

СКОРО

Clearstream и Euroclear будут допущены на рынок госбумаг РФ в этом году, на рынок корпоративных облигаций и акций - в следующем, сообщил замдиректора департамента госдолга и финансовых активов Минфина РФ Петр Казакевич (по информации Интерфакса). По его словам, это решение принято по итогам консультаций с ФСФР. Он уточнил, что на рынке ОФЗ эта возможность будет предоставлена через несколько месяцев после регистрации центрального депозитария. Напомним, что изначально планы правительства предполагали допуск торговли ОФЗ через Clearstream и Euroclear во втором полугодии текущего года, но в апреле-мае выступления представители ФСФР, биржи, НАУФОР заставили участников рынка сомневаться, что это произойдет до конца года.

Что касается корпоративных облигаций и акций, эта возможность появится в следующем году, заявил П. Казакевич.

Совет директоров ЦБ РФ по вопросу процентных ставок состоится 15 июня. Мы не ожидаем изменения ставок до осени, пока не проявится эффект от увеличения административных тарифов и от волатильности курса рубля.

СЕГОДНЯ

Аукцион госбумаг Испании и выступление Б.Бернанке. Испания размещает госбумаги со сроком обращения 3 г., 4 г. и 10 лет.

Сегодня глава ФРС Бен Бернанке выступит с докладом о перспективах американской экономики перед конгрессом США. С учетом относительно медленного роста рабочих мест в США за май, в последнее время увеличилась вероятность рассмотрения дополнительных мер для стимулирования экономики, о чем уже заявил ряд представителей ФРС и сегодня ожидается позиция Бена Бернанке. Продление операции «твист» рассматривается в качестве одного из возможных вариантов дальнейших действий, заявил вчера глава Федерального резервного банка Атланты Деннис Локхарт. Мы полагаем, что пока статистика по США недостаточно плохая для новых стимулов.

ВЧЕРА

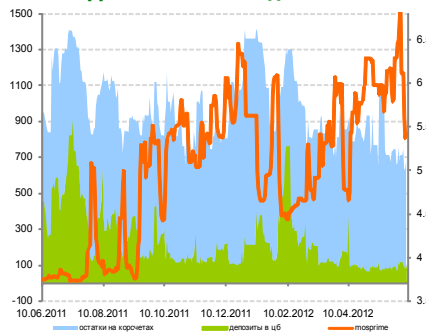
Внешний рынок

ЕЦБ принял решение продлить сроки реализации программы предоставления банкам кредитов сроком до трех месяцев в неограниченном объеме по фиксированной ставке, по крайней мере, до 15 января 2013 года., заявил председатель ЕЦБ Марио Драги на пресс-конференции по итогам заседания, на котором было принято решение сохранить базовую процентную ставку на уровне 1% годовых. При этом, М. Драги не исключил нового раунда предоставления долгосрочных кредитов (LTRO), но конкретные сроки пока не намечены.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.13	-0.38	-3.56	1.28
MOSPRIME 3М, %	7.09	-0.04	0.34	2.89
Курс рубль/доллар	32.20	-0.33	2.17	4.45
Курс рубль/евро	40.43	-0.17	1.28	-0.27
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	598.2	0.0	-78.1	61.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	73.4	0.0	-10.4	-346.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-145.2	0.0	88.9	-481.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.2	н.д.	-6.3	-5.1
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	0.0	-6.0

Динамика ликвидности



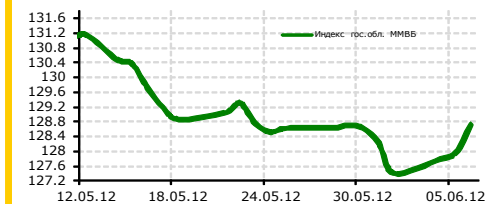
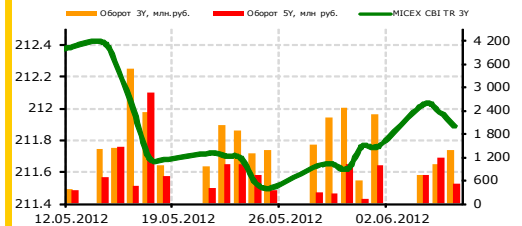
Динамика индексов



Ближайшие размещения

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	7.18	-11	47	1.66
ОФЗ 25079	7.48	-18	44	2.75
ОФЗ 25077	7.46	2	17	3.16
ОФЗ 26204	8.19	-15	54	4.70
ОФЗ 26205	8.40	-12	43	6.49
ОФЗ 26207	8.76	-7	53	8.48

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.84	58	73	0.44
Норникель, БО-3	7.54	-10	-11	1.10
Москва-62	7.37	-1	9	1.75
Газпром А11	9.44	-19	233	1.76
Москва-49	8.15	36	28	4.13
Москва-48	8.39	0	19	6.91
ХКФ Банк-6	8.83	1	16	0.50
Промсвязьбанк-6	9.65	0	26	0.97
МДМ Банк-8	8.74	-13	-1	1.05
Мос. обл-7	8.77	19	60	1.74
РусГидро-1	8.83	0	105	3.36
МТС-7	9.42	62	50	4.39

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 313	1.2	-5.7	-17.0	-21.5
PTC	1 278	2.5	-13.9	-23.6	-32.7
Dow Jones	12 415	2.4	-4.6	-3.3	2.8
S&P 500	1 315	2.3	-4.0	-2.8	2.3
NASDAQ	2 845	2.4	-3.8	-3.1	5.3

Глава ЦБ еврозоны отметил сохранение понижательных рисков для экономики региона, подчеркнув, что эти риски становятся более существенными. На этом фоне некоторые представители ЕЦБ предлагали снизить ставку, но по итогам заседания было решено, что текущая неординарная ситуация требует нестандартных решений и ЕЦБ сосредоточится на предоставлении краткосрочной ликвидности.

М.Драги отметил, что ЕЦБ не может и не намерен «восполнять пробел в действиях» политиков, но при этом в задачи ЕЦБ не входит «подталкивать политиков к более решительным действиям».

Ранее вчера верховный представитель Европейского союза по единому рынку Мишелю Барнье представил проект создания особого механизма оказания помощи проблемным банкам ЕС с тем, чтобы избавить правительство от необходимости спасать неблагонадежные финансовые институты за счет средств налогоплательщиков, сообщает агентство Bloomberg. Согласно плану М.Барнье, в ЕС будет сформирована единая сеть национальных антикризисных фондов, которые будут наполняться за счет специальных сборов с самих банков. Планируется, что размер фондов достигнет 1% депозитов за 10 лет. Мы сомневаемся, что механизм будет одобрен в таком виде, т.к. накопление средств в кризисной ситуации скажется негативно на банках. Согласно плана, за 10 лет фонд должен составить 1% депозитов.

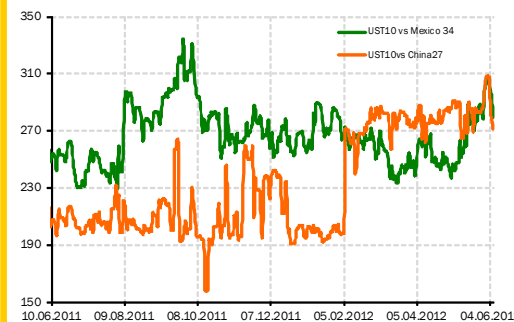
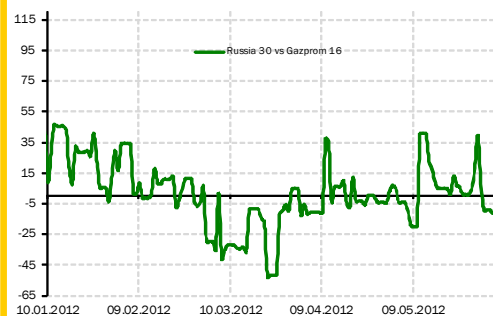
Внутренний рынок

Минфин разместил **ОФЗ 25079** на общую сумму 8.7 млрд рублей по номиналу при спросе 18.8 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 10 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения была установлена на уровне 98.67% от номинала, что соответствует доходности 7.64% годовых. Напомним, что ориентир доходности при размещении составлял 7.55-7.65% годовых, что предполагало предложение премии до 4 б.п. Итоги аукциона мы оцениваем как неплохие. Спрос постепенно появляется, но предварительные планы Минфина весьма масштабные, поэтому будет сложно вернуть котировки на уровень апреля, когда доходность выпуска составляла около 7.05%.

Вкратце

- Обзор экономики США (бежевая книга ФРС) свидетельствует о сохранении темпов роста экономики на умеренном уровне в мае.
- Председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев считает, что ослабление рубля не критично для инфляции: эффекта может не быть вообще, если курс вернется к апрелю. При этом он подтвердил прогнозный уровень инфляции на 2012 г. на уровне 6%. Он отметил, что ЦБ доволен параметрами валютного коридора.
- Чистый отток капитала из РФ за январь-май составил \$46.5 млрд, замедлившись в мае до \$5.8 млрд, сообщил председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев. Положительное сальдо текущего счета платежного баланса РФ в мае составило \$8.7 млрд.
- Госдума на заседании в среду приняла во втором и третьем чтениях закон, освобождающий российских эмитентов от обязанности налогового агента по налогу на прибыль в части процентных выплат держателям еврооблигаций. Освобождение будет распространяться на евробонды, выпущенные с 1 января 2007 года по 1 января 2014 г.
- ВЭБ предложил вновь, как в предыдущий кризис, использовать ВЭБ и деньги Фонда национального благосостояния для покупки российских акций. ВЭБ также предложил Центробанку «проявить гибкость» и максимально расширить ломбардный список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по РЕПО. (Финмаркет)
- Ряд банков из топ-30 предоставили в рамках обеспечения по кредитам Банка России 60% объема своей залоговой базы, сообщил директор департамента финансовой стабильности ЦБ РФ Владимир Чистюхин. В целом у крупнейших банков топ-30 доля ликвидности, которую они использовали для рефинансирования в ЦБ, составляет 30-35%.
- Инфляция в РФ с 29 мая по 4 июня замедлилась до 0.1%, с начала года составила 2.4%, сообщил Росстат. Инфляция за год до 4 июня осталась на уровне конца мая – 3.6%.
- **Татнефть** в январе-мае текущего года добыло в Татарстане 10.781 млн тонн нефти, что на 0.5% превышает показатель аналогичного периода прошлого года.
- ФБ ММВБ допустила к размещению 8 выпусков биржевых облигаций **ФСК** на 100 млрд руб.
- Moody's понизило прогноз рейтинга **МДМ банка** (Ba2) со «стабильного» до «негативного». Агентство обеспокоено слабыми финансовыми результатами банка по МСФО за 2011 г. и низким качеством активов, проявившимся по мере замедления роста нового кредитования. Банк зафиксировал чистый совокупный убыток по МСФО в размере 6.9 млрд рублей по итогам 2011 г.
- Moody's подтвердило рейтинги **Райффайзенбанка** на уровне «Ваа3», прогноз – «стабильный». Подтверждение рейтингов следует за произведенным в среду снижением рейтинга материнского Raiffeisen Bank International (RBI) на одну ступень - с «A1» до «A2» (прогноз «стабильный»).

Ключевые спреды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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	Ладыя-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; 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 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