

**СКОРО**

**Внешний рынок: Новые выборы в Греции состоятся 17 июня.** Лидеры политических партий Греции назначили дату проведения очередных выборов в парламент в связи с тем, что им не удалось договориться о формировании правительства. **ЕЦБ** предпочел бы видеть Грецию в еврозоне, заявил в среду глава ЕЦБ Марио Драги. Тем не менее, центральный банк Еврозоны не готов на компромиссы и вчера объявил что приостановит кредитование ряда греческих банков с целью ограничения собственных рисков.

**Внешнеэкономбанк** планирует в конце мая разместить 3-летние валютные облигации серии 02в на \$500 млн с купоном 4–4.5% годовых. Оферты на выкуп объявлять не планируется. В феврале банк разместил долларовой выпуск облигации на \$500 млн с годовой оферты и ставкой купона в размере 3.3% годовых (доходность 3.3%).

**СЕГОДНЯ**

**Ликвидность вновь снизилась.** Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ сегодня составили всего 655.5 млрд рублей против 1011.9 млрд руб. днем ранее. Таким образом, можно констатировать, что неожиданно попавшие в систему 11 мая 380 млрд руб. уже не находятся на балансах банков в ЦБ.

По информации на сайте ЦБ, отток ликвидности является результатом операций Банка России по предоставлению и абсорбированию ликвидности (без учета операций на внутреннем валютном рынке). Мы 11 мая ошибочно предположили, что вливание средств являются результатом роста расходов правительства.

В итоге, ликвидность в банковской системе находится на низком уровне, а в понедельник предстоит уплата НДС, которая приведет к оттоку средств на сумму до 150 млрд руб. В этой связи ставки на денежном рынке уже в конце недели подойдут к 6% годовых.

**ВЧЕРА**

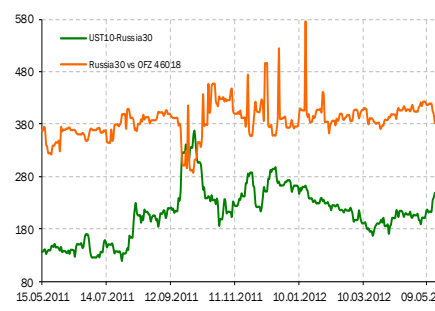
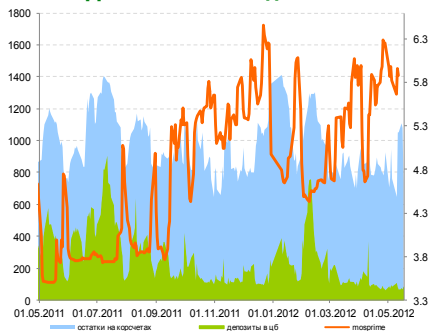
**Основные тезисы выступления председателя ЦБ С. Игнатьева в Госдуме**

- Главная цель: удержать инфляцию в коридоре 5–6%. ЦБ РФ «твердо намерен» удержать инфляцию в заявленном коридоре, несмотря на ожидаемый всплеск инфляции в середине 2012 года в результате индексации регулируемых тарифов. Следовательно, можно предположить, что в ближайшие 3 месяца ЦБ не будет менять ставки. Наш прогноз по инфляции несколько выше прогноза ЦБ и составляет 6.2% по итогам декабря.
- Ставки по банковским кредитам находятся вблизи локального максимума и скоро начнут снижаться, заявил председатель Банка России Сергей Игнатьев, выступая перед депутатами Госдумы в среду. Основным способом снижения процентных ставок, по его словам, является обеспечение низкой и стабильной инфляции.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.75	0.04	0.04	2.46
MOSPRIME 3М, %	6.89	-0.02	0.15	2.83
Курс рубль/доллар	31.00	0.03	1.42	2.87
Курс рубль/евро	39.40	-0.04	0.69	-0.78
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	655.5	-356.4	-60.8	-73.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	81.5	14.6	-7.2	-300.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-63.2	353.5	103.3	-361.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	518.8	н.д.	2.1	4.4
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	-0.1	-6.0

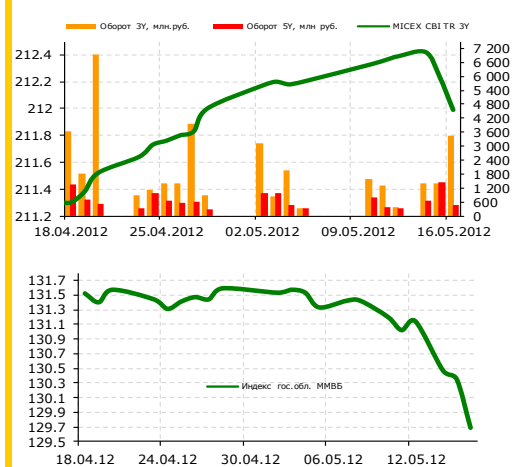
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

17.05.2012	Саха Респ-35004	2.5 млрд руб
21.05.2012	СУ-155 Капитал, БО-4	1 млрд руб
29.05.2012	СМП Банк, БО-1	3 млрд руб
29.05.2012	МеталлургКомБанк, БО-5	1.5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.03	15	19	1.72
ОФЗ 25079	7.36	17	24	2.71
ОФЗ 25077	7.61	7	30	3.22
ОФЗ 26204	8.11	10	33	4.76
ОФЗ 26205	8.27	4	27	6.56
ОФЗ 26207	8.64	4	33	8.58

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.51	-1	96	0.49
Норникель, БО-3	7.57	26	-3	1.15
Москва-62	7.35	0	13	1.81
Газпром А11	8.25	17	101	1.82
Москва-49	8.04	0	12	4.19
Москва-48	8.26	-9	6	6.97
ХКФ Банк-6	8.49	0	22	0.56
Промсвязьбанк-6	9.45	-43	8	1.03
МДМ Банк-8	9.35	-12	36	1.10
Мос. обл-7	8.54	45	21	1.80
РусГидро-1	8.86	0	27	3.42
МТС-7	9.42	3	40	4.46

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 335	-0.7	-10.4	-16.0	-18.1
PTC	1 374	-1.9	-14.3	-18.0	-25.7
Dow Jones	12 599	-0.3	-3.9	-2.7	1.0
S&P 500	1 325	-0.4	-4.7	-2.7	-0.3
NASDAQ	2 874	-0.7	-5.5	-2.6	3.3

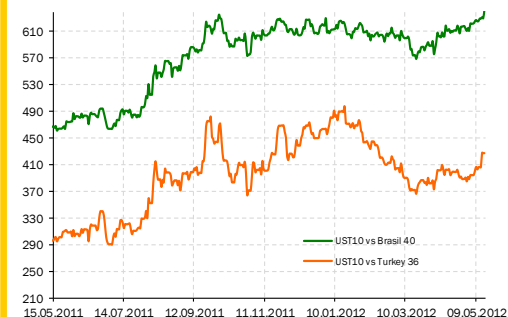
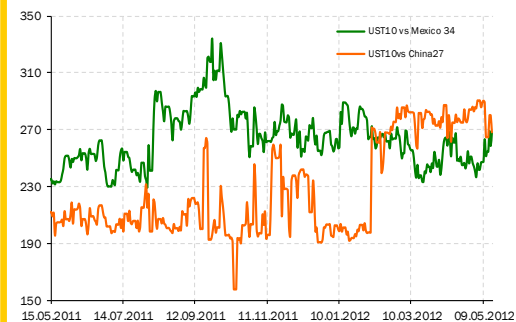
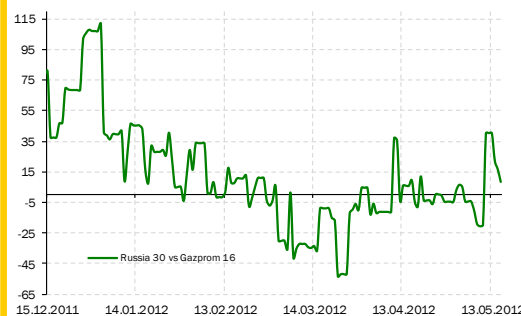
- С учетом пока еще высокого спроса на кредиты и оттока ликвидности, мы полагаем, что ставки в краткосрочном плане вырастут. В частности, за год до 1 мая 2012 года объем корпоративных кредитов вырос на 24.2%, населению – на 42%. По данным ЦБ, банки РФ в апреле увеличили объем портфелей корпоративных кредитов на 2.4%, кредитов, предоставленных физлицам – на 3.8%.
- РФ лучше подготовлена к кризису, чем в 2008 г., иностранные активы банков положительные и достигают \$62 млрд против отрицательных чистых активов в \$100 млрд на 1 августа 2008 г. Мы согласны, что балансы банков и ряда компании выглядят лучше, чем в 2008 г., но подушка при расчете бюджета существенно меньше – бюджет уже сбалансирован при цене нефти \$115, что чревато снижением расходов бюджета, и уменьшением госзаказов.

#### Вкратце

- Аукцион по размещению 3-летних **ОФЗ** не состоялся в связи с отсутствием заявок.
- ЦБ РФ в 2011 году увеличил долю резервов в долларах США до 45.5% с 45.2% по итогам 2010 года, сократил долю в евро до 42.1% с 43.1% на 1 января 2011 года, говорится в годовом отчете Банка России. Доля резервов в канадских долларах в 2011 г. выросла до 1.6% с 0.8% по итогам 2010 г. Доля в британских фунтах стерлингов (9.2%) и японских иенах (1.6%) в 2011 г. практически не изменилась.
- По предварительным оценкам ЦБ РФ, отток капитала из РФ за январь–апрель 2012 г. составил \$42 млрд, сообщил председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев, выступая в среду в Госдуме. В 1 кв. отток капитала составил \$35.1 млрд.
- Fitch подтвердило рейтинги **Северстали** на уровне «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- **Норильский никель** в I кв. 2012 г. сократил выручку от продаж по РСБУ на 20% г./г., до 65.3 млрд руб. в основном за счет сокращения на 33% выручки от продаж никеля (до 21.4 млрд руб.). При этом доля никеля в выручке ГМК также сократилась – до 32.8% с 39.1% годом ранее.
- Fitch подтвердило рейтинги **ММК** на уровне «ВВ+», но изменило прогноз со «стабильного» на «негативный», что связано с увеличением долгового бремени компании по итогам 2011 года сверх ожиданий Fitch.
- Минэнерго утвердило инвестпрограмму **Ленэнерго** на 2012–2017 гг. в размере 87.95 млрд руб., в т.ч. в 2012 году – 15.2 млрд рублей, в 2013 году – 15.95 млрд рублей. Ранее объем долгосрочной инвестпрограммы Ленэнерго на 2012–2017 годы планировался на уровне 100 млрд рублей.
- Moody's понизило рейтинги банка **Интеза** до «Ва1» с «Ваа3» вслед за ухудшением рейтингов материнского банка. Прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный».
- **Банк Восточный экспресс** планирует в мае разместить бонды БО-04 на 5 млрд руб.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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-Принцес-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](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**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
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. 136; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

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