

**СКОРО**

**Снижение ставок не поможет росту экономики.** Первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев полагает, что на сегодняшний день смягчение монетарной политики не сможет привести к росту инвестиций. Он заявил, что представители ЦБ «...достаточно нервничали в первый месяц года, но сейчас ситуация с экономикой стабилизировалась». В текущих условиях, по мнению А. Улюкаева, смягчение монетарной политики только поддержит импорт продукции.

По его мнению, на сегодняшний день самым главным для роста российской экономики являются инвестиции. При этом, ответственность за долгосрочный экономический рост должна быть разделена между ЦБ и правительством.

**О рейтинге...** Одно из международных рейтинговых агентств на этой неделе начнет работу по подтверждению либо пересмотру рейтинга РФ, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Строчак.

В конце марта Moody's уже подтвердило рейтинг России на уровне «Ваа1» и его «стабильный» прогноз. Уровень суверенного рейтинга от Fitch и S&P находится на одну ступень ниже – «ВВВ» со «стабильным» прогнозом. Мы полагаем, что изменение суверенных рейтингов РФ в ближайшее время маловероятно, так как наблюдается некоторое ухудшение бюджетных финансов регионов, при сбалансированной в целом позиции федерального бюджета. При этом не наблюдаются положительные сдвиги по тем статьям, которые агентства традиционно критикуют.

**СЕГОДНЯ**

**В среду в 18:00 глава ФРС Бен Бернанке выступит с докладом** перед экономической комиссией Конгресса США. На наш взгляд, в ежегодном докладе о состоянии экономики важно проследить за оценкой влияния QE на экономику и рынки, а также посмотреть, имеются ли сигналы об изменении объема выкупа бумаг Федеральным резервом. Вчера председатель ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что пока не знает, станет ли следующим шагом ФРС сокращение или увеличение объемов выкупа активов. Другой представитель ФРС, глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Баллард дал понять, что ФРС не намерена сворачивать помощь экономике.

Кроме выступления Бена Бернанке перед Конгрессом, ФРС сегодня опубликует протокол майского заседания FOMC, по итогам которого было объявлено о возможности изменения в ту или иную сторону ежемесячных объемов выкупа облигаций с нынешних \$85 млрд.

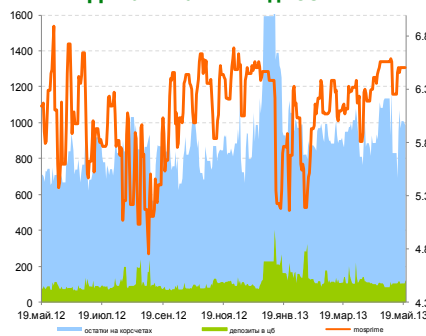
**Внутренний рынок**

**Минфин размещает ОФЗ 26210 с погашением в декабре 2019 г. на сумму 33.6 млрд руб.** с доходностью 6.33–6.38% годовых. На момент объявления ориентир по доходности предполагал незначительную премию, но по итогам дня доходность выпуска составила 6.39% годовых, поэтому вряд ли размещение привлечет существенный объем рыночного спроса.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.15	-0.10	-0.05	0.37
MOSPRIME 3М, %	7.19	0.03	0.02	0.14
Курс рубль/доллар	31.25	0.04	-0.33	0.07
Курс рубль/евро	40.33	0.03	-0.87	0.61
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	924.9	57.9	84.9	334.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	128.0	10.5	34.4	49.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-208.7	80.6	-12.0	-17.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	520.4	н.д.	3.5	1.6
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.2	3.6

**Динамика ликвидности**



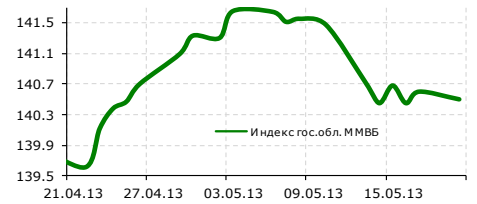
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	0	-5
UST 10	1.93	-4	22	18
UST 30	3.13	-5	25	32
Russia 28	4.23	2	-1	-120
Russia 30	3.03	5	0	-120
Brazil 34	4.28	-4	25	-13
China 16	3.15	0	-5	30
India 36	7.52	0	-49	-140
Mexico 34	4.18	2	20	-28



**Ближайшие размещения**

22.05.2013	ОФЗ 26210	33.56 млрд руб
23.05.2013	ВТБ 24-АИП, А, Б	6 млрд руб
28.05.2013	Абсолют Банк, БО-3	5 млрд руб
30.05.2013	ТКС Банк, БО-12	3 млрд руб
03.06.2013	Арсенал МЗ, 4	1.5 млрд руб
04.06.2013	ДВМП, БО-1	3 млрд руб
05.06.2013	Банк Зенит, 9	3 млрд руб
07.06.2013	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.90	6	20	0.79
ОФЗ 25079	6.01	8	7	1.87
ОФЗ 25077	6.00	6	0	2.42
ОФЗ 26204	6.22	5	8	4.10
ОФЗ 26205	6.60	-8	6	6.12
ОФЗ 26207	7.06	5	5	8.61

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.64	0	-16	0.94
Норникель, БО-3	4.26	-1	-243	0.18
Москва-62	6.07	-2	-79	0.98
Газпром А11	10.34	-47	332	1.00
Москва-49	7.25	0	-15	3.50
Москва-48	7.29	0	-8	6.63
ХКФ Банк-6	8.61	0	-17	1.00
Промсвязьбанк-6	7.54	65	14	0.07
МДМ Банк-8	7.47	3	-20	0.12
Мос. обл-7	7.47	1	-14	0.88
РусГидро-1	5.23	0	-293	2.64
МТС-7	8.30	-7	-14	3.79

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

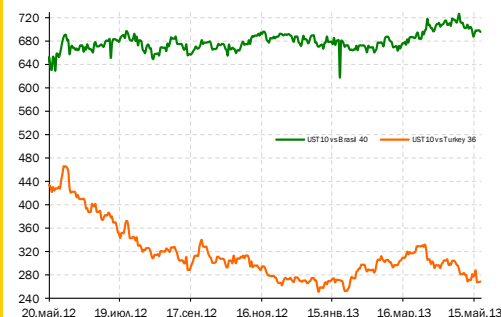
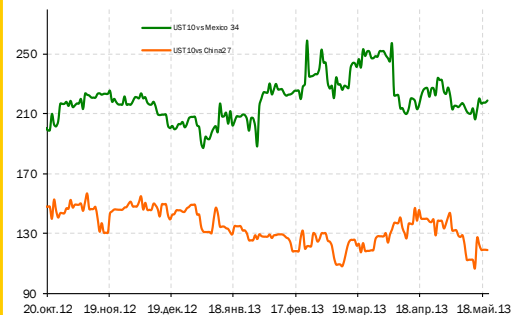
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 423	1.1	7.1	-4.3	10.0
PTC	1 433	1.1	8.6	-6.9	9.2
Dow Jones	15 388	0.3	5.6	9.9	23.1
S&P 500	1 669	0.2	6.8	10.1	26.8
NASDAQ	3 502	0.2	8.3	10.8	23.4

Вкратце

- У **ВТБ** будет достаточно капитала после проведения новой доэмиссии акций еще в течение трех лет, сообщил первый зампред правления банка Юрий Соловьев. Коэффициент достаточности общего капитала группы в 2012 г. вырос до 14.6% с 13%, коэффициент достаточности капитала первого уровня – до 10.3% с 9%. С учетом новой доэмиссии показатели составили бы 16.3% и 11.9% соответственно, по оценкам ВТБ.
- **Норникель** ведет переговоры о привлечении 5-летнего кредита на \$2 млрд. Полная стоимость синдицированного кредита Норникеля, включая комиссии (all-in margin), может составить около LIBOR + 2.6%, однако в настоящее время этот параметр еще обсуждается (Интерфакс).
- **Газпром** может выйти на рынок еврооблигаций с новым выпуском в июле, сообщил Агентству газовой информации источник в банковских кругах. Лимит программы заимствований Газпрома составляет традиционные 90 млрд руб. В марте компания разместила евробонды на 1.5 млрд евро (порядка 60 млрд руб.).
- **X5 Retail Group** отчиталась по МСФО за I кв. 2013 г. несколько лучше ожиданий. Так, показатель EBITDA ритейлера вырос на 3.7% г./г., до \$284.2 млн, рентабельность EBITDA сократилась до 6.8% с 7.1% годом ранее (по консенсусу Интерфакса ожидалось \$278 млн и 6.7% соответственно). Выручка X5 увеличилась на 7.5%, до \$4.16 млрд (прогноз – \$4.14 млрд), чистая прибыль снизилась на 1.8%, до \$65.1 млн. Чистый долг X5 с начала года практически не изменился и составил \$3.6 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 3.2х.
- **Ростелеком** опубликовал результаты за I кв. 2013 г. по МСФО, которые оказались ожидаемо хуже показателей за аналогичный период прошлого года ввиду высокой базы сравнения, обусловленной госсубсидиями в размере 13 млрд руб., которые оператор получил на реализацию проекта видеонаблюдения за выборами. В результате выручка Ростелекома в I кв. 2013 г. сократилась на 10% г./г., до 77.1 млрд руб., OIBDA снизилась на 16%, до 28,8 млрд руб., рентабельность OIBDA упала до 37.4% с 40.3%.
- S&P ожидает замедление роста кредитования в РФ в 2013 г. до 15–18% на фоне замедления роста экономики. На замедление темпов кредитования в текущем году в том числе окажет влияние снижение уровня капитализации сектора, полагают эксперты агентства.
- **Альфа Укрфинанс** 3 июня откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12.75–13.5%, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 13.16–13.96% годовых.

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
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, 03	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), 03	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».