

**СКОРО**

На среду намечен аукцион по размещению 10-летних ОФЗ согласно предварительному графику аукционов, но мы полагаем, что Минфин разместит более короткий выпуск (3-4-летний) в объеме до 10 млрд руб. с учетом слабого спроса.

Заседание 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.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Озабоченность по поводу событий в Европе, бюджетная политика США, а также относительно прочности и устойчивости восстановления роста после кризиса заставляют некоторые компании воздерживаться от расширения производственных мощностей. В сложившихся условиях Федеральный резерв готов к решительным мерам, заявил вчера Бен Бернанке, выступая перед конгрессом США с докладом. При этом можно будет рассматривать весь спектр мер (от изменения размера баланса до изменения его композиции, учитывая, что по закону ФРС может выкупать только гособлигации и облигации крупнейших ипотечных агентств).

Обратим внимание, однако, что в комментариях после доклада, как представители конгресса, так и сам Бен Бернанке, высказали опасения о необходимости применять меры по снижению ставок, учитывая, что они и так находятся на рекордно низком уровне. При этом, монетарные стимулы не приведут к решению бюджетных или структурных проблем, которые требуют мер за пределами полномочий ФРС. Представители конгресса также высказали опасения касательно возможности свернуть все стимулы, если будет принято решение о дальнейшем увеличении баланса ФРС.

На этом фоне вероятность нового количественного смягчения (QE3) в ближайшее время невысока, по нашим оценкам.

Вчера после закрытия рынка Fitch понизило рейтинг Испании сразу на три ступени до ВВВ. Агентство объясняет пересмотр ухудшением перспектив роста экономики страны.

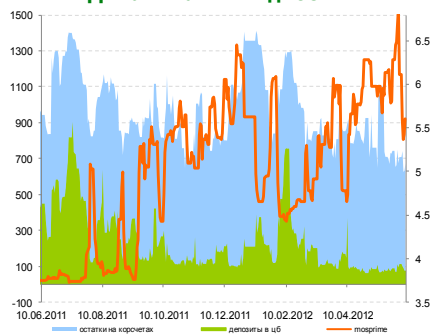
**Внутренний рынок**

Новый губернатор Московской области Сергей Шойгу обратился к правительству с просьбой о списании части бюджетного долга, сообщают «Ведомости». По информации неназванного чиновника Минфина, Мособласть просит списать 31.6 млрд рублей долга по бюджетным кредитам, которые требуется погасить в ближайшие три года.

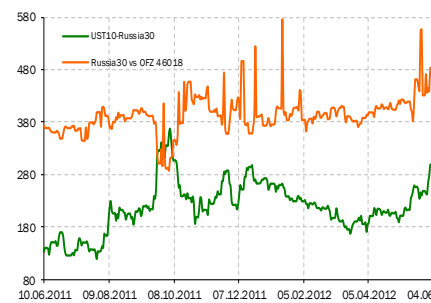
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.40	0.23	-2.28	2.65
MOSPRIME 3М, %	7.08	-0.01	0.33	2.87
Курс рубль/доллар	32.74	0.38	2.68	4.98
Курс рубль/евро	40.89	0.12	1.69	0.43
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	621.4	23.2	-78.1	61.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	86.3	12.9	-10.4	-346.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-298.1	-152.9	88.9	-481.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	509.2	н.д.	-14.1	-13.6
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	0.0	-6.0

**Динамика ликвидности**



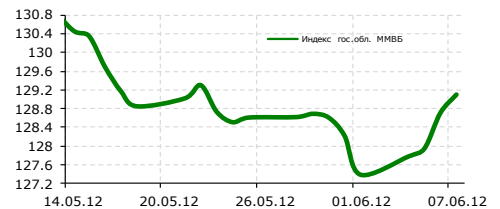
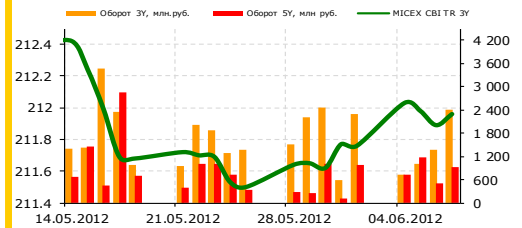
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	1	-12
UST 10	1.64	-2	-20	-130
UST 30	2.74	0	-29	-145
Russia 28	5.43	-6	19	-15
Russia 30	4.03	-10	5	-30
Brazil 34	4.29	-3	-1	-116
China 16	2.80	2	-37	-70
India 36	8.56	-7	-39	-10
Mexico 34	4.45	0	13	-106



**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	7.21	6	50	1.66
ОФЗ 25079	7.31	-11	27	2.74
ОФЗ 25077	7.65	-5	46	3.16
ОФЗ 26204	8.24	-11	59	4.70
ОФЗ 26205	8.53	-12	56	6.48
ОФЗ 26207	8.72	-4	49	8.50

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.97	-1	60	0.44
Норникель, БО-3	7.57	-4	-8	1.09
Москва-62	7.36	-1	9	1.81
Газпром А11	8.36	8	126	1.76
Москва-49	8.13	-36	11	4.13
Москва-48	8.39	0	19	6.91
ХКФ Банк-6	8.84	0	16	0.50
Промсвязьбанк-6	9.84	1	27	0.97
МДМ Банк-8	8.64	0	-1	1.04
Мос. обл-7	8.70	0	53	1.74
РусГидро-1	9.13	0	105	3.35
МТС-7	9.42	-16	50	4.39

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 336	1.8	-4.6	-16.0	-20.7
PTC	1 304	2.1	-14.1	-24.1	-33.4
Dow Jones	12 461	0.4	-3.6	-3.5	3.4
S&P 500	1 315	0.0	-3.6	-3.7	2.8
NASDAQ	2 831	-0.5	-3.9	-4.7	5.8

По информации издания, госдолг области сейчас составляет более 92 млрд рублей (данные на 1 мая 2012 г.), из которых 38.4 млрд рублей – бюджетные кредиты.

Мы полагаем, что Минфин не станет списывать бюджетные долги, но они, скорее всего, будут пролонгированы. Это, правда, противоречит ранее заявленным намерениям Минфина уменьшить бюджетное кредитование регионов. Но касательно Мособласти, послабления не впервые приходится делать (подобная ситуация возникала в 2008 г.).

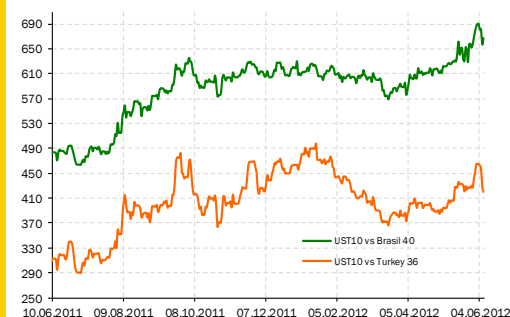
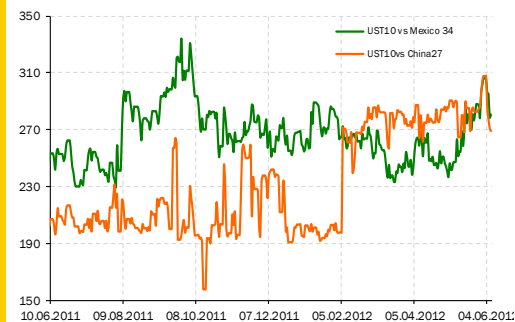
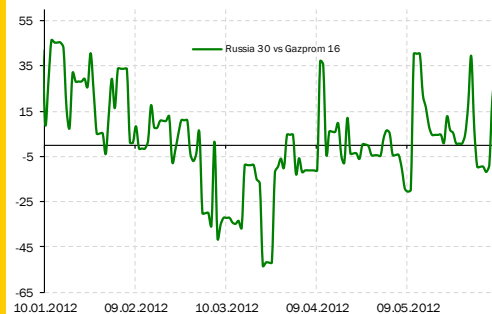
Шаги нового управления области, скорее всего, заставят держателей облигаций области сомневаться в намерении поддерживать жесткую финансовую дисциплину. Отметим также масштабные планы по инвестициям, которые новый губернатор недавно озвучил.

**Вкратце**

- Первый вице-премьер Игорь Шувалов заявил, что правительство рассматривает выпуск конвертируемых облигаций в качестве одного из способов приватизации. Пока неизвестно, какой поддержкой в правительстве пользуется данная идея.
- Доходы от приватизации в РФ в 2012 г. планируются на уровне 300 млрд руб. сообщил министр экономического развития Андрей Белоусов.
- Правительство одобрило протокол о присоединении РФ к ВТО. Россия должна стать полноправным членом организации через два месяца.
- Moody's повысило рейтинги **Северстали** до «Ва1», прогноз – «стабильный».
- Fitch повысило рейтинг **Краснодарского края** до уровня «ВВ+», прогноз «стабильный».
- Fitch понизило рейтинг **АК БАРС Банка** до уровня «ВВ-», прогноз «негативный».
- **Банк Зенит** выкупил по оферте 65% облигаций 5-й серии на 3.2 млрд рублей.
- **Альфа-банк** повысил прогноз роста корпоративного портфеля в 2012 г. до 25–30%, розничного – до 40–50%, сообщил главный управляющий директор банка Алексей Марей.
- Народный банк Китая объявил о снижении базовых процентных ставок впервые с 2008 года. С 8 июня ставка по годовым кредитам будет снижена на 0.25 п.п. – с 6.56% до 6.31%. Процентная ставка по годовым депозитам уменьшится также на 0.25 п.п. – до 3.25%.

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
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](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 управления  
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)