

СКОРО

ЦБ РФ с 1 июля будет проводить ежедневно только один (утренний) аукцион РЕПО на срок 1 день. Таким образом второй аукцион в 15:30 проводиться не будет.

Газпром планирует в июле разместить выпуск еврооблигаций, номинированных в фунтах стерлингов, сообщило Агентство газовой информации ссылаясь на источник, знакомый с ходом подготовки сделки.

РЖД планируют в 2013–2014 гг. привлечь 80 млрд руб. средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), заявил старший вице-президент РЖД Вадим Михайлов. Он уточнил, что средства ФНБ по сравнению с «инфраструктурными» облигациями для Пенсионного фонда России предусматривают более жесткий порядок использования и менее длительные сроки окупаемости – 10–15 лет, сообщило агентство Интерфакс.

СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается статистика по доходам и расходам американцев. По прогнозам, доходы американцев выросли в апреле на 0.1%, расходы не изменились.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Статистика по США вышла вчера слабо-негативной. Неожиданно первичные заявления на пособия по безработице увеличились (на 10 тыс.), а число повторных заявлений выросло больше, чем ожидалось по прогнозам в Bloomberg (до 2986 тыс. с 2923 тыс. недель ранее). Тем не менее с начала месяца по 17 мая число повторных заявлений на пособия уменьшилось на 27 тыс. Тем самым, ситуация на рынке труда в США продолжает улучшаться. Доходность 10-летних облигаций США существенно не изменилась.

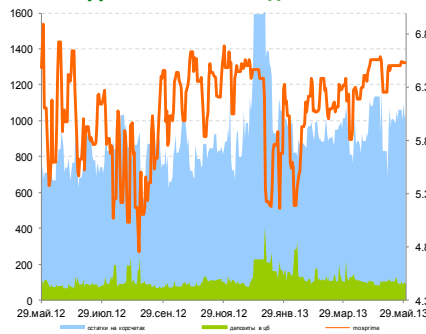
Вкратце

- Правительство РФ решило отказаться от налогообложения процентных выплат по евробондам российских эмитентов, которые они выплачивают иностранным держателям облигаций, заявил министр финансов РФ Антон Силуанов.
- Глава Сбербанка Герман Греф выступает за отсрочку введения стандартов Базель III в РФ. Внедрение стандартов запланировано с 1 октября 2013 г.
- Росказначейство разместило на 5-недельные депозиты 7.4 млрд руб., средневзвешенная ставка – 6.04%. Банки в заявках указали ставки в диапазоне 6.0–6.2% при минимальной ставке отбора 6.0%.
- Ставка 1-го купона бондов **РЖД** серии БО-18 на 25 млрд руб. определена на уровне 8.2% годовых.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.50	0.25	0.35	-0.23
MOSPRIME 3М, %	7.14	-0.01	-0.04	0.05
Курс рубль/доллар	31.78	0.07	0.72	-1.63
Курс рубль/евро	41.44	0.08	0.58	0.11
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	927.0	-3.6	-124.4	346.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	91.3	-5.6	8.3	-1.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-471.9	77.4	355.3	-161.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.7	н.д.	-1.5	0.5
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.2	3.6

Динамика ликвидности



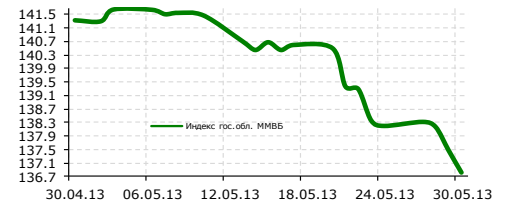
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	9	3
UST 10	2.11	0	44	49
UST 30	3.27	1	40	56
Russia 28	4.55	6	43	-96
Russia 30	3.44	8	56	-84
Brazil 34	4.70	-4	72	20
China 16	3.17	1	1	36
India 36	7.50	1	-45	-133
Mexico 34	4.73	22	82	14



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
03.06.2013	Арсенал МЗ, 4	1.5 млрд руб
04.06.2013	ДВМП, БО-2	5 млрд руб
05.06.2013	РЖД, БО-18	25 млрд руб
05.06.2013	Банк Зенит, 9	3 млрд руб
05.06.2013	Москва 25067	20 млрд руб
06.06.2013	ММК, 19	5 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, 9	25 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	6.01	3	31	0.77
ОФЗ 25079	6.15	1	33	1.85
ОФЗ 25077	6.21	4	31	2.39
ОФЗ 26204	6.50	6	47	4.08
ОФЗ 26205	7.12	10	75	6.06
ОФЗ 26207	7.42	8	65	8.51

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.90	0	27	0.96
Норникель, БО-3	0.89	0	69	0.16
Москва-62	6.24	-2	-35	0.95
Газпром А11	6.69	-1	-26	0.98
Москва-49	7.02	0	-16	3.48
Москва-48	7.42	8	4	6.59
ХКФ Банк-6	10.24	0	8	0.97
Промсвязьбанк-6	6.93	-5	-60	0.04
МДМ Банк-8	8.29	-23	88	0.10
Мос. обл-7	7.55	36	-21	0.86
РусГидро-1	5.23	0	-281	2.61
МТС-7	8.43	0	-4	3.77

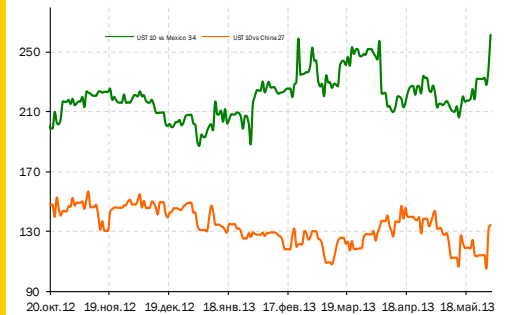
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 361	0.0	-1.1	-7.8	5.0
PTC	1 350	-0.7	-3.4	-11.4	9.4
Dow Jones	15 325	0.1	3.3	9.0	23.7
S&P 500	1 654	0.4	3.6	9.2	26.3
NASDAQ	3 491	0.7	4.9	10.5	23.5

- **НЛМК** с 30 мая приостанавливает на плановый ремонт работу доменной печи N3 мощностью 1.3 млн тонн чугуна в год в связи с реализацией программы повышения эффективности производства и использования ресурсов.
- **Промсвязьбанк** в I квартале нарастил чистую прибыль по МСФО на 18% г./г., до 2.2 млрд руб. Чистый процентный доход вырос на 10%, до 6.9 млрд руб. Чистый комиссионный доход увеличился на 15%, до 2.2 млрд руб. Чистая процентная маржа снизилась до 4.5% с 5.1% в IV квартале 2012 г. В целом по 2013 г. банк сохраняет ориентир по уровню чистой процентной маржи в 5%.
- **Банк Санкт-Петербург** отчитался по МСФО за I кв. 2013 г. лучше прогнозов. Банк в I кв. увеличил чистую прибыль по МСФО в 9 раз г./г., до 1.1 млрд руб. Чистый процентный доход до вычета резервов вырос на 2.2%, до 2.99 млрд руб. Чистая процентная маржа снизилась до 3.7% с 3.9%. Активы к 31 марта 2013 г. достигли 348.9 млрд руб., сократившись с начала года на 0.7%.
- **МДМ Банк** в 2012 г. сократил чистый убыток по МСФО в 2.8 раза, до 2.5 млрд руб. Отчисления в резервы сократились до 2.5 млрд руб. против 11.3 млрд руб. в 2011 г. Совокупный кредитный портфель уменьшился на 9%, до 181.6 млрд руб. Норматив достаточности капитала по требованиям «Базеля» составил 18.6%.
- **МДМ банк** в 2013 г. ожидает роста розничного портфеля на 5–8% и сохранения корпоративного без изменений, заявил председатель правления банка Игорь Кузин.
- **ТМК** в I квартале увеличила EBITDA на четверть, до \$273 млн, выше прогноза. Выручка возросла на 6%, до \$1.7 млрд. Коэффициент чистый долг/скорректированная EBITDA составил 3.7x по итогам квартала.
- **Мосэнерго** ожидает роста EBITDA по МСФО в I квартале на 32%, до 12.3 млрд руб. Выручка, согласно прогнозу, снизится на 8%, до 53.3 млрд руб. Ранее компания заявляла, что в целом за 2013 г. она ожидает EBITDA на уровне 21–21.5 млрд руб., выручку – на уровне 152–153 млрд руб.
- **ДВМП** снизило ориентир ставки 1-го купона бондов БО-02 до 10.25–10.5% годовых. Новому ориентиру соответствует доходность к погашению в размере 10.51–10.78% годовых.
- Moody's улучшило прогноз рейтингов **АФК Система «ВаЗ»** до «позитивного». Решение последовало за усилением кредитного профиля МТС.
- Moody's подтвердило рейтинги **МКБ «В1»**, прогноз – «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, 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, 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), 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

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».