

СКОРО

Новое правительство. Премьер РФ Дмитрий Медведев, как ожидается, 15 мая представит президенту РФ Владимиру Путину предложения по структуре и составу кабинета министров, сообщил Интерфакс в пресс-службе правительства.

В среду Минфин планирует провести аукцион по размещению 10-летних ОФЗ на сумму 20 млрд руб. Доходность нового выпуска может составить 8.15–8.2% годовых с учетом доходности чуть более короткого ОФЗ 46018 с погашением в ноябре 2021 г. Мы полагаем, что Минфин разместит примерно половину предложенного объема с учетом снижения спроса на ОФЗ в последнее время на фоне ухудшения внешней конъюнктуры и растущей вероятности откладывания начала торговли ОФЗ через Euroclear и Clearstream.

На внешнем рынке на следующей неделе ожидается протокол последнего заседания ФРС, а также внимание будет направлено на переговоры по формированию нового правительства в Греции, от которых в значительной степени зависит, останется ли страна в еврозоне. Сегодня лидер греческой социалистической партии ПАСОК вернет президенту третий и последний мандат по формированию правительства, после того как ранее на этой неделе мандат вернули лидирующие на выборах партии. Таким образом, вероятность формирования коалиционного правительства невелика, что предполагает проведение новых выборов в июне и задержку в исполнении программы ЕС&МВФ, что со своей стороны увеличивает риск выхода Греции из еврозоны.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Доходность 10-летних UST вчера понизилась на 3 б.п. на фоне растущей вероятности выхода Греции из еврозоны в результате тупиковой политической ситуации. По мнению агентства Fitch, если новые выборы в Греции потребуются, то они могут стать переломным моментом как для Греции, так и для еврозоны в целом. При этом Fitch, вероятно, поместит на пересмотр с «негативным» прогнозом рейтинги всех оставшихся стран валютного союза в случае выхода Греции из еврозоны.

Дополнительно к бегству в treasuries спровоцировали новости об ожидаемых убытках JPMorgan, которые вышли после закрытия рынка в четверг. Вчера Fitch снизило рейтинг инвестиционного банка на одну ступень до «А+», агентство S&P поставило рейтинг на пересмотр с негативным прогнозом.

Внутренний рынок

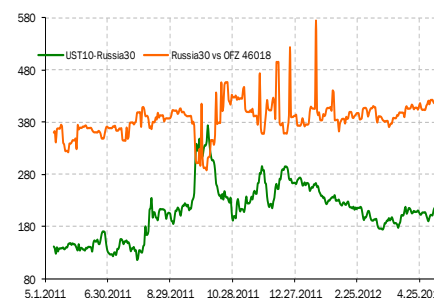
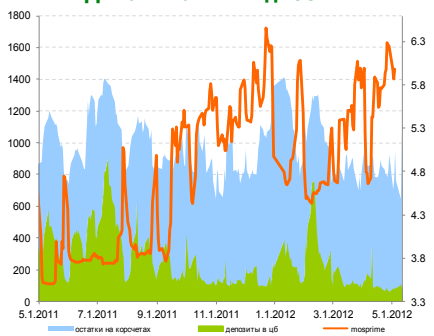
ФСК ЕЭС сообщила о переходе Холдинга МРСК в свое управление в соответствии с Директивой Правительства Российской Федерации. Пока о слиянии компании речь не идет, тем не менее мы полагаем, что для ФСК возникает риск снижения рейтинга (BBB/Ваа2/-) на фоне несколько более слабых кредитных метрик Холдинга МРСК.

Индикаторы денежного рынка

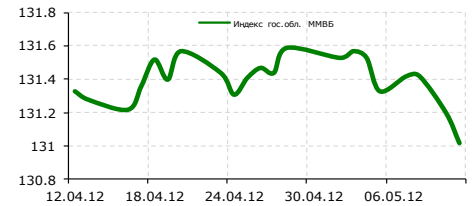
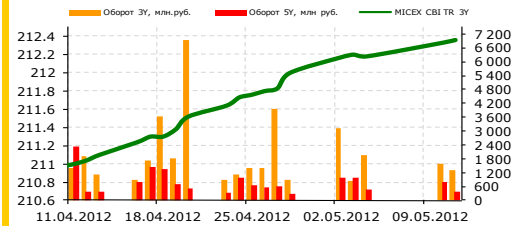
	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.16	-0.80	0.78	2.71
MOSPRIME 3М, %	6.83	0.04	0.15	2.80
Курс рубль/доллар	30.15	-0.02	0.43	2.51
Курс рубль/евро	38.96	-0.02	0.09	-0.65
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	986.0	16.3	146.9	242.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	65.9	-14.8	-15.5	-391.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-103.9	31.5	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

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	-3	-29
UST 10	1.84	-3	-20	-138
UST 30	3.01	-3	-19	-134
Russia 28	5.27	1	-23	-37
Russia 30	3.97	-2	-19	-58
Brazil 34	4.41	5	1	-116
China 16	3.18	1	-42	-48
India 36	8.94	-2	32	28
Mexico 34	4.36	-15	-31	-122

Динамика ликвидности



Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.79	-2	-6	1.74
ОФЗ 25079	7.12	-4	5	2.73
ОФЗ 25077	7.32	16	18	3.23
ОФЗ 26204	7.79	1	5	4.78
ОФЗ 26205	8.02	1	5	6.59
ОФЗ 26207	8.37	5	9	8.67

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.50	16	13	0.51
Норникель, БО-3	7.35	-3	-2	1.17
Москва-62	7.30	13	13	1.82
Газпром А11	8.53	-1	-7	1.83
Москва-49	7.80	0	7	4.21
Москва-48	8.17	0	0	7.00
ХКФ Банк-6	8.51	0	25	0.57
Промсвязьбанк-6	9.79	5	51	1.04
МДМ Банк-8	9.91	12	56	1.12
Мос. обл-7	8.51	0	23	1.82
РусГидро-1	8.41	-10	-6	3.44
МТС-7	8.94	0	1	4.30

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 392	-1.2	-8.5	-11.9	-15.7
PTC	1 465	-1.7	-9.7	-11.5	-22.0
Dow Jones	12 821	-0.3	-0.2	-0.4	1.8
S&P 500	1 353	-0.3	-1.2	0.2	1.2
NASDAQ	2 934	0.0	-2.6	0.1	3.7

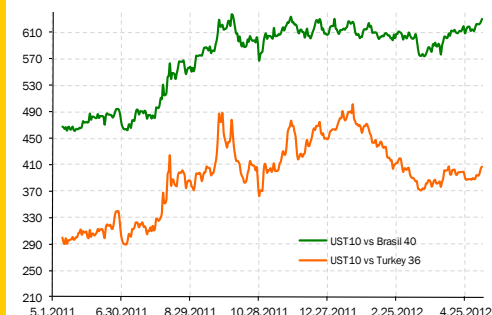
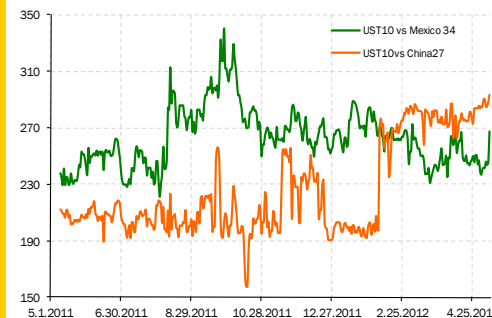
Профицит торгового баланса РФ в марте составил \$19.4 млрд, по данным ЦБ. Объем экспорта составил \$47.95 млрд (+9.9% г./г.), объем импорта увеличился на 5% г./г., до \$24.17 млрд, положительное сальдо ТБ за I кв. превысило \$60 млрд. Первый квартал традиционно является самым сильным по экспорту благодаря сезонному спросу на газ, но обращаем внимание на медленный рост импорта. По данным ФТС, в апреле 2012 года по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года импорт из стран дальнего зарубежья даже уменьшился на 3.6%. Данные по импорту поддерживают ожидания существенного профицита торгового баланса (более \$10 млрд в месяц до конца года при ценах на нефть выше \$100/баррель, и более \$5 млрд/мес. в случае снижения цен на нефть до \$80/баррель), что будет способствовать укреплению рубля ниже 30 руб. за доллар.

Вкратце

- Инфляция в РФ с 29 апреля по 5 мая составила 0.1%, с начала года – 1.8%, сообщил Росстат. Примечательно, что уже второй недели подряд цены на бензин опережают инфляцию, составив 0.3% за неделю.
- АФК Система разместила 7-летние евробонды на \$500 млн с доходностью 6.95% годовых, что совпало с нижней границей ориентира. Книга заявок составила \$1.3 млрд, по данным Интерфакса.
- Мечел в 2012–2014 гг. планирует капвложения в объеме до \$3.3 млрд. В общую сумму включены затраты в размере \$674 млн на поддержание функционирующих мощностей.

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
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	МРСКУрала-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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARS 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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; NKretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; 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

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