

СЕГОДНЯ

Таможенное агентство Китая сегодня опубликовало статистику по внешней торговле страны, сообщило агентство Bloomberg, которая в целом позитивна, но свидетельствует о снижении спроса на сырье с прямыми последствиями для РФ. Рост экспорта Китая ускорился до 14.7% год-к-году с мартовских 10% г./г., тогда как эксперты, опрошенные агентством Bloomberg, в среднем ожидали замедления до 9.2%. Импорт при этом увеличился сильнее – на 16.8% в прошлом месяце после роста на 14.1% в марте при прогнозировавшемся повышении на 13%. Положительное сальдо торгового баланса Китая в итоге составило \$18.16 млрд в апреле. Казалось бы все хорошо, но есть несколько «но».

Вопрос вызывает рост совокупного экспорта при условии сокращения объемов экспорта в страны - крупнейшие торговые партнеры, ЕС (-6.4% г./г.) и США (-0.1% г./г.), которое было компенсировано ростом экспорта в Гонконг на 57.2% (с октября прошлого года Гонконг уже опередил США по объему торговли с Китаем, что ставит под вопросом достоверность информации).

Во-вторых, Китай уже сбалансировал сальдо с РФ: за январь-апрель импорт в Китай из РФ уменьшился на 16% относительно аналогичного периода 2012 г., а экспорт Китая в РФ увеличился на 16.9%, и теперь сальдо за 4 месяца нулевое.

В разрезе по товарам в целом (не только из РФ), Китай с начала года уменьшил на 0.9% импорт нефти относительно января-апреля 2012 г., что пока не оправдывает наши ожидания относительно роста спроса на нефть в Китае. Снижается также спрос на металлы: импорт меди Китаем уменьшился на 27% г./г., импорт медного лома – на 4.6%. Ситуация с алюминием еще печальнее: Китай с начала года импортировал на 42.6% меньше чем год назад, импорт алюминиевого лома уменьшился на 4.3% г./г. Таким образом, в случае сохранения тенденции снижения спроса на сырьевые товары в Китае, может возобновиться снижение их цен.

ВЧЕРА

Правительство предложило поправки в бюджет на 2013 г.

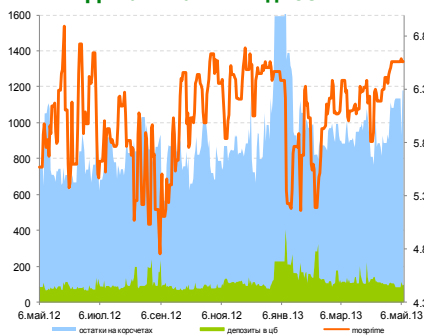
Правительство РФ внесло в Госдуму проект поправок в бюджет 2013 года, согласно которым предлагается перераспределить 166 млрд руб. за счет экономии бюджетных средств и разблокировки резерва на возможные кризисные ситуации. При этом основные параметры бюджета – общий объем доходов, расходов и размер дефицита – не меняются.

Из антикризисного резерва на 200 млрд рублей 42 млрд рублей будут перераспределены на более приоритетные направления, чем те, на которые они были предусмотрены до блокировки. Дополнительно Минфин намерен перераспределить 124 млрд руб. за счет экономии.

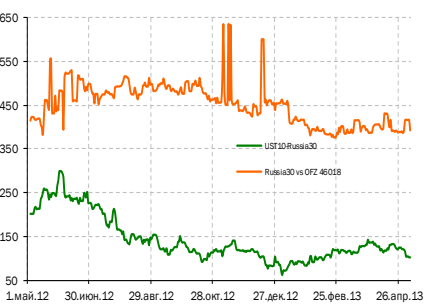
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.33	0.08	0.83	0.45
MOSPRIME 3М, %	7.18	0.00	-0.06	0.43
Курс рубль/доллар	31.08	0.04	-0.19	0.91
Курс рубль/евро	40.76	0.14	0.08	1.52
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	726.3	-359.0	404.2	409.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	103.9	10.2	-34.5	9.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-484.4	-302.5	-715.1	-552.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	515.2	н.д.	-4.8	-4.3
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



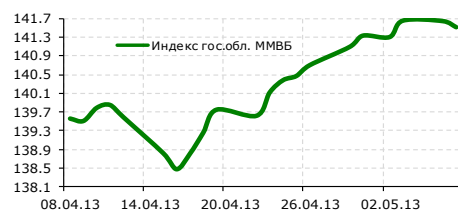
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	1	-1	-3
UST 10	1.78	2	6	-9
UST 30	3.00	2	12	-6
Russia 28	4.04	-8	-16	-116
Russia 30	2.80	2	-19	-110
Brazil 34	3.98	3	-2	-33
China 16	3.15	0	-6	-3
India 36	7.91	-4	-30	-107
Mexico 34	3.94	3	0	-40



Ближайшие размещения

14.05.2013	ВерхнебакЦемЭв, 1	5 млрд руб
14.05.2013	ОТКРЫТИЕ ФК, 5	5 млрд руб
15.05.2013	Домо, БО-1, БО-2	2.5 млрд руб
21.05.2013	ВолгоградОбл 35003	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.74	-1	9	0.83
ОФЗ 25079	5.82	1	-4	1.91
ОФЗ 25077	5.86	6	-8	2.46
ОФЗ 26204	6.03	0	-20	4.15
ОФЗ 26205	6.34	-1	-39	6.17
ОФЗ 26207	6.78	1	-37	8.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.62	0	-11	0.98
Норникель, БО-3	6.71	3	-3	0.22
Москва-62	6.49	1	-31	1.01
Газпром А11	6.38	-2	-43	1.04
Москва-49	8.67	0	136	3.50
Москва-48	7.76	-16	17	6.51
ХКФ Банк-6	10.19	0	-43	1.03
Промсвязьбанк-6	7.57	25	10	0.10
МДМ Банк-8	7.47	-33	-96	0.16
Мос. обл-7	7.60	-40	-54	0.92
РусГидро-1	8.89	0	73	2.67
МТС-7	8.52	0	19	3.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 430	1.2	1.8	-5.7	3.6
PTC	1 452	1.4	2.4	-8.6	-1.9
Dow Jones	15 056	0.6	3.0	7.6	16.4
S&P 500	1 626	0.5	4.0	7.1	19.2
NASDAQ	3 397	0.1	5.4	6.3	15.3

Направить средства предлагается, в частности, на дошкольное детское образование – 50 млрд руб., поддержку сельского хозяйства – 42 млрд руб., 10 млрд руб. будет направлено на увеличение уставного капитала **РЖД** для обеспечения пригородного сообщения в Московском регионе.

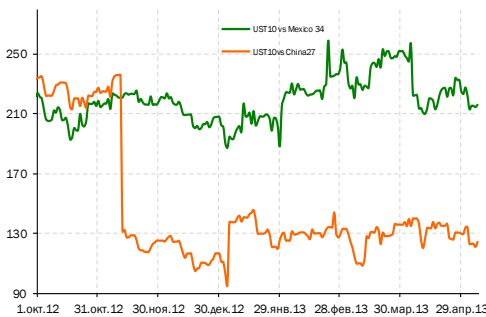
Планируемые изменения в бюджет нейтральны для рынка ОФЗ. Отметим однако, что согласно предложению Минфина, несколько меняется структура финансирования дефицита бюджета: доходы от приватизации в 2013 г. составляет 60 млрд руб. вместо планировавшихся 427 млрд руб. Разница будет финансирована дополнительными нефтегазовыми доходами, т.е. меньше средств будет зачислено в Резервный фонд.

Вкратце

- Банковский сектор РФ, согласно стресс-тесту ЦБ РФ, относительно устойчив к риску валютного шока, и потенциальные оттоки, связанные с необходимостью довнесений средств по сделкам на рынке своп в связи с обесценением рубля, сами по себе не несут системного риска, говорится в обзоре Банка России по денежному рынку за I кв. 2013 г.
- **Росказначейство** разместило на 3-месячные депозиты 50 млрд руб. под средневзвешенную ставку 6.56% годовых. Объем заявок на размещение средств, поступивший от 5 банков, составил 65.4 млрд руб.
- Fitch повысило рейтинги **Тамбовской области** до «ВВ+» с «ВВ», прогноз «стабильный».
- **Кировская область** планирует привлечь кредиты на 7.4 млрд руб. для покрытия дефицита бюджета. Кредитные средства привлекаются на срок 12 месяцев. Начальная (максимальная) цена для всех кредитов заявлена на уровне 8.6% годовых. Бюджет Кировской области на 2013 г. утвержден с доходами в размере 37.8 млрд руб., расходами – 42.3 млрд руб., дефицитом – 4.4 млрд рублей, или 10.5% расходов.

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
03.03.2013	СБ Банк-1	2	Оферта	10.05.2013	Авангард АКБ, 03	1.5	Погашение
05.03.2013	НЛМК, БО-06	10	Погашение	10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение
07.03.2013	РЖД-13	15	Оферта	14.05.2013	Белгородская обл., 24003	1.5	Погашение
07.03.2013	АФК Система, 01	6	Погашение	16.05.2013	Ярославская обл., 34009	3	Погашение
07.03.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-01	1	Погашение	16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта
08.03.2013	Дальневосточная ГК, 01	5	Погашение	16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение
10.03.2013	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение
12.03.2013	ВТБ Лизинг Финанс-4	3.075	Оферта	21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение
12.03.2013	Мечел, БО-02	5	Погашение	21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение
15.03.2013	СИБУР Холдинг-5	30	Оферта	22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-01	5	Погашение	23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение
15.03.2013	ВТБ, БО-02	5	Погашение	26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта
15.03.2013	ВТБ, БО-05	10	Погашение	26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта
19.03.2013	Эгида-1	0.062	Оферта	28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-1	10	Оферта	28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта
22.03.2013	ЕвразХолдинг Финанс-3	5	Оферта	29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), 03	6	Погашение
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-01	1.5	Погашение	31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта
26.03.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-02	1.5	Погашение	31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение
26.03.2013	Абсолют Банк-2	3	Оферта	03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта
26.03.2013	РусСтандарт-2	5	Оферта	03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 25065	46	Погашение	03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта
27.03.2013	Россия, 35006(ГСО-ППС)	40	Погашение	03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение
28.03.2013	МТС-Банк (МБРР), 02	3	Погашение	03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение
03.04.2013	Ростелеком, 04	2	Погашение	04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение
04.04.2013	ММК, БО-05	8	Погашение	04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение
05.04.2013	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение
07.04.2013	Банк Зенит, БО-01	5	Погашение	05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение
08.04.2013	Аэрофлот, БО-01	6	Погашение	07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта
08.04.2013	Аэрофлот, БО-02	6	Погашение	11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта
09.04.2013	Татфондбанк-5	2	Оферта	11.06.2013	Московская обл., 34008	19	Погашение
09.04.2013	Банк Ст-Петербург, БО-01	5	Погашение	12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-05	10	Погашение	12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение
09.04.2013	Газпром нефть, БО-06	10	Погашение	12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение
11.04.2013	Стройтрансгаз, 03	5	Погашение	14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение
11.04.2013	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение
11.04.2013	Первобанк-2	1.5	Оферта	18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение
11.04.2013	Респ. Саха (Якутия), 35001	2.5	Погашение	18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение
12.04.2013	Новопластуновское-1	0.023	Оферта	18.06.2013	МТС-3	10	Оферта
13.04.2013	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта	19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта
15.04.2013	ИнтерСофт-1н	0.3	Оферта	19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта
16.04.2013	Мечел-5	5	Оферта	20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта
17.04.2013	ХКФ Банк, 05	4	Погашение	22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта
17.04.2013	Объед. кондитеры-Фин., 02	3	Погашение	25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта
18.04.2013	МойБанк-5	1.60295	Оферта	25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта
18.04.2013	Номос-Банк-2	5	Оферта	25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта
18.04.2013	ТКС Банк-4	1.5	Оферта	25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	Погашение
18.04.2013	Центр-инвест-2	1.5	Оферта	25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение
19.04.2013	ИнтрастБанк АКБ-1	0.5	Оферта	25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение
23.04.2013	Газпром газэнергосеть, 02	1.5	Погашение	26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение
23.04.2013	ГСС-2	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение
23.04.2013	ГСС-3	3	Оферта	27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение
23.04.2013	МТС-Банк (МБРР), 03	3	Погашение	27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение
24.04.2013	Связь-Банк-4	5	Оферта	01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-6	1.5	Оферта	01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта
24.04.2013	ЮТЭйр-Финанс-7	1.5	Оферта	01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение
24.04.2013	Мечел, БО-03	5	Погашение	02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта
24.04.2013	Первобанк, БО-01	1.5	Погашение	02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта
27.04.2013	МосковКредБанк-3	4	Оферта	03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение
28.04.2013	АТБ-1	1.5	Оферта	04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта
28.04.2013	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта	04.07.2013	Зерн. комп. Настюша, 02	2	Погашение
29.04.2013	БИНБАНК, 02	1	Погашение	05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта
30.04.2013	УБРИ-Р	2	Оферта	05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение
01.05.2013	СОЛМЕРС, БО-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Оферта
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта	08.07.2013	РОСБАНК, БО-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	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)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@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».