

**СКОРО**

**Банк России завтра проводит заседание по ставкам.** Мы ожидаем сохранение ставок РЕПО на 1 день и 7 дней, а также снижение процентных ставок по операциям предоставления ликвидности на длительный срок на 0.25 п.п. На текущий момент ставки по предоставлению ликвидности под активы или поручительства находятся в диапазоне 7–8% годовых на срок от 1 месяца до года. Ожидания о снижении ставок по длинным операциям уже отражены в действиях крупнейших банков: с начала апреля задолженность банков по кредитам ЦБ под активы или поручительства уменьшилась в 3 раза (с 376 млрд руб. до 112 млрд руб.).

При этом мы полагаем, что ускорение инфляции в апреле помешает ЦБ снизить ставки по основным операциям предоставления ликвидности – аукционному репо на 1 день и на неделю – с текущих 5.5% годовых, но ожидаем снижения ставок на 0.25 п.п. до конца года в случае замедления инфляции.

**Сбербанк на текущей неделе проводит road show в Азии и США** перед возможным выпуском субординированных еврообондов, номинированных в долларах. Объем сделки и параметры будут определены по итогам встреч. Менеджмент Сбербанка ранее заявлял, что банк в 2013 году планирует разместить субординированные еврообонды на сумму около \$2 млрд.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин сегодня должен объявить ориентир по доходности ОФЗ.** На завтрашнем аукционе Минфин планирует предложить десятилетние облигации ОФЗ 26211 на сумму 30 млрд рублей и пятилетние ОФЗ серии 25081 на сумму 10 млрд руб. Доходность выпусков вчера на закрытие составила 6.6% годовых по ОФЗ 26211 и 6.14% годовых – по ОФЗ 25081.

**Росказначейство сегодня проведет размещение на 5-недельные депозиты до 50 млрд руб.** Минимальная процентная ставка установлена в размере 6% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

**Розничные продажи в США оказались несколько лучше ожиданий.** Розничные продажи в США в апреле 2013 г. выросли на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем, свидетельствуют данные министерства торговли страны. По консенсусу в Bloomberg ожидалось снижение продаж на 0.3%. Данные за март, однако, были ухудшены: падение показателя за март пересмотрено с 0.4% до 0.5%, что в значительной степени нейтрализует позитив, и в целом статистика оказывается нейтральной.

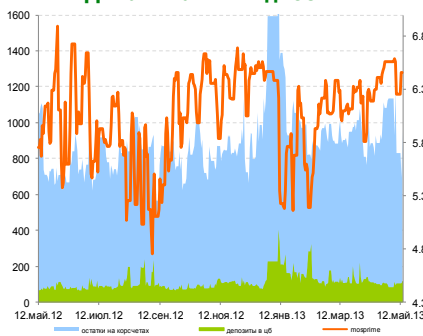
**Внутренний рынок**

Федеральный бюджет в январе–апреле 2013 года исполнен с дефицитом в размере 72 млрд рублей, или 0.4% ВВП, сообщила замминистра финансов РФ Татьяна Нестеренко.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.50	0.25	0.50	0.67
MOSPRIME 3М, %	7.16	-0.02	-0.07	0.38
Курс рубль/доллар	31.28	-0.05	-0.13	0.90
Курс рубль/евро	40.67	0.01	-0.39	1.64
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	837.7	252.5	62.6	-184.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	115.2	9.7	5.2	47.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-468.9	-231.4	-339.9	-357.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	533.5	н.д.	5.9	10.6
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.2	3.6

**Динамика ликвидности**



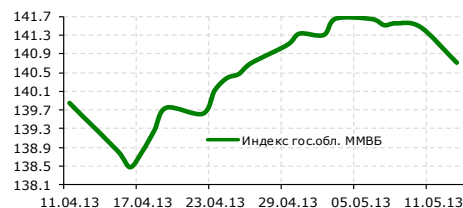
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	1	-2
UST 10	1.92	2	20	8
UST 30	3.13	4	21	12
Russia 28	4.14	4	10	-112
Russia 30	2.88	2	-2	-109
Brazil 34	4.13	5	20	-27
China 16	3.12	0	-8	6
India 36	7.70	0	-47	-124
Mexico 34	4.06	6	13	-33



**Ближайшие размещения**

14.05.2013	ВерхнебакЦемЗв, 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
15.05.2013	ОФЗ 26211	30 млрд руб
15.05.2013	ОФЗ 25081	10 млрд руб
15.05.2013	ОФЗ 25082	150 млрд руб
15.05.2013	ОФЗ 26213	150 млрд руб
21.05.2013	ВолгоградОбл 35003	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.79	4	14	0.81
ОФЗ 25079	5.89	5	0	1.89
ОФЗ 25077	5.93	5	-2	2.44
ОФЗ 26204	6.20	16	7	4.13
ОФЗ 26205	6.49	33	-10	6.14
ОФЗ 26207	6.93	12	-8	8.66

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.66	-1	-15	0.96
Норникель, БО-3	6.45	62	43	0.20
Москва-62	6.46	-8	-41	1.00
Газпром А11	6.96	-10	-9	1.02
Москва-49	7.41	20	10	3.52
Москва-48	7.19	3	-32	6.66
ХКФ Банк-6	8.63	29	-2	1.02
Промсвязьбанк-6	7.72	-42	-7	0.09
МДМ Банк-8	7.45	8	-93	0.14
Мос. обл-7	7.26	-13	-89	0.90
РусГидро-1	5.27	1	-289	2.66
МТС-7	8.36	0	17	3.81

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 417	-1.1	1.7	-7.2	5.4
PTC	1 422	-2.1	1.0	-10.6	1.3
Dow Jones	15 092	-0.1	1.5	8.0	18.9
S&P 500	1 634	0.1	2.8	7.4	22.1
NASDAQ	3 439	0.7	4.4	7.5	18.5

По ее словам, доходы бюджета РФ за этот период составили 4.22 трлн рублей, или 20.9% ВВП. При этом в соотношении с прогнозным показателем на год они составили 32.8%. Расходы бюджета сложились на уровне 4.29 трлн рублей, или 21.3% ВВП (31.9% от прогноза на год). Нефтегазовые доходы бюджета в январе–апреле составили 2.09 трлн рублей, или 10.4% ВВП.

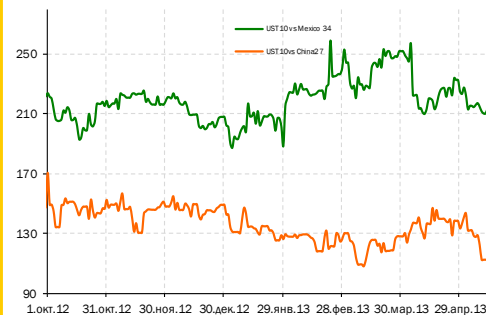
Так как в январе–марте 2013 г. бюджет был исполнен с дефицитом в размере 141.1 млрд руб., бюджет в апреле был исполнен с профицитом 69 млрд руб.

### Вкратце

- Минфин РФ предлагает не взимать налоги с процентных выплат по еврооблигациям российских эмитентов, которые они выплачивают иностранным держателям этих облигаций, заявил министр финансов Антон Силуанов. А.Силуанов добавил, что полное освобождение должно осуществляться при условии, что бенефициарами таких выплат не являются через офшорные компании российские налогоплательщики.
- Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев поручил до 20 мая подготовить предложения по удержанию роста или снижению цен на услуги естественных монополий.
- Минфин РФ предлагает обязать госкомпании считать дивиденды по МСФО, заявила в понедельник первый заместитель министра финансов Татьяна Нестеренко. Министерство также предлагает увеличить минимальный размер прибыли, который госкомпания должны направлять на дивиденды, с 25% до 35%, но сохранить возможность исключений – по отдельным решениям правительства. Переход на расчеты по МСФО увеличит доходы от дивидендов в 2.5–3 раза: доходы бюджета от дивидендов составили бы не 170 млрд рублей, а 411 млрд руб.
- **Русал** отчитался по МСФО за I кв. 2013 г. несколько лучше ожиданий, однако не смог сократить долговую нагрузку. Скорректированный показатель EBITDA Русала вырос на 3.8% г./г. и на 11.3% кв./кв., до \$246 млн, тогда как по консенсус-прогнозу Интерфакса ожидалось снижение EBITDA на 1.4% г./г., до \$234 млн. Выручка в январе–марте сократилась на 6.9% г./г., до \$2.68 млрд (консенсус составлял \$2.65 млрд). Чистый долг Русала на конец марта 2013 г. составил \$10.97 млрд по сравнению с \$10.83 млрд на начало года.
- **Мечел** в I квартале сократил выплавку стали на 21% г./г. и на 9% кв./кв. – до 1.3 млн тонн. Падение производства обусловлено продажей румынских заводов, а также приостановкой работы Донецкого электрометаллургического завода.
- Рост тарифа на транспорт газа **Газпром** для независимых производителей может составить с 1 июля в среднем 7.65%, следует из проекта приказа Федеральной службы по тарифам России.
- Среднесуточные ж/д перевозки грузов в РФ в январе–апреле сократились на 3.5% г./г., до 3.7 млн тонн. На внутренних маршрутах этот показатель уменьшился на 3.4%, до 2.2 млн тонн, на международных – на 3.5%, до 1.5 млн тонн.
- **АИЖК** установило ставку 8-го купона облигаций серии А14 объемом 7 млрд руб. в размере 10.75% годовых. Величина ставки купона определяется как сумма ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующая на дату определения купона (на 13 мая – 8.25%), и премии в размере 2.5% годовых.
- **Татнефть** в январе–апреле сократила добычу нефти на 0.16% г./г., до 8.6 млн тонн. При этом компании за четыре месяца удалось превысить план добычи нефти на 2.6%. В апреле добыча составила 2.1 млн тонн нефти, также превысив план на 2.7%, показатель апреля 2012 г. – на 0.8%.
- **ЮТэйр** до конца года намерена разместить биржевые облигации на \$300 млн, сообщил генеральный директор авиакомпании Андрей Мартиросов. Средства планируется направить «частично на контракты, частично – на реструктуризацию долга».
- **СКБ-банк** установил ставку 6-го купона биржевых облигаций серии БО-03 в размере 0.01% годовых. Ставка 1–3-го купонов определена эмитентом в размере 9.15% годовых. Ставка 4–5-го купонов установлена в размере 9.5% годовых.
- S&P понизило рейтинг «ПрофМедиа» с «В+» до «В», поместило на пересмотр с «негативным» прогнозом. Понижение рейтингов отражает преимущественно более слабые, чем ожидалось, показатели операционной деятельности компании в 2012 г.
- **ВТБ** предоставил **Акрону** кредиты на \$150 млн в рамках трехлетней целевой программы ВТБ по финансированию экспортных поставок минеральных удобрений общим объемом до \$200 млн.
- Совет директоров Европейского механизма стабильности (ESM) утвердил первый транш помощи Кипру в размере 2 млрд евро.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
01.05.2013	СОЛЛЕРС, 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
10.05.2013	Авангард АКБ, ОЗ	1.5	Погашение	09.07.2013	СКБ-Банк-6	2	Оферта
10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение	10.07.2013	Банк ВТБ-6	15	Оферта
14.05.2013	Белгородская обл, 24003	1.5	Погашение	10.07.2013	М-ИНДУСТРИЯ, 02	1.5	Погашение
16.05.2013	Ярославская обл, 34009	3	Погашение	14.07.2013	Удмуртская респ, 25003	1	Погашение
16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта	16.07.2013	Артур-3	0.5	Оферта
16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение	16.07.2013	ТКС Банк-6	2	Оферта
21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение	16.07.2013	Нижне-Ленское-Инвест, 03	1	Погашение
21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение	17.07.2013	СОЛЛЕРС, 02	3	Погашение
21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение	17.07.2013	Россия, 26200	50	Погашение
22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение	18.07.2013	ГПБ-2	10	Оферта
23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение	18.07.2013	МИА-5	2	Оферта
26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта	18.07.2013	ПрофМедиа Финанс-1	3	Оферта
26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта	18.07.2013	ДВТГ-Финанс, 02	5	Погашение
28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта	19.07.2013	ВымпелКом-Инвест, 01	10	Погашение
28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта	22.07.2013	СпектрСервис, 01	0.99	Погашение
29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), ОЗ	6	Погашение	22.07.2013	РЖД-17	15	Оферта
31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта	22.07.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	5	Погашение
31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение	23.07.2013	ТД Копейка (ОАО), БО-01	3	Погашение
03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта	24.07.2013	Промтрактор-Финанс, 03	5	Погашение
03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Локо-банк-5	2.5	Оферта
03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Мечел-4	5	Оферта
03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение	25.07.2013	МОЭК, 01	6	Погашение
03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение	26.07.2013	Сахатранснефтегаз, 02	2.5	Погашение
04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение	28.07.2013	ТКС Банк, 02	1.4	Погашение
04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение	30.07.2013	АгроКомплекс-1	0.3	Оферта
07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта	30.07.2013	Альянс НК-3	5	Оферта
11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта	30.07.2013	ГМК Норникель, БО-03	15	Погашение
11.06.2013	Московская обл, 34008	19	Погашение	01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение
12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение	04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, 01	1	Погашение
12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение	05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта
12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение	06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта
14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение	06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение
17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение	07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Оферта
18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение	08.08.2013	РСХБ-3	5	Оферта
18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение	08.08.2013	Связной Банк-1	2	Оферта
18.06.2013	МТС-3	10	Оферта	08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение
19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта	09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Оферта
19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта	09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Оферта
20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта	12.08.2013	ТГК-9-1	7	Оферта
22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта	12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение
25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-01	1.25	Погашение
25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-03	0.5	Погашение
25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта	13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Оферта
25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	Погашение	14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение
25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение	15.08.2013	ММК-8	5	Оферта
25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение	16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Оферта
26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение	16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение	22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение	22.08.2013	АМЕТ-финанс, 01	2	Погашение
27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение	23.08.2013	Петрокоммерц-2	3	Оферта
01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение	25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Оферта
01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта	25.08.2013	Респ. Хакасия, 34001	1.2	Погашение
01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение	26.08.2013	Медведь-Финанс-2	1	Оферта
02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Оферта
02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта	28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Оферта
03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-01	5	Погашение
04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-05	10	Погашение
04.07.2013	Зерн. комп Настюша, 02	2	Погашение	29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта
05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта	29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение
05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение	30.08.2013	ЮниКредит Банк-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)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### Отдел срочного рынка

**Григорий Кривошей**  
Начальник отдела  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хондарян**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@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 Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovr@akbars.ru](mailto: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](mailto:ebukharkov@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».