

СКОРО

Россельхозбанк планирует 28 мая начать встречи с инвесторами по размещению еврооблигаций. Объем, валюта и условия выпуска будут определены по итогам встреч с инвесторами и ситуации на рынке. В начале 2013 г. РСХБ разместил 5-летние еврооблигации в рублях в объеме 10 млрд под 7.875% годовых, а также небольшой выпуск 3-летних бондов в юанях на 1 млрд (\$161 млн) со ставкой 3.6% годовых.

Москва планирует в июне разместить 3-летние облигаций 67-го выпуска. На текущий момент облигации Москвы торгуются со спредом 100–110 б.п. к ОФЗ. Мы полагаем, что справедливый спред составляет порядка 50–60 б.п., но выпуски Москвы торгуются с премией из-за невысокой ликвидности.

СЕГОДНЯ

Плохая статистика по промышленности Китая привела к коррекции цен на нефть. Активность в перерабатывающей промышленности КНР в мае снизилась неожиданно после нескольких месяцев роста по предварительным данным по индексу менеджеров закупок (PMI), рассчитываемого HSBC. Индекс PMI составил 49.6 пункта против апрельских 50.4 и прогноза в 50.4 пунктов. Значение в мае является минимальным за последние 7 месяцев.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Б. Бернанке, выступая в среду в Конгрессе США, предупредил о рисках преждевременного выхода из программ стимулирования. Так как безработица в США существенно превышает «нормальный» уровень, а инфляция остается низкой, глава ФРС полагает, что политика ФРС должна оставаться чрезвычайно мягкой. При этом ФРС отслеживает риски, которые связаны с низкими ставками в длительный период: снижение мотивации консервативных инвесторов из-за низкой доходности качественных облигаций и депозитов, угроза финансовой стабильности из-за стимулирования принятия чрезмерных рисков по дюрации и кредитному качеству. Тем не менее, в настоящее время Б. Бернанке полагает, что в текущих условиях преждевременный выход из программы стимулирования может принести экономике США больше вреда, чем пользы.

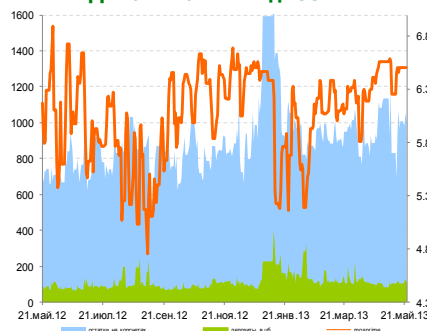
Доклад Бернанке привел к эйфории на фондовом рынке, но позже из протокола последнего заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) стало известно, что ряд членов ФРС готовы замедлить темпы выкупа активов уже после июньского заседания, в случае сохранения благоприятных экономических условий.

С учетом хорошей статистики по числу рабочих мест, QE может быть уменьшен в ближайшие месяцы.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	-0.08	0.00	0.57
MOSPRIME 3М, %	7.19	0.00	0.01	0.15
Курс рубль/доллар	31.48	0.20	-0.13	-0.30
Курс рубль/евро	40.42	0.17	-0.70	0.52
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	910.6	-14.3	99.7	251.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	100.6	-27.4	6.3	28.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-224.8	-16.1	98.3	-154.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	520.4	н.д.	3.5	1.6
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



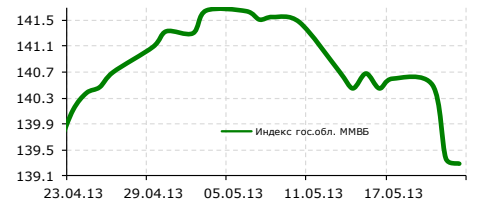
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	1	2	-4
UST 10	2.04	11	35	27
UST 30	3.22	9	34	35
Russia 28	4.24	1	3	-114
Russia 30	3.02	-1	3	-109
Brazil 34	4.35	6	34	-11
China 16	3.17	2	-5	32
India 36	7.48	-4	-46	-145
Mexico 34	4.23	5	32	-25



Ближайшие размещения

23.05.2013	ВТБ 24-4ИП, 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
07.06.2013	Чувашия Респ 34010	1.5 млрд руб
20.06.2013	МБА-МОСКВА, 01	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.02	-2	27	0.79
ОФЗ 25079	6.16	2	20	1.87
ОФЗ 25077	6.56	-1	59	2.41
ОФЗ 26204	5.89	6	-20	4.09
ОФЗ 26205	6.70	2	16	6.08
ОФЗ 26207	7.17	6	17	8.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.85	0	5	0.98
Норникель, БО-3	6.43	86	18	0.18
Москва-62	6.33	-2	-40	0.97
Газпром А11	10.46	18	343	0.99
Москва-49	7.39	0	-8	3.49
Москва-48	7.26	0	-12	6.63
ХКФ Банк-6	10.21	0	-17	0.99
Промсвязьбанк-6	7.14	-32	-48	0.06
МДМ Банк-8	7.76	-5	1	0.12
Мос. обл-7	7.48	-8	-21	0.88
РусГидро-1	5.31	10	-285	2.63
МТС-7	8.39	0	-5	3.79

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 448	1.8	5.6	-5.4	12.7
PTC	1 462	2.0	6.2	-8.7	12.0
Dow Jones	15 307	-0.5	4.0	9.3	22.5
S&P 500	1 655	-0.8	4.8	9.2	25.5
NASDAQ	3 463	-1.1	5.9	9.5	21.5

На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла на 11 б.п., до 2.4% по итогам дня.

В российском сегменте евробондов МТС завершили размещение 10-летних еврооблигаций на \$500 млн под 5% годовых. Первоначальный ориентир доходности составлял 5.375% годовых, объем до \$1 млрд. Сегодня компания размещает транш в рублях.

Внутренний рынок

Аукцион по размещению ОФЗ 26210 с погашением 11 декабря 2019 года вчера был признан несостоявшимся в связи с отсутствием конкурентных заявок. Итог ожидаем с учетом низкого ориентира Минфина по доходности.

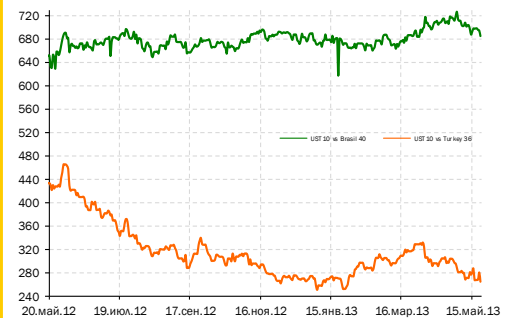
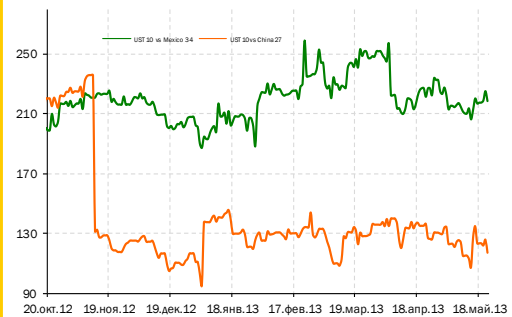
Недельная инфляция в РФ с 14 по 20 мая ускорилась до 0.2% за неделю. Таким образом с начала месяца инфляция составила уже 0.5%, показатель за год ускорился до 7.3% с 7.2% в конце апреля. На этом фоне ЦБ может повременить со снижением ставок и подождать до конца лета.

Вкратце

- Промпроизводство в РФ в апреле выросло на 2.3% г./г., за 4 месяца – на 0.5% г./г., по данным Росстата.
- **ВТБ** до конца III квартала 2013 г. может принять новую 3-летнюю стратегию развития. Пока банк сохраняет ориентиры действующей стратегии, однако не исключает их пересмотра в новой стратегии. Согласно действующей стратегии, чистая прибыль группы ВТБ в 2013 г. запланирована на уровне 120–140 млрд руб.
- **Банк Зенит** 28 мая – 3 июня проведет book-building бондов 9-й серии на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.75–9% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 8.94–9.2% годовых..
- Ориентир доходности 3-летних евробондов банка **Ренессанс Кредит** в долларах находится в интервале 7.75–8% годовых. Объем размещения будет определен позже.
- **Завод Арсенал** 22–28 мая проведет book building бондов 4-й серии на 1.5 млрд руб. Ориентир ставки купонов по 3-летним облигациям – 14% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasilava@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, 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

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 Аскарков
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».