

**СКОРО**

**ЦБ возобновляет РЕПО с акциями.** Банк России сообщил о принятии решения о возобновлении операций прямого биржевого РЕПО с акциями, включенными в Ломбардный список. Проведение операций будет возможно с даты допуска указанных ценных бумаг к заключению сделок в режимах РЕПО с Банком России на Фондовой бирже ММВБ. Биржа ММВБ-РТС планирует в среду предоставить возможность проведения операций прямого РЕПО с акциями между ЦБ РФ и банками, сообщил Интерфаксу управляющий директор по денежному рынку биржи Игорь Марич.

**Предыстория:** В 2009–2010 годах Банк России в рамках мер антикризисной поддержки проводил операции РЕПО с акциями. В 2011 году было принято решение о приостановлении проведения операций прямого РЕПО с акциями ввиду нормализации ситуации на финансовом рынке.

**Масштаб явления: 300 млрд руб.** В списке акции, принимаемых в обеспечение по сделкам прямого РЕПО, включены 53 акции (48 обыкновенных и 5 привилегированных) 43 эмитентов. Таким образом, список существенно расширен по сравнению с тем, что было до середины 2011 г., когда в список были включены 26 обыкновенных и 2 привилегированные акции российских компаний.

По оценкам первого зампреда Банка России Алексея Улюкаева, стоимость акций в рамках этих операций с регулятором, находящихся на балансах банков, составляет порядка 500 млрд рублей. С учетом дисконтов это позволяет российским кредитным организациям привлечь у Банка России около 300 млрд рублей в рамках РЕПО с акциями.

**Комментарий:** Банк России готовится к ухудшению ситуации с ликвидностью, последние меры окажут некоторое положительное влияние на долговой рынок. В последние дни ликвидность упала ниже 700 млрд руб., что с приближением конца месяца может вылиться в существенное повышение ставок и, соответственно, рефинансирования в ЦБ будет более востребованным. По состоянию на сегодняшнее утро задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям прямого РЕПО составляет 930 млрд руб. по сравнению с максимальным объемом 1130 млрд руб. (достигнуто неделю назад, 16 мая).

**СЕГОДНЯ**

**На внешнем рынке сегодня ожидается неформальная встреча глав государств ЕС.** Европейские лидеры обсудят вопросы экономического роста, предположительно Франция вновь предложит на рассмотрение выпуск коллективных облигаций.

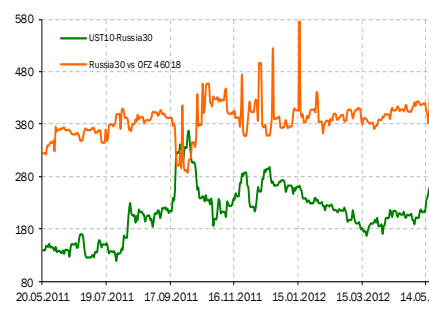
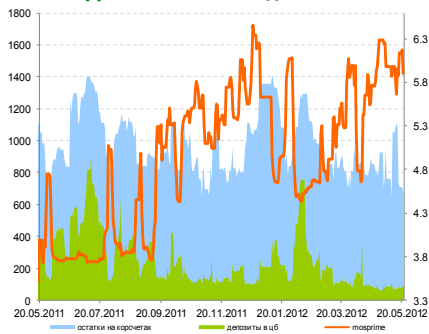
Традиционно такие встречи в последнее время разочаровывают даже самые умеренные ожидания, поэтому мы не исключаем ухудшения внешней конъюнктуры в ближайшее время.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.83	0.18	0.05	2.28
MOSPRIME 3М, %	7.04	-0.01	0.30	2.87
Курс рубль/доллар	31.38	0.22	1.85	2.92
Курс рубль/евро	39.75	0.10	0.89	-0.27
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	658.7	67.8	-180.0	-156.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	72.0	-6.4	-4.4	-225.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-69.9	-121.3	-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	0	3	-23
UST 10	1.77	3	-19	-136
UST 30	2.87	6	-26	-140
Russia 28	5.38	-5	7	-29
Russia 30	4.11	-12	7	-49
Brazil 34	4.45	4	15	-91
China 16	2.90	0	-25	-76
India 36	8.94	1	22	28
Mexico 34	4.47	1	5	-100

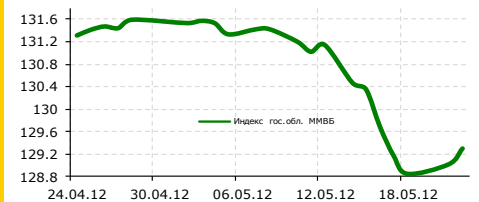
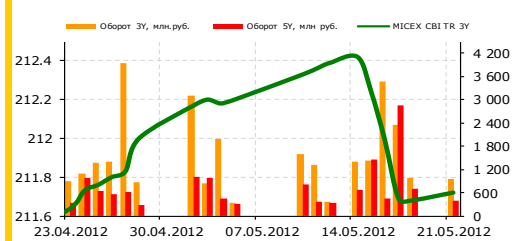
**Динамика ликвидности**



**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
29.05.2012	КИТ Финанс Капитал, БО-3	1.15 млрд руб
01.06.2012	Липецкая Обл-34007	2.5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.54	-18	-17	1.71
ОФЗ 25079	7.39	-2	25	2.69
ОФЗ 25077	7.12	-18	52	3.21
ОФЗ 26204	7.97	-2	35	4.74
ОФЗ 26205	8.45	-13	56	6.52
ОФЗ 26207	8.72	-4	51	8.52

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.74	-1	17	0.48
Норникель, БО-3	7.25	0	32	1.14
Москва-62	7.59	17	28	1.79
Газпром А11	9.38	-11	230	1.80
Москва-49	8.04	0	14	4.18
Москва-48	8.27	0	11	6.96
ХКФ Банк-6	17.74	0	12	0.54
Промсвязьбанк-6	13.86	23	444	1.01
МДМ Банк-8	9.10	0	-2	1.09
Мос. обл-7	8.56	-18	25	1.79
РусГидро-1	8.63	0	27	3.40
МТС-7	9.16	-8	22	4.44

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 301	0.2	-12.5	-16.6	-18.4
PTC	1 322	0.3	-17.8	-21.2	-26.7
Dow Jones	12 503	0.0	-3.3	-3.7	1.0
S&P 500	1 317	0.0	-3.7	-3.4	-0.1
NASDAQ	2 839	-0.3	-4.4	-4.0	2.9

**Аукцион по размещению ОФЗ 26208 отменен.** Минфин отменил намеченный на сегодня аукцион по размещению 7-летних ОФЗ на 35 млрд руб. ссылаясь на конъюнктуру. С учетом несостоявшегося аукциона по продаже 3-летних ОФЗ неделю назад, такое решение Минфина является объяснимым.

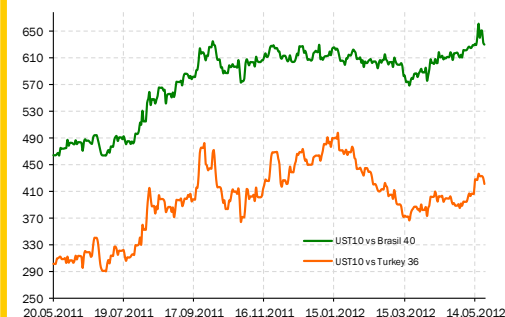
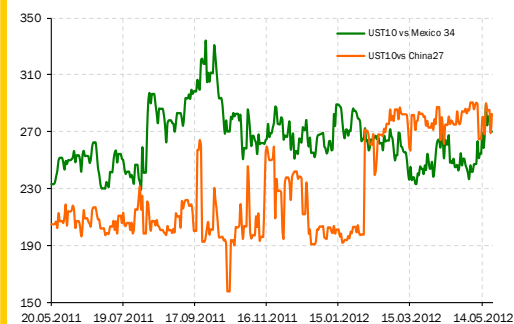
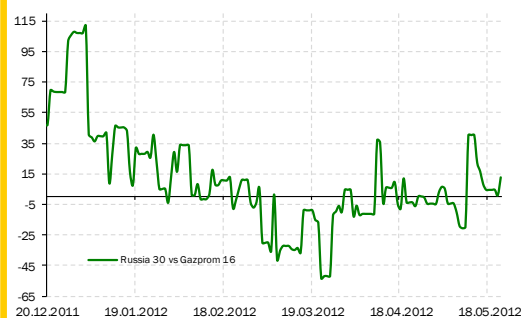
## ВЧЕРА

### Вкратце

- Банк России ожидает отток капитала из РФ в 2012 году, тогда как ранее ожидал нулевое saldo, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. За январь-апрель отток капитала составил \$42 млрд.
- Высокие темпы роста экономики РФ в первые месяцы 2012 г. не дают оснований для пересмотра прогноза роста ВВП в целом по итогам года, считает министр финансов РФ Антон Силуанов.
- Чистая прибыль **Газпром нефти** по МСФО в I кв. выросла на 21% г./г., до 48 млрд руб. и оказалась выше консенсус прогноза. Выручка выросла на 19.8% – до 278 млрд руб.
- S&P подтвердило рейтинг **Башкирии** на уровне «BB+» с «позитивным» прогнозом.
- S&P подтвердило рейтинг **Уфы** на уровне «BB-» с «позитивным» прогнозом.
- Ирак в апреле 2012 года экспортировал 2.51 млн баррелей нефти в сутки, что на 8.2% выше уровня марта, сообщил Интерфакс, ссылаясь на иракскую государственную корпорацию по сбыту нефти SOMO. Всего в апреле Ирак экспортировал 75.3 млн баррелей нефти.
- Глава МАГАТЭ Юкия Аmano заявил во вторник, что достиг соглашения с Тегераном об инспекциях иранских ядерных объектов. По его словам, соглашение будет подписано в ближайшее время.

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

**АК БАРС 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  
АК БАРС 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 БАРС 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 БАРС 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)