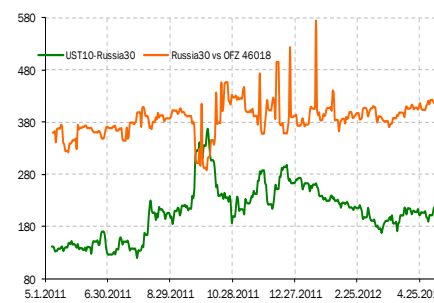
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.28	-0.68	0.90	2.83
MOSPRIME 3М, %	6.79	0.04	0.14	2.74
Курс рубль/доллар	30.22	0.04	0.49	2.58
Курс рубль/евро	39.04	0.06	0.17	-0.57
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	969.7	430.7	146.9	242.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	80.7	-26.8	-15.5	-391.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-72.4	-375.9	76.7	-395.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.9	н.д.	10.3	-1.8
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	-0.1	-6.0

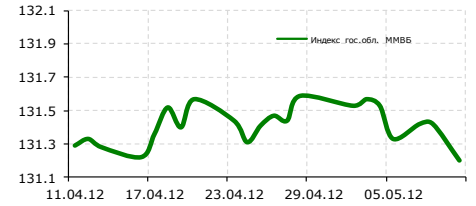
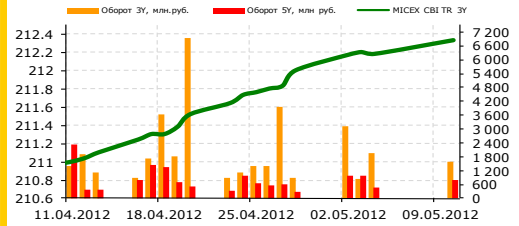
**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	-3	-29
UST 10	1.87	4	-12	-129
UST 30	3.04	2	-9	-126
Russia 28	5.26	0	-23	-39
Russia 30	3.99	-1	-15	-50
Brazil 34	4.36	3	-7	-113
China 16	3.17	-45	-43	-11
India 36	8.96	1	34	30
Mexico 34	4.50	20	-17	-101



**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.79	5	3	1.74
ОФЗ 25079	7.11	12	0	2.73
ОФЗ 25077	7.36	0	10	3.24
ОФЗ 26204	7.78	11	-2	4.79
ОФЗ 26205	7.99	4	-2	6.60
ОФЗ 26207	8.35	7	5	8.66

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.31	-5	-4	0.51
Норникель, БО-3	7.49	-14	-1	1.17
Москва-62	7.19	-2	-10	1.83
Газпром А11	7.66	14	37	1.84
Москва-49	7.89	12	-3	4.21
Москва-48	8.22	0	2	7.00
ХКФ Банк-6	8.32	1	13	0.57
Промсвязьбанк-6	9.68	6	-15	1.04
МДМ Банк-8	9.96	0	119	1.12
Мос. обл-7	8.47	39	14	1.82
РусГидро-1	8.38	0	1	3.44
МТС-7	9.01	2	-1	4.29

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 408	1.8	-8.3	-9.4	-16.5
PTC	1 489	0.6	-9.9	-9.2	-23.8
Dow Jones	12 855	-0.6	0.4	0.4	1.8
S&P 500	1 358	-0.4	-0.8	1.1	1.2
NASDAQ	2 934	-0.4	-2.7	1.0	3.1

финансовых организации. Ранее сообщалось об отсрочке выплаты Греции 1 млрд евро по крайней мере до июня, при этом Афины должны будут продемонстрировать выполнение данных обещаний о бюджетной экономии. В случае неуспеха консультаций по формированию правительства, в июне могут быть назначены новые выборы.

Данные из Китая в последнее время выходят разнонаправленными, но вчерашняя статистика внешнего сектора свидетельствует о замедлении внутреннего спроса. Импорт товаров Китаем в апреле увеличился всего на 0.3%, а ожидалось +10.9%. Объем экспорта из Китая подрос на 4.9%, что также оказалось ниже прогнозов (+8.5%). Сегодня данные по промпроизводству Поднебесной показали рост показателя в апреле на 9.3% г./г. по сравнению с 11.9% г./г. в марте. Таким образом нет сомнения в существенном замедлении по сравнению с 2011 г., когда рост составил 13%.

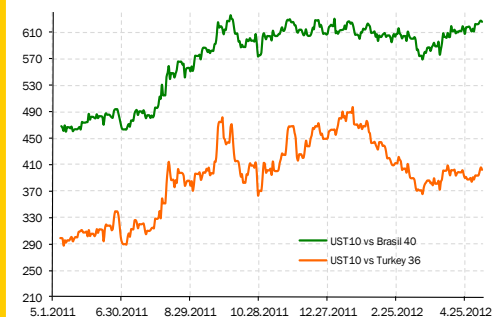
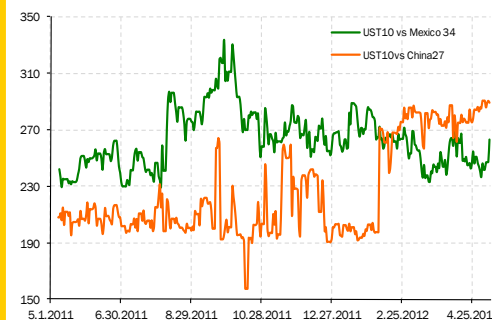
Притормаживание китайской экономики может привести к ухудшению конъюнктуры на рынке нефти и металлов. Импорт нефти Китаем в апреле снижается четвертый месяц подряд. Страна закупила 22.26 млн тонн нефти.

**Вкратце**

- Подкомитет по федеральному бюджету комитета Госдумы по бюджету и налогам на заседании в четверг рекомендовал к принятию в первом чтении законопроекта «О внесении изменений в федеральный закон «О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов». Дефицит федерального бюджета РФ в 2012 году составит 68.144 млрд рублей (0.1% к ВВП) против 876.6 млрд руб. дефицита, запланированного на текущий год ранее.
- **АФК Система** может разместить 7-летние евробонды с доходностью около 6.95–7% годовых (по информации Bloomberg). Ранее назывался ориентир 7.125% годовых.
- **Газпромбанк** разместил 5-летние евробонды на \$500 млн с доходностью 5.625% годовых, тогда как ориентир составлял 5.75% годовых. В конце апреля этого года ГПБ разместил 7-летние субординированные еврооблигации объемом \$500 млн с доходностью 7.25% годовых.
- **Банк Москвы** не стал исполнять call-опцион по субординированным евробондам на \$400 млн, срок которого наступил в четверг. Новая ставка по выпуску после даты call-опциона установлена в размере 4.75% годовых.
- Банк **Тинькофф кредитные системы** 10–16 мая проведет road show 3-летних евробондов в Европе и Азии. Выпуск евробондов планируется осуществить по правилу Reg S.
- **Мечел** снизил прогноз по добыче угля в 2012 г. на 10–13%, до 30–31 млн тонн.

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
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение
13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	19.06.2012	Ситроникс-1	2	Оферта
13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение	19.06.2012	Энел ОГК-5-15	4	Оферта
17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта	19.06.2012	ДиПОС ПКФ-1	2	Погашение
17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта	20.06.2012	Альянс Финанс-1	3	Погашение
17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение	20.06.2012	ГазпромГазэнергосеть-1	1.5	Погашение
18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта	20.06.2012	Самарская Обл-25004	5	Погашение
18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение	24.06.2012	Мособлгаз-финанс-2	1.2	Погашение
19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта	25.06.2012	Росбанк-1	5	Оферта
19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2012	Воронежская Обл-34001	0.9	Погашение
19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта	26.06.2012	Группа АСР-1	1.5	Оферта
19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение	26.06.2012	Центр-Инвест-2	3	Оферта
24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта	26.06.2012	Газпром-13	10	Погашение
24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта	27.06.2012	Москва-32045	15	Погашение
24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта	28.06.2012	Татфондбанк-1	2	Оферта
24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта	03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта
25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта	03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение
25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта	04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта
25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение	11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта
26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта	11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта
28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта	11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение
01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта	13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение
01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта	15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение
02.05.2012	Солмерс-2	2	Оферта	17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта
10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта	17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта
10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение	17.07.2012	ЛР-Инвест-1	0.5	Погашение
11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта	17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение
15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение	19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта
15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение	19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение
16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение	24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта
17.05.2012	Домо-1	2	Оферта	24.07.2012	МТС-5	15	Оферта
17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение	26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта
17.05.2012	Талио-Принцесп-1	0.5	Погашение	26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта
18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение	28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта
22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта	01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта
22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта	01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение
22.05.2012	МРСКураля-1	1	Погашение	02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение
23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта	06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение
23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение
23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение	06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение
25.05.2012	Инвестторгбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение
25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта	06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение
29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта	07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта
30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта	07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение	07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение
30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение	07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение
31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта	08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение
31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение	10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение
05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта	14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта
05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение	15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта
06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение	17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта
07.06.2012	АлмазныйДомГрейс-1	0.3	Погашение	21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта
08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта	21.08.2012	ТКС Банк-3	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)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@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)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@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)

**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)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@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**  
Трейдера  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

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

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [NKretova@akbf.ru](mailto:NKretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
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».

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

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