

СКОРО

ЕЦБ проводит заседание совета директоров в среду. Глава банка пока не поддерживает идею об участии ЕЦБ в рекапитализации европейских банков, минуя национальные правительства, так как, по его мнению, это противоречит уставу банка (запрет на финансирование дефицита правительств).

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке внимание будет направлено на payrolls. Наши ожидания менее оптимистичные, чем по консенсус-прогнозу Bloomberg, и мы полагаем, что в мае было создано около 130 тыс. рабочих мест (150 тыс. по Bloomberg), но в целом значения выше 100 тыс. можно считать плавным улучшением ситуации на рынке труда.

ВЧЕРА

Внешний рынок

В Европе кризис идет своим ходом. При этом все, что Европейская комиссия готова предложить – это только пойти на ослабление условий «очень жесткой программы бюджетной консолидации» Испании, дав ей дополнительный год на приведение бюджетного дефицита к уровням ниже установленных в еврозоне лимитов, пока правительство будет выполнять четкий двухлетний бюджетный план, заявил еврокомиссар по экономическим и денежным вопросам Олли Рен. Всего год отсрочки без дополнительных шагов не успокоит инвесторов.

Статистика по США также не радует. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе выросло на 10 тыс. – до 383 тыс. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество обращений составляло 373 тыс., а не 370 тыс., как сообщалось прежде.

На этом фоне доходность 10-летних облигации США обновила минимум, составив 1.53% внутри дня, а к закрытию несколько восстановилась до 1.56%.

Внутренний рынок

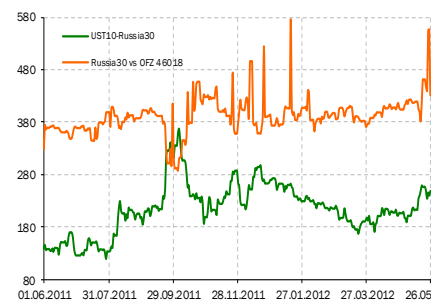
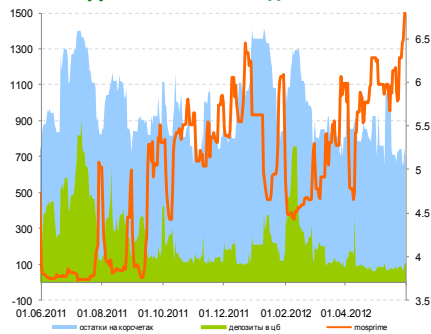
Продажи на долговом рынке продолжились на фоне существенного ослабления рубля к бивалютной корзине. Вчера курс корзины перешагнул за 37 руб. в течение дня, против 36.33 руб. на закрытие в среду.

При этом, ЦБ воздерживается от существенных интервенций: вчера Банк России продал валюту примерно на \$70 млн. Таким образом, есть шанс, что текущая паника на валютном рынке не обернется, как в конце 2008 – начале 2009 г., в существенную потерю резервов. Напомним, что границы бивалютной корзины (32.15–38.15 к корзине), по определению ЦБ, гибкие и сдвигаются на 5 коп. при накопление внутрисуточных интервенций на \$500 млн. С

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.48	0.23	1.15	2.98
MOSPRIME 3М, %	7.24	0.15	0.49	2.99
Курс рубль/доллар	33.73	0.59	4.34	5.75
Курс рубль/евро	41.66	0.42	2.83	1.53
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	595.6	15.3	-283.8	-28.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	112.2	19.1	31.7	-36.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-272.6	-37.7	116.0	-387.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.2	н.д.	-6.3	-5.1
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	-0.1	-6.0

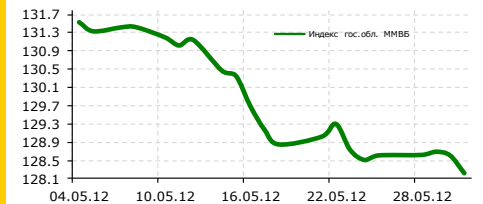
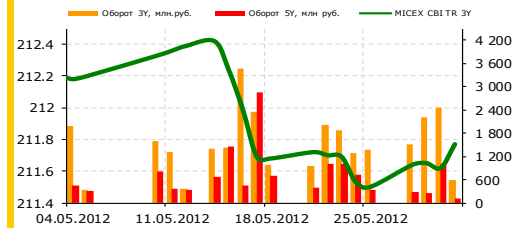
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

01.06.2012	Липецкая Обл-34007	2.5 млрд руб
06.06.2012	Синергия, БО-3	2 млрд руб
08.06.2012	ВТБ Капитал Финанс, БО-11	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.25	7	51	1.68
ОФЗ 25079	7.60	5	47	2.67
ОФЗ 25077	7.63	4	45	3.17
ОФЗ 26204	8.41	11	76	4.71
ОФЗ 26205	8.65	7	74	6.47
ОФЗ 26207	8.99	16	78	8.40

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.95	-3	14	0.46
Норникель, БО-3	7.26	-4	17	1.11
Москва-62	7.69	2	60	1.77
Газпром А11	11.04	24	379	1.76
Москва-49	8.07	-44	35	4.15
Москва-48	8.25	0	8	6.94
ХКФ Банк-6	8.46	31	23	0.51
Промсвязьбанк-6	14.28	95	497	0.98
МДМ Банк-8	8.80	0	5	1.06
Мос. обл-7	8.60	15	27	1.76
РусГидро-1	8.54	0	60	3.38
МТС-7	9.17	3	19	4.41

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 306	-0.2	-10.6	-17.4	-20.2
PTC	1 242	-2.4	-21.8	-27.7	-33.6
Dow Jones	12 393	-0.2	-6.7	-4.5	0.8
S&P 500	1 310	-0.2	-6.8	-4.6	-0.3
NASDAQ	2 827	-0.4	-7.3	-5.4	2.1

такой скоростью скачков курса рубля к корзине, участники рынка скоро смогут привести к сдвигу границ курса.

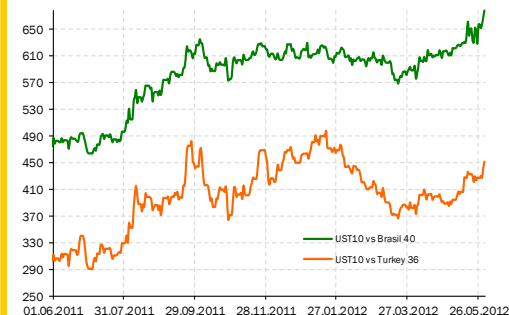
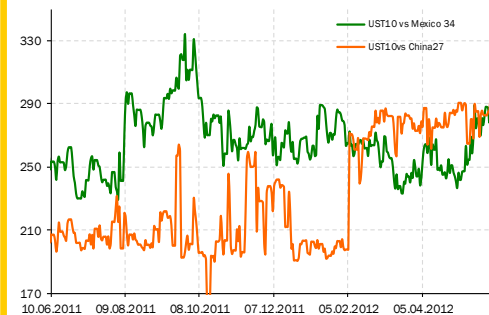
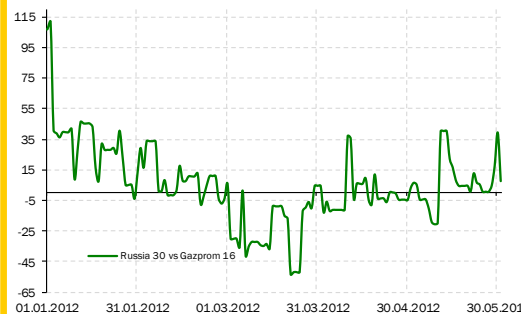
Ослабление рубля к корзине на 9.8% с начала мая не будет критично для российских корпоративных заемщиков, так как по сравнению с серединой 2008 г. доля краткосрочного валютного долга снизилась, при этом объем погашений летом небольшой. В частности, в июне объем погашений внешнего долга составляет, по данным ЦБ, \$9.16 млн, в июле – \$4.42 млрд, в августе – \$6 млрд. Для сравнения, в начале года ежемесячно компании погашали около \$14–15 млрд в месяц. Поэтому структура российского внешнего долга по срочности не предполагает возникновение больших проблем у российских компаний.

Вкратце

- Вице-премьер РФ Аркадий Дворкович считает, что одобренный правительством рост ставок НДС на газ может быть несущественно пересмотрен в сторону понижения.
- **ВЭБ** разместил 15 млрд руб. пенсионных средств на депозиты банков по средневзвешенной ставке 8.54% годовых.
- **АФК Система** опубликовала результаты за I кв. 2012 г. по US GAAP, которые оказались лучше ожиданий по рынку. Чистая прибыль АФК в отчетный период составила \$381 млн, что в четыре раза больше результата годом ранее, а также выше консенсус-прогноза Интерфакса, составлявшего \$360 млн. Выручка увеличилась на 9.3% г./г., до \$7.9 млрд (на уровне прогноза), OIBDA возросла на 17.2%, до \$2 млрд (прогноз \$1.9 млрд), рентабельность OIBDA выросла до 25.5% с 23.8% годом ранее. Чистый долг АФК составил на конец I кв. \$15.2 млрд против \$13.5 млрд годом ранее.
- Совет директоров **АФК Системы** принял решение о выкупе с рынка акций и GDR компании на сумму \$300 млн. Для финансирования выкупа собственных акций АФК собирается использовать средства, полученные от размещения евробондов.
- **ВТБ** и Минфин Украины договорились о рефинансировании значительной части кредита на \$2 млрд на 2 года.
- Наблюдательный совет **Vimpelcom Ltd.** принял решение о переносе годового собрания акционеров на декабрь 2012 года в связи с исками со стороны ФАС к акционерам компании. Компания также отменяет предыдущее решение о выплате дивидендов за 2011 год до 1 июня. Новое решение о дивидендных выплатах за прошлый год будет принято позднее.
- **ТМК** в I квартале снизила EBITDA на 6% г./г., до \$277 млн. Чистый долг ТМК в 1 кв. 2012 г. вырос на \$145 млн и составил \$3.7 млрд. Коэффициент чистый долг к EBITDA составил 3.6x.
- S&P подтвердило рейтинг **Санкт-Петербурга** на уровне «BBB», прогноз – «стабильный».

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
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	АлмазныйДомГрэйс-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
08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта	22.08.2012	Петрокоммерц-6	3	Погашение
11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение	22.08.2012	Петрокоммерц-7	3	Погашение
12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение	23.08.2012	ВТБ 24-4	8	Оферта
12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение	29.08.2012	РСХБ-1	5	Оферта
12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение	29.08.2012	РСХБ-5	10	Оферта
13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта	03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение
14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение	05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение
14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение	11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта
14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение	12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение
15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта	13.09.2012	Ладья-Финанс-1	0.5	Погашение
18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение	14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта
19.06.2012	Ситроникс-1	2	Оферта	17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта
19.06.2012	Энел ОГК-5-15	4	Оферта	18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта
19.06.2012	ДиПОС ПКФ-1	2	Погашение	18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта
20.06.2012	Альянс Финанс-1	3	Погашение	18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение
20.06.2012	ГазпромГазэнергосеть-1	1.5	Погашение	19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение
20.06.2012	Самарская Обл-25004	5	Погашение	19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение
24.06.2012	Мособлгаз-финанс-2	1.2	Погашение	20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта
25.06.2012	Росбанк-1	5	Оферта	20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта
25.06.2012	Воронежская Обл-34001	0.9	Погашение	20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение
26.06.2012	Группа ЛСР-1	1.5	Оферта	20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение
26.06.2012	Центр-Инвест-2	3	Оферта	22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта
26.06.2012	Газпром-13	10	Погашение	22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта
27.06.2012	Москва-32045	15	Погашение	25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение
28.06.2012	Татфондбанк-1	2	Оферта	26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта
03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение	01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение
04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта	04.10.2012	МИА-4	2	Оферта
11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта	04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта
11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта	08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта
11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение	08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение
13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение	09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта
15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение	10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта
17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта	11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта
17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта	11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта
17.07.2012	АР-Инвест-1	0.5	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта
17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта
19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта	12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта
19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта
24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта	15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта
24.07.2012	МТС-5	15	Оферта	15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта
26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта	15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение
26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта	16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта
28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение
28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта	17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта	17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта	18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта
01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение	19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение	23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение
06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение	29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта
06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение	30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение
06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение	01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта
06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение	01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение
06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение	01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение
07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта	01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение
07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение	02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение
07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение	07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта
07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение	07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение
08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение	07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение
10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение	08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта

АК БАРС 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
АК БАРС 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; vshalalov@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 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

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