

СКОРО

Внутренний рынок

Минфин планирует разместить ОФЗ на сумму 287 млрд руб. Объем предложения примерно соответствует объему погашений за 3 кв. (270 млрд руб.). Незначительное чистое предложение ОФЗ предполагает значительно более удачные аукционы без предложения премий ко вторичному рынку. Во 2 кв. Минфин планировал разместить ОФЗ на сумму 330 млрд руб., но по факту разместил 93.6 млрд руб., при этом погашений не было.

В целом, Минфин планирует размещать летом только долгосрочных ОФЗ со сроком до погашения 5–15 лет. Самое большое предложение будет в 5-летних ОФЗ 25080: насчитывает 110 млрд руб. за квартал.

Согласно предварительному графику аукционов, на среду намечено размещение 9-летних ОФЗ 26205 на 17 млрд руб.

Внешний рынок

В четверг пройдет заседание ЕЦБ по ставкам. Большинство аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg, ожидают снижение основной ставки на 0.25 п.п., до 0.75%. Среди факторов в поддержку снижения ставок помимо слабости экономики еврозоны и неясных перспектив, можно упомянуть и тенденцию к снижению инфляции, которая с начала года упала с 2.7% г./г. до 2.4% г./г. в мае.

Внимание будет направленно и на будущую роль ЕЦБ в поддержке рынка облигаций Италии и других проблемных стран, которые соблюдают принятые на себя обязательства перед ЕС. Напомним, что после встречи министров финансов ЕС на прошедшей неделе было заявлено, что европейские страны смогут требовать поддержку долгового рынка за счет европейских фондов, при этом не будет проводиться мониторинг (как в Греции), а будет достаточным соблюдение установленных ЕС параметров по дефициту бюджета и госдолга. Детали механизма ожидаются на встрече Министров финансов ЕС 9–10 июля.

Банк Санкт-Петербург размещает субординированные еврооблигации. Банк планирует разместить 7-летние субординированные LPN на \$250–300 млн. Первоначальный ориентир доходности – нижняя часть 11%-ного диапазона (low 11%), сообщил Интерфакс.

ВЧЕРА

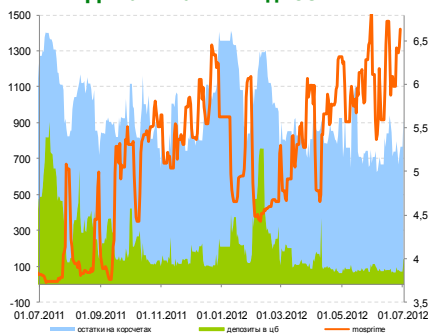
Внутренний рынок

В пятницу на внутреннем долговом рынке наблюдалась позитивная динамика после оглашения очередного пакета мер в ЕС накануне. Рост внешнего спроса вместе с техническими покупками в конце квартала привели к росту цен, доходность упала на 10–25 б.п. по ликвидным выпускам. По итогам месяца ценовой индекс гособлигаций на ММВБ подрос на 0.5%, но по сравнению с серединой марта индекс остается на 2.6% ниже. Мы полагаем, что улуч-

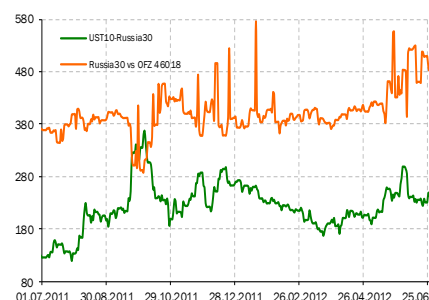
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.10	-0.37	0.75	2.48
MOSPRIME 3М, %	7.22	0.02	0.18	2.97
Курс рубль/доллар	32.54	-0.38	-1.22	4.73
Курс рубль/евро	41.07	0.08	-0.77	0.66
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	790.6	94.7	195.0	5.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	135.8	66.1	23.6	-350.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-552.2	13.7	-279.6	-932.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.1	н.д.	-1.2	-11.2
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	0.0	-6.0

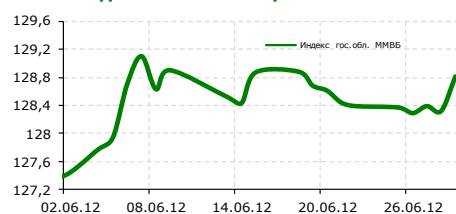
Динамика ликвидности



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	0	4	-16
UST 10	1.64	7	2	-152
UST 30	2.75	8	4	-162
Russia 28	5.29	-6	-22	-33
Russia 30	3.91	-19	-37	-51
Brazil 34	4.22	4	-29	-115
China 16	2.80	0	-1	-71
India 36	8.62	2	-21	-4
Mexico 34	4.29	6	-30	-120



Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.95	-25	-36	1.60
ОФЗ 25079	9.28	-25	177	2.66
ОФЗ 25077	7.81	-12	3	3.08
ОФЗ 26204	8.13	-29	-36	4.63
ОФЗ 26205	8.42	-14	-28	6.42
ОФЗ 26207	8.82	-8	-20	8.38

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.60	-2	100	0.37
Норникель, БО-3	7.42	0	-35	1.03
Москва-62	7.59	3	17	1.74
Газпром А11	7.80	18	-57	1.80
Москва-49	8.23	-63	8	4.23
Москва-48	8.41	-40	0	7.14
ХКФ Банк-6	13.69	3	489	0.44
Промсвязьбанк-6	9.75	-35	8	0.94
МДМ Банк-8	7.05	-10	11	0.98
Мос. обл-7	8.72	-16	-35	1.68
РусГидро-1	8.58	2	-30	3.30
МТС-7	9.64	-13	20	4.32

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 388	3.3	6.7	-9.0	-18.4
PTC	1 351	5.4	9.4	-18.3	-30.7
Dow Jones	12 880	2.2	6.3	-2.9	2.4
S&P 500	1 362	2.5	6.6	-4.0	1.7
NASDAQ	2 935	3.0	6.8	-5.9	4.2

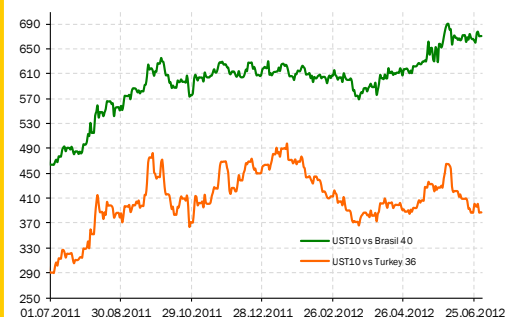
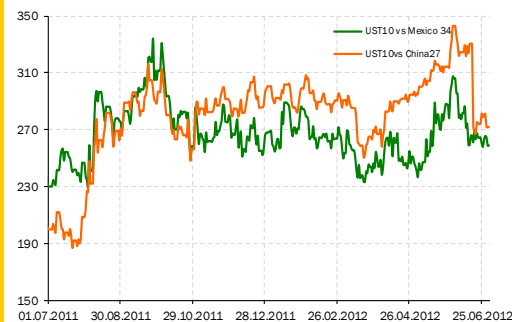
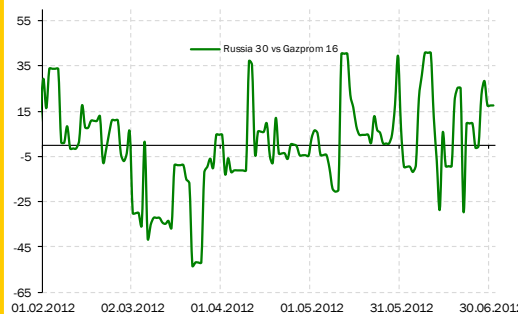
шение ситуации с ликвидностью и умеренные планы по размещениям Минфина летом будут способствовать позитивной динамике на рынке ОФЗ в краткосрочном плане, и в особенности в среднесрочных ОФЗ (выпуски 25075, 25077, 26206).

Вкратце

- Планируемый прямой допуск Clearstream и Euroclear на рынок российских госбумаг может увеличить долю иностранных держателей ОФЗ с нынешних 4% до примерно 40%, сказал агентству Bloomberg представитель Euroclear. Euroclear ожидает притока до \$35 млрд иностранных денег на рынок ОФЗ, по информации Bloomberg
- **ФСК** планирует разместить рублевые евробонды в III–IV квартале на сумму 50–70 млрд руб. Также ФСК подала заявку в ВЭБ на кредитную линию в 100 млрд руб. на 15 лет, сообщил зампредрправления компании Андрей Казаченков.
- **Татнефть** в ближайшее время не планирует привлекать новые займы, сообщил гендиректор компании Шафагат Тахаутдинов.

Елена Василева-Корзюк, 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

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 управления
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