

**СКОРО**

**Заседание совета директоров ЦБ РФ по вопросам процентной политики пройдет 10 июня.**

Сегодня глава ЦБ Сергей Игнатьев заявил, что ЦБ возможно оставить все ставки неизменными, но также он не исключил такое решение, при котором некоторые процентные ставки будут снижены, а другие останутся неизменными.

Согласно данным Росстата, за год к концу мая инфляция повысилась до 7.4% г./г. с 7.2% г./г. в конце апреля. Основными причинами для неожиданного ускорения инфляции в мае являются скачок цен на овощи и повышение тарифов на пассажирские железнодорожные перевозки. Рост цен на плодоовощную продукцию в мае составил 6.5% за месяц после повышения на 3.6% в апреле и на 0.1% в марте

При этом стоит отметить, что базовая инфляция в мае (0.3%) превысила значение показателя годом ранее (0.2%). Базовая инфляция за год по итогам мая составила 5.9%, по нашим подсчетам, против 5.8% г./г. в апреле. Поэтому мы не ожидаем изменения ставок в июне. К этому склоняется и большинство аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg. При этом снижения ставок мы ожидаем после восстановления тенденции к снижению базовой инфляции, что наступит не позже августа.

На предыдущем заседании 15 мая Центробанк сохранил основные ставки по репо на уровне 5.5% и ставку рефинансирования (8.25%). При этом тогда ЦБ снизил ставки по операциям на длительные сроки на 0.25 процентного пункта.

**ВЭБ** 6 июня разместит до 100 млрд руб. пенсионных средств на депозиты банков под минимальную ставку на уровне 7.15% годовых.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин** 5 июня не будет проводить аукцион по размещению ОФЗ. Согласно сообщению, решение об отмене аукциона принято на основании анализа текущей рыночной конъюнктуры. На предыдущем аукционе Минфина спрос составил менее 1 млрд руб. на фоне роста доходности.

Сегодня пройдет размещение 3-летних облигаций **Москвы** серии 67 на сумму 20 млрд руб.

**ВЧЕРА**

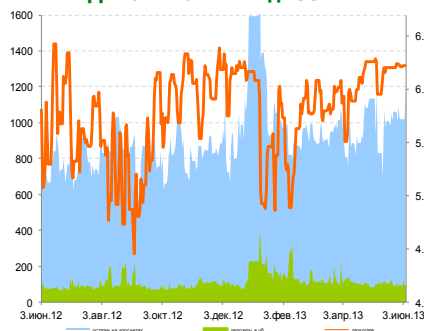
**Внутренний рынок**

**ФСК ЕЭС** установила ставка 1-го купона облигаций 23-й и 28-й серий общим объемом 30 млрд руб. в размере 8.4% годовых. Ставка 2-140-го купонов зависит от индекса потребительских цен + 1%. Бумаги имеют квартальные купоны. Срок обращения выпусков – 35 лет.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.50	0.25	0.25	1.15
MOSPRIME 3М, %	7.09	-0.04	-0.09	-0.07
Курс рубль/доллар	32.04	0.09	0.99	-1.03
Курс рубль/евро	41.87	0.11	1.28	0.74
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 122.4	195.5	70.9	586.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	91.0	-4.1	8.0	1.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-602.9	-119.3	224.3	-415.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.7	н.д.	-1.5	0.5
Инфляция YoY, %	7.40	н.д.	0.2	3.8

**Динамика ликвидности**



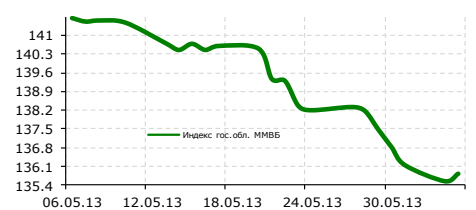
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	1	8	5
UST 10	2.15	3	41	62
UST 30	3.31	5	36	75
Russia 28	4.57	-3	56	-106
Russia 30	3.49	-4	71	-97
Brazil 34	4.76	0	79	39
China 16	3.20	1	8	47
India 36	7.48	-3	-44	-116
Mexico 34	4.68	-1	79	20



**Ближайшие размещения**

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	6.12	-20	45	0.75
ОФЗ 25079	6.31	-19	45	1.90
ОФЗ 25077	5.23	2	-66	2.38
ОФЗ 26204	6.24	-6	21	4.06
ОФЗ 26205	7.04	-20	79	6.04
ОФЗ 26207	7.44	-14	60	8.49

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	15.32	-1	770	0.94
Норникель, БО-3	6.69	32	53	0.14
Москва-62	6.38	-2	-9	0.94
Газпром А11	7.41	-1	56	0.96
Москва-49	7.18	0	0	3.46
Москва-48	7.87	13	9	6.50
ХКФ Банк-6	8.42	0	8	0.96
Промсвязьбанк-6	7.95	0	156	0.03
МДМ Банк-8	7.46	-27	23	0.09
Мос. обл-7	7.45	-6	-30	0.84
РусГидро-1	5.22	0	-282	2.60
МТС-7	8.64	2	17	3.75

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 342	0.3	-5.8	-10.6	2.3
PTC	1 322	0.3	-8.7	-14.3	4.7
Dow Jones	15 178	-0.5	1.4	6.5	25.1
S&P 500	1 631	-0.6	1.1	5.9	26.9
NASDAQ	3 445	-0.6	2.0	6.9	24.0

Предварительно ориентир ставки 1-го купона по бондам составлял не более 8.2% годовых.

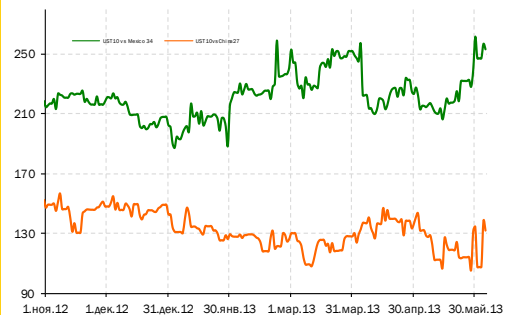
**ММК** принял решение перенести размещение облигаций серии 19 на неопределённый срок. Ранее, ММК планировал 6 июня разместить облигации серии 19 на сумму 5 млрд рублей. Ориентир по купону находился в диапазоне 8.9–9.1%, что соответствует доходности к 5-летней оферте 9.1–9.31% годовых.

**Вкратце**

- ЦБ РФ планирует введение Базеля III с 1 октября, но допускает техническую отсрочку около месяца, заявил первый зампред ЦБ РФ Алексей Симановский.
- ЦБ РФ думает о том, чтобы не вводить повышенные коэффициенты по достаточности капитала банков РФ в рамках Базеля III и уравнивать требования по достаточности для участия в системе страхования вкладов, сообщил Алексей Симановский.
- Росказначейство разместило на 35-дневные депозиты 100 млрд руб. под 5.76% годовых. Объем заявок на размещение средств, поступивший от 9 банков, составил 121.646 млрд рублей при установленном лимите отбора 100 млрд рублей.
- Для увеличения доли на европейском рынке **Газпром** готов снизить цену на газ в 2013 г. на 5% г./г., до \$370–380 за 1000 кубометров, а для ключевых клиентов – на 7–10%, заявил зампред правления Газпрома Александр Медведев. Газпром ожидает роста поставок газа в Европу в текущем году до 152 млрд кубометров, что примерно на 8% больше поставок за 2012 г.
- **ФСК** предлагает увеличить инвестпрограмму **Россетей** и ФСК в 1.5 раза, до 450 млрд руб. в год, заявил председатель правления ФСК (управляет Российскими сетями) Олег Бударгин. «Чтобы сохранить объем инвестпрограммы и не давить на тарифы, нам нужны частные средства», – сказал он.
- Правление **Альфа-банка** вскоре соберётся для обсуждения прогноза по росту корпоративного портфеля в связи с замедлением роста экономики, сообщил главный управляющий директор Альфа-банка Алексей Марей. По его оценкам, рост корпоративного кредитного портфеля в текущем году составит 10–15%, тогда как в апреле в презентации для инвесторов Альфа-банк сообщил, что ожидает в 2013 году рост корпоративного портфеля на 15–20%, розничного – на 20–25%.
- **Аптечная сеть 36.6** планирует 17 июня начать размещение бондов серии БО-02 на 1 млрд рублей.
- **ТГК-2** в 2012 г. увеличила чистый убыток по МСФО на 26% г./г., до 4.5 млрд руб. Выручка возросла на 5.3%, до 31.99 млрд руб. Операционные расходы снизились на 6.6%, до 31.5 млрд руб. Активы за год сократились на 2.7%, до 47.04 млрд руб.
- **Vimpelcom** привлёк \$500 млн у шведской AB SEK на закупку оборудования. Кредит является вторым траншем более широкого мандата, включающего в себя также финансирование на сумму \$200 млн для российского Вымпелкома.
- Спрос на бонды **ДВМП** серии БО-02 превысил предложение в 2.5 раза. Ставка 1-го купона установлена в размере 10.25% годовых. Ставки 2–6-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.
- Продажи **АвтоВАЗа** в мае снизились на 13.1% г./г., до 44.6 тыс. автомобилей. За 5 месяцев 2013 г. продано 222.3 тыс. а/м Lada – на 4.7% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В РФ с начала 2013 г. было продано 189.6 тыс. автомобилей, что на 7.9% меньше г./г.

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, 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, О2	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, О1	2	Погашение	16.07.2013	ТКС Банк-6	2	Оферта
21.05.2013	Севкабель-Финанс, О4	2	Погашение	16.07.2013	Нижне-Ленское-Инвест, О3	1	Погашение
21.05.2013	Интурист, ВАО, О2	2	Погашение	17.07.2013	СОЛЛЕРС, О2	3	Погашение
21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение	17.07.2013	Россия, 26200	50	Погашение
22.05.2013	Разгуляй-Финанс, О4	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, О2	5	Погашение
28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта	19.07.2013	ВымпелКом-Инвест, О1	10	Погашение
28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта	22.07.2013	СпектрСервис, О1	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, О6	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, ОЗ	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, О1	6	Погашение
03.06.2013	РИАТО, О1	0.5075	Погашение	26.07.2013	Сахатранснефтегаз, О2	2.5	Погашение
04.06.2013	Банк Зенит, О5	5	Погашение	28.07.2013	ТКС Банк, О2	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), О2	5	Погашение
12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение	04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, О1	1	Погашение
12.06.2013	Ханты-Манс. банк, О2	3	Погашение	05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта
12.06.2013	Мечел, О2	5	Погашение	06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта
14.06.2013	НОМОС-БАНК, О9	5	Погашение	06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение
17.06.2013	Промсвязьбанк, О6	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, О1	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, О5	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, О1	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, О1	2	Погашение
27.06.2013	Наука-Связь (ООО), О1	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, О2	2	Погашение	29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта
05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта	29.08.2013	ДВТГ-Финанс, О3	1.5	Погашение
05.07.2013	АТЭК, О1	2.5	Погашение	30.08.2013	ЮниКредит Банк-2	5	Оферта

## AK BARS 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 AK BARS 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  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@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 BARS 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 BARS Финанс».