

СКОРО

В среду главы стран ЕС обсудят меры стимулирования экономического роста. Призывы главы Франции Ф. Оланда к стимулированию экономики могут приобрести конкретику. В до-полнение, Франция может вновь попробовать протолкнуть идею об эмиссии общих евробон-дов еврозоны как часть пакета по стимулированию роста экономики, заявил в понедельник новый министр финансов Франции Пиер Мисковичи, сообщила газета Financial Times.

СЕГОДНЯ

Минфин РФ 22 мая проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение до 10 млрд рублей временно свободных бюджетных средств на депозиты сроком на неделю. Минимальная ставка установлена в размере 5.75% годовых.

ВЧЕРА

Обновленное правительство

Преемственность... Вчера был озвучен состав нового правительства, который обещает пре-емственность в проводимой политике. Из прежних министров в новом правительстве сохрани-ли посты пятеро – глава МИДа Сергей Лавров, Минобороны – Анатолий Сердюков, Минфи-на – Антон Силуанов, Минюста – Александр Коновалов, Минспорта – Виталий Мутко.

Предположительно, Антон Силуанов разделяет весьма либеральные взгляды, но не был заме-чен в поддержке особо радикальных реформ. В последнее время по злободневным темам обычно выступали его замминистры.

...и надежды на реформы Одновременно, Аркадий Дворкович назначен заместителем пред-седателя правительства Российской Федерации с большими полномочиями. Он будет кури-ровать ТЭК и природные ресурсы, промышленность, транспорт, связь и АПК. Кроме А. Двор-ковича, надежды на реформы поддерживает назначение И. Шувалова на пост первого вице-премьера. Игорь Шувалов сообщил, что премьер-министр РФ Дмитрий Медведев дал поруче-ние ускорить процесс приватизации и в течение 7–10 дней будет подготовлен новый гра-фик продаж госимущества.

Новое правительство уже получило две масштабные задачи в первый день своей работы. Оно должно обеспечить последовательное повышение зарплат для отдельных категорий работни-ков соцсферы, заявил премьер РФ Дмитрий Медведев. Было поручено также «предпринять решительные шаги по улучшению инвестиционного климата».

Внутренний рынок

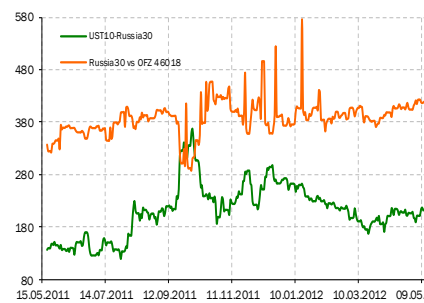
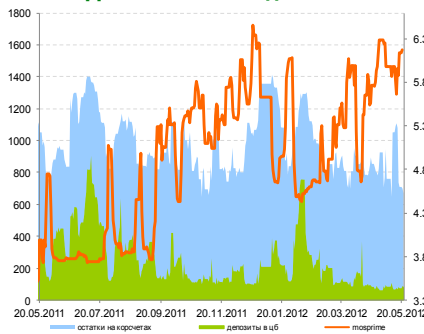
Снижение котировок взяло паузу. Вчера на рынке ОФЗ наблюдались покупки по наиболее перепроданным выпускам с дюрацией 3–6 лет, которые за последний месяц прибавили примерно 50 б.п. по доходности.

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 12 м. |
| Overnight | 5.96 | -0.10 | 0.18 | 2.41 |
| MOSPRIME 3М, % | 7.05 | 0.01 | 0.31 | 2.88 |
| Курс рубль/доллар | 31.06 | -0.14 | 1.53 | 2.60 |
| Курс рубль/евро | 39.77 | -0.08 | 0.90 | -0.26 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 590.9 | -18.5 | -180.0 | -156.6 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 78.4 | -10.5 | -4.4 | -225.3 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -191.2 | -53.6 | -232.6 | -428.0 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 518.8 | н.д. | 2.1 | 4.4 |
| Инфляция YoY, % | 3.60 | н.д. | -0.1 | -6.0 |

| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|--|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год | |
| UST 2 | 0.29 | -1 | 2 | -23 | |
| UST 10 | 1.74 | 2 | -22 | -140 | |
| UST 30 | 2.81 | 0 | -31 | -149 | |
| Russia 28 | 5.43 | -2 | 13 | -19 | |
| Russia 30 | 4.23 | -6 | 19 | -32 | |
| Brazil 34 | 4.41 | -12 | 10 | -94 | |
| China 16 | 2.90 | 0 | -25 | -76 | |
| India 36 | 8.92 | -2 | 21 | 26 | |
| Mexico 34 | 4.46 | -7 | 4 | -102 | |

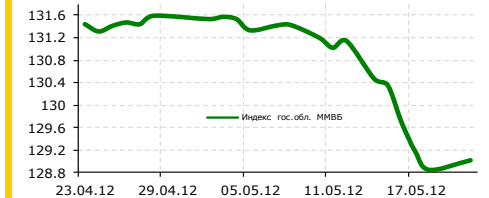
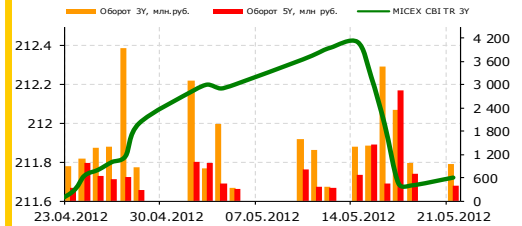
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|---------------------------|--------------|
| 29.05.2012 | СМП Банк, БО-1 | 3 млрд руб |
| 29.05.2012 | МеталлургКомБанк, БО-5 | 1.5 млрд руб |
| 29.05.2012 | ЮТЭйр-Финанс, БО-8, БО-16 | 2.5 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|-------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25076 | 7.06 | 19 | 35 | 1.71 |
| ОФЗ 25079 | 7.35 | 5 | 29 | 2.70 |
| ОФЗ 25077 | 7.84 | 10 | 63 | 3.20 |
| ОФЗ 26204 | 8.07 | -15 | 45 | 4.75 |
| ОФЗ 26205 | 8.46 | 9 | 57 | 6.53 |
| ОФЗ 26207 | 8.70 | -2 | 49 | 8.55 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|-------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 7.75 | -4 | 18 | 0.48 |
| Норникель, БО-3 | 7.48 | 0 | 9 | 1.14 |
| Москва-62 | 7.60 | -2 | 29 | 1.80 |
| Газпром А11 | 9.39 | -2 | 231 | 1.80 |
| Москва-49 | 8.04 | 0 | 14 | 4.18 |
| Москва-48 | 8.27 | 0 | 11 | 6.96 |
| ХКФ Банк-6 | 13.24 | 0 | 500 | 0.54 |
| Промсвязьбанк-6 | 9.43 | -54 | 1 | 1.01 |
| МДМ Банк-8 | 9.08 | -71 | 17 | 1.09 |
| Мос. обл-7 | 8.51 | 0 | 20 | 1.79 |
| РусГидро-1 | 8.71 | 1 | 35 | 3.41 |
| МТС-7 | 9.38 | 18 | 44 | 4.44 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ | 1 298 | 2.1 | -13.4 | -15.3 | -18.7 |
| PTC | 1 318 | 2.2 | -18.3 | -19.4 | -27.5 |
| Dow Jones | 12 504 | 1.1 | -4.0 | -3.4 | -0.1 |
| S&P 500 | 1 316 | 1.6 | -4.5 | -3.1 | -1.3 |
| NASDAQ | 2 847 | 2.5 | -5.1 | -2.9 | 1.6 |

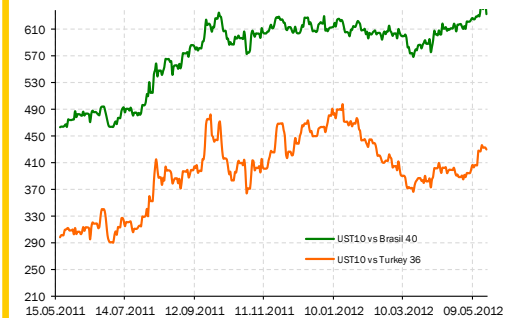
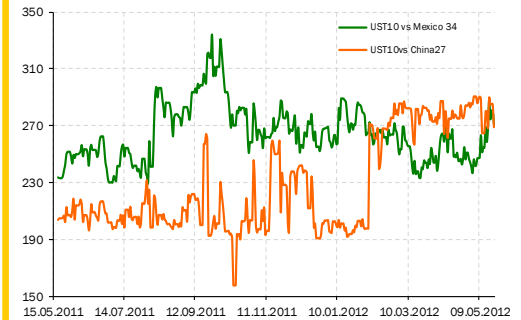
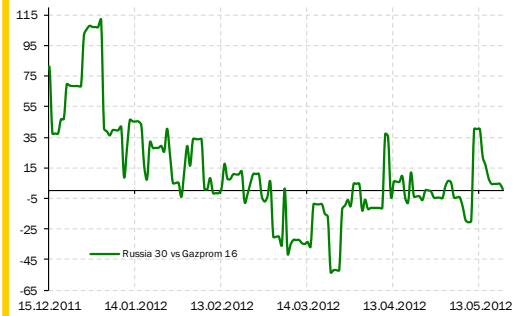
И хотя назначение нового правительства может оказать некоторый позитивный эффект на рынке долга, низкая ликвидность не предполагает роста покупок. Вчера уплата НДС привела к снижению ликвидности на балансах банков в ЦБ до менее 670 млрд руб., при этом крупные налоговые платежи также ожидаются в конце недели. В дополнении, Минфин пока не определил параметры аукциона в среду. По предварительному графику планируется провести размещение 7-летних ОФЗ на 35 млрд руб.

Вкратце

- Руководителям ФРС необходимо сохранить возможность проведения нового этапа выкупа гособлигаций на фоне новых рисков в Европе, заявил в понедельник президент Федерального резервного банка (ФРБ) Атланты Дэнис Локхарт.
- Правление Федеральной службы по тарифам РФ утвердило рост тарифов ФСК на 11% с 1 июля вырастет, с 2013 и 2014 гг. тариф вырастет на 9.4%. Ранее ФСК запрашивала увеличение тарифов на 15% –19%.
- МТС опубликовала хорошую отчетность по US GAAP за I кв. 2012 г. Чистая прибыль оператора в отчетный период составила \$512 млн, что в 1.6 раза больше показателя за I кв. 2011 г. и лучше ожиданий экспертов (консенсус-прогноз Интерфакса составлял \$405 млн). Выручка и показатель OIBDA также оказались лучше ожиданий: выручка выросла на 2.7%, до \$3 млрд, показатель OIBDA – на 11.8%, до \$1.26 млрд. Рентабельность МТС по OIBDA в первом квартале увеличилась до 41.8% с 38.4%.
- СУ-155 Капитал полностью разместило бонды 4-й серии на 1 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций установлена на уровне 12.75% годовых на аукционе в ходе размещения бумаг.

Елена Василева-Корзюк, 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

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. 136; elapteva@akbf.ru

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