

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок:** После слабого аукциона UST2 сегодня внимание будет направлено на аукцион по размещению 5-летних казначейских облигаций США.

**Внутренний рынок: Аукцион ОФЗ**

Минфин объявил ориентир доходности 5-летних ОФЗ 25081 на аукционе 29 мая в диапазоне 6.31–6.36% годовых. На момент объявления ориентир предполагал предоставление премии до 5 б.п., но по итогам дня премия уменьшилась до 3 б.п. по верхней границе.

Объем предложения сегодня составит 20 млрд руб., но с учетом негативной динамики курса рубля сегодня и слабой конъюнктуры на внешнем долговом рынке, аукцион может опять не состояться как и неделю назад.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Цены на недвижимость в 20-ти крупнейших городах США выросли в апреле на 10.9% относительно апреля 2012 г., а индекс фондового рынка Dow Jones обновил максимум. Рост цен на недвижимость и рост на фондовом рынке поддержали доверие потребителей, обозначив увеличение их благосостояния, и, по данным Conference Board, индекс доверия потребителей вырос до 76.2 пунктов – максимальной отметки с марта 2008 г.

На этом фоне усиливаются аргументы для сворачивания стимулирующих мер ФРС, следовательно спрос на казначейские облигации США падает. Доходность UST10 вчера выросла на 16 б.п., а сегодня прибавила еще 5 б.п., до 2.22%.

Аукцион по размещению 2-летних UST прошел при относительно слабом спросе. Соотношение bid/cover понизилось до 3х с 3.6 на предыдущем аукционе и в среднем 3.8 в 2012 г., по подсчетам Bloomberg.

**Внутренний рынок**

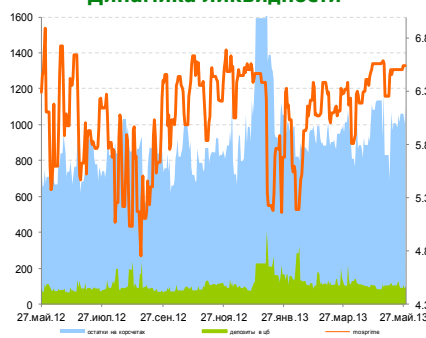
Как стало известно вчера ориентир ставки 1-го купона новых бондов Роснефти на 40 млрд руб. находится в диапазоне 7.85–8% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 5-летней оферте в размере 8–8.16% годовых. Таким образом, спред по верхней границе диапазона доходности к кривой ОФЗ составляет до 180 б.п., тогда как выпуск Роснефти 7-й и 8-й серии торгуются по доходности на уровне 7.9% годовых со спредом к ОФЗ около 145 б.п.

Сбор заявок пройдет 4–5 июня. Техническое размещение выпусков запланировано на 11 июня.

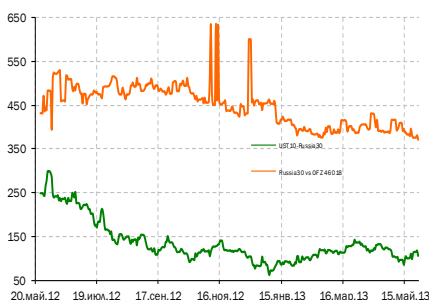
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.50	0.25	0.13	-0.23
MOSPRIME 3М, %	7.12	-0.02	-0.04	0.13
Курс рубль/доллар	31.52	0.03	0.58	-0.82
Курс рубль/евро	40.52	0.01	0.03	0.19
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	999.6	84.4	-24.8	404.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	94.2	7.0	-3.9	27.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-686.7	-194.9	-122.6	-320.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.4	н.д.	-8.9	-1.9
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.2	3.6

**Динамика ликвидности**



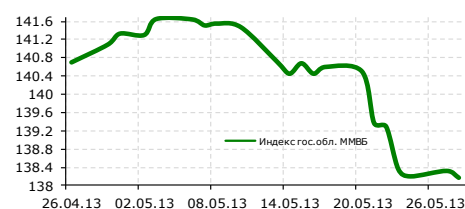
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	4	8	0
UST 10	2.17	16	50	43
UST 30	3.32	15	46	48
Russia 28	4.42	1	27	-110
Russia 30	3.22	4	32	-96
Brazil 34	4.70	26	72	21
China 16	3.13	-2	-3	40
India 36	7.43	0	-54	-145
Mexico 34	4.45	11	46	-17



**Ближайшие размещения**

29.05.2013	ОФЗ 25081	20 млрд руб
03.06.2013	Арсенал МЗ, 4	1.5 млрд руб
04.06.2013	ДВМП, БО-2	3 млрд руб
05.06.2013	Банк Зенит, 9	3 млрд руб
05.06.2013	Москва 25067	20 млрд руб
07.06.2013	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб
07.06.2013	РТК-Лизинг, БО-2	2 млрд руб
07.06.2013	Чувашия Респ 34010	1.5 млрд руб
11.06.2013	Роснефть, 6	10 млрд руб
11.06.2013	ТКБ, БО-2	2 млрд руб
14.06.2013	Связной Банк, БО-1	2 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	6.07	5	37	0.77
ОФЗ 25079	6.67	1	76	1.85
ОФЗ 25077	6.16	-2	27	2.40
ОФЗ 26204	5.59	-4	-45	4.08
ОФЗ 26205	6.97	3	55	6.06
ОФЗ 26207	7.27	3	38	8.54

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.57	-1	-22	0.96
Норникель, БО-3	61.46	0	5472	0.08
Москва-62	6.30	-1	-36	0.96
Газпром А11	7.35	-45	55	0.98
Москва-49	7.02	-9	-34	3.48
Москва-48	7.26	0	-12	6.61
ХКФ Банк-6	10.22	0	-4	0.98
Промсвязьбанк-6	7.67	-24	-26	0.05
МДМ Банк-8	20.58	-4	1265	0.09
Мос. обл-7	7.50	83	-9	0.86
РусГидро-1	5.24	6	-290	2.62
МТС-7	8.36	-6	-3	3.77

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

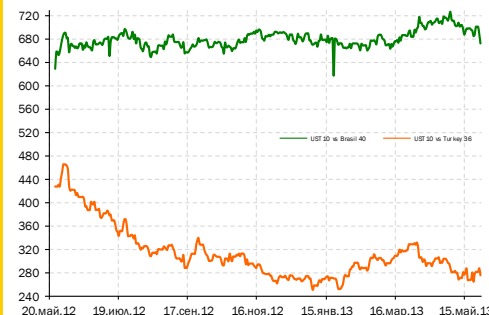
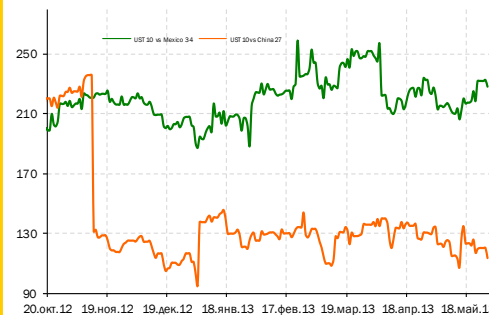
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 398	1.4	1.4	-7.0	4.1
FTSE	1 399	1.0	-0.5	-10.0	5.7
Dow Jones	15 409	0.7	4.0	9.6	22.5
S&P 500	1 660	0.6	4.2	9.6	24.6
NASDAQ	3 489	0.9	5.5	10.4	21.5

**Вкратце**

- Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 27.4 млрд руб. из 80 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета, средневзвешенная ставка отбора составила 6% годовых.
- Поступления от НДС в бюджет РФ в январе-апреле выросли на 0.6%, до 843.8 млрд руб., налога на прибыль – на 11.9%, до 790.2 млрд руб., НДС – снизилось на 4%, до 636.7 млрд руб.
- **Сбербанк** пока сохраняет прогноз по росту бизнеса и по прибыли на 2013 г., сообщил глава банка Герман Греф. Сбербанк ранее прогнозировал прирост корпоративного кредитного портфеля в 2013 г. на уровне 15%, розничного – 20-25%. Банк ожидает чистую прибыль в 2013 г. на уровне 370-390 млрд руб.
- **Альфа-банк** ожидает рост розничного портфеля на 25% в 2013 г. и намерен войти в топ-5 по портфелю карт, сообщил член правления банка Алексей Коровин. В 2012 портфель кредитов физлицам Альфа-банка вырос на 68.7%, до \$4.6 млрд.
- **ВЭБ** как институт развития увеличил в 2012 г. кредитный портфель до 720 млрд руб., превысив запланированный показатель на 200 млрд руб., сообщил премьер-министр РФ Дмитрий Медведев. При этом Д.Медведев подчеркнул, что в целом ВЭБ через кредитование направил в экономику более 1 трлн руб. в 2012 г.
- Чистая прибыль **Лукойла** в I кв. по GAAP упала на 32%, до \$2.6 млрд – ниже прогноза. Выручка снизилась на 4.2%, до \$33.8 млрд, показатель EBITDA упал на 10.7%, до \$4.8 млрд. Капитальные затраты выросли на 38.4%, до \$3.4 млрд. Суточная добыча углеводородов группы в I кв. снизилась на 0.1%, до 2.2 млн барр. н.э.
- EBITDA **Акрона** за I кв. по МСФО снизилась на 9%, до 4.5 млрд руб., на уровне прогнозов. Чистая прибыль компании снизилась на 54%, до 2.4 млрд руб. (\$78 млн).
- EBITDA **ФосАгро** по МСФО за I кв. снизилась на 17%, до 7.6 млрд руб. Чистая прибыль упала в 2.4 раза, до 3.3 млрд руб. (\$108 млн). Выручка выросла на 12%, до 28.9 млрд руб. Чистый долг по состоянию на 31 марта составил 35.5 млрд руб. по сравнению с 26.8 млрд руб. на конец 2012 г.
- Moody's повысило рейтинг банка **МФК** до «В2» с «В3», прогноз – «стабильный». Повышение рейтингов обусловлено ростом прибыльности и операционной эффективности, что улучшило способность МФК поглощать убытки, и по-прежнему хорошим качеством активов.
- **УралХим** в I кв. сократил чистую прибыль по МСФО в 2.2 раза г./г., до \$161 млн. Выручка увеличилась на 1.5%, до \$683 млн. Скорректированная EBITDA выросла на 21%, до \$250 млн, маржа по EBITDA составила 37% против 31% годом ранее. На 31 марта чистый долг компании составил \$801 млн по сравнению с \$830 млн на конец 2012 года.
- Moody's изменило прогноз банковского сектора США на «стабильный» с «негативного» в связи с продолжающимся улучшением экономической ситуации и сокращением понижательных рисков для кредитных организаций. При этом, оставлены негативными прогнозы по Bank of America и Citigroup, рейтинги которых находятся на уровне «Ваа2».

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 Аскарков**  
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».