

СКОРО

Аукционы Минфина. Федеральное казначейство 1 и 3 июля разместит на депозиты до 140 млрд руб. и 115 млрд руб. соответственно. В частности, средства 1 июля размещаются на 14 дней с минимальной ставкой размещения 8.1% годовых, 3 июля – на 35 дней с минимальной ставкой 8.3%.

Объем ликвидности в результате аукционов не увеличится, так как общий объем погашаемых на текущей неделе депозитов Минфина в банках насчитывает 338 млрд руб., тогда как Минфин из них пролонгирует средства в размере до 255 млрд руб.

Банк ВТБ с 1 июля начнет встречи с инвесторами в Швейцарии, после которых может разместить субординированные облигации второго уровня в швейцарских франках, сообщило агентство Bloomberg.

СЕГОДНЯ

Министерство финансов сегодня представит планы по объему ОФЗ, которое ведомство предложит инвесторам в III кв. Мы ожидаем, что объем предложения составит около 180 млрд руб.

ВЧЕРА

Moody's присвоило рейтингу РФ «негативный» прогноз

По итогам пересмотра суверенного рейтинга РФ, о котором агентство сообщило 28 марта, агентство изменило прогноз на «негативный». При этом, рейтинг подтвержден на уровне «Ваа1», хотя в марте не исключалось его снижение на одну или даже на две ступени.

Изменение прогноза на «негативный» отражает, по мнению аналитиков агентства, «повышение чувствительности российской экономики к геополитическим рискам и ухудшение среднесрочного прогноза экономического роста». Moody's ожидает замедления среднегодового роста ВВП РФ в период 2014–2018 годов до 1.7%.

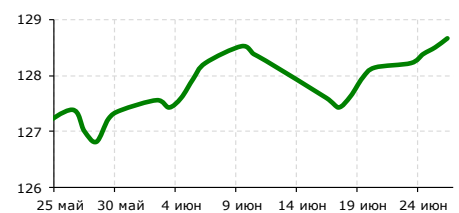
С другой стороны, подтверждение рейтинга обусловлено стабильным бюджетом и положительным внешним сальдо, которые, по оценке Moody's, не должны понести существенный урон в результате роста международной напряженности из-за Украины и ухудшения прогноза экономического роста.

Отметим, что рейтинг от Moody's на текущий момент находится на 2 ступени выше, чем от S&P («ВВВ-» с «негативным» прогнозом) и на одну ступень выше, чем рейтинг от Fitch («ВВВ» также с «негативным» прогнозом). Таким образом, мы не ожидаем, что изменение прогноза окажет существенное влияние на котировки российских облигации.

Ближайшие размещения

30.06.2014	ТрансФин-М, БО-29	2,5 млрд руб
30.06.2014	Ашинский метзавод, БО-01	1 млрд руб
30.06.2014	БелгородскаяОбл 35008	5 млрд руб
30.06.2014	Альфа-банк, БО-11	5 млрд руб
01.07.2014	ВТБ, БО-26	10 млрд руб
01.07.2014	Ярославская область	5 млрд руб
02.07.2014	Республика Саха (Якутия)	2,5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25075	7.69	1	-33	0.99
ОФЗ 26206	8.19	-7	106	2.70
ОФЗ 26208	7.84	-3	-2	1.45
ОФЗ 26205	8.30	-3	-6	3.23
ОФЗ 26211	8.39	-10	-12	5.32
ОФЗ 26212	8.48	8	-21	7.84

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ, 17	9.41	101	79	0.29
ВТБ, БО-7	8.78	-9	22	0.55
ВЭБ, БО-1	10.67	0	-33	1.00
РЖД, 15	8.60	-5	-56	1.86
ВЭБ, 8	9.14	0	5	2.12
Роснефть, БО-6	8.54	-1	-1	3.84
Москва-67	8.30	-130	90	1.82
Москва-48	9.35	-11	-4	6.09
Тверская обл. 08	10.42	0	37	1.61
Нижегород обл. 09	9.98	-6	48	3.00

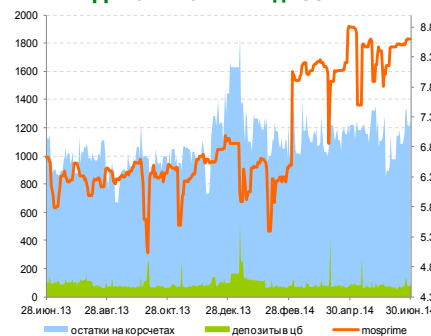
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 477	0.3	2.8	7.5	10.7
PTC	1 380	0.2	5.7	11.7	7.4
Dow Jones	16 852	0.0	0.8	2.4	13.0
S&P 500	1 961	0.2	1.9	4.7	22.1
NASDAQ	4 398	0.4	3.7	4.7	29.2

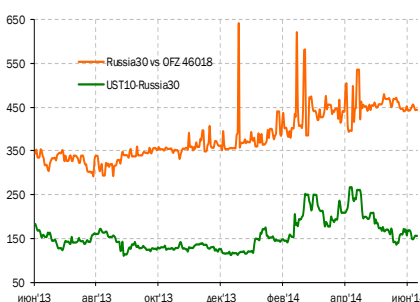
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.19	-0.05	0.29	1.94
MOSPRIME 3М, %	9.46	-0.01	-0.24	2.41
Курс рубль/доллар	33.87	0.15	-1.04	0.91
Курс рубль/евро	46.21	0.21	-1.25	3.19
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 179.40	41.1	158.6	157.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	83.35	7.5	-2.4	-18.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-70.60	40.2	-58.1	593.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	471.10	н.д.	4.3	-43.0
Инфляция YoY, %	7.60	н.д.	0.3	0.2

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.46	0	10	11
UST 10	2.53	1	9	6
UST 30	3.37	1	7	-17
Russia 28	5.23	8	-15	-18
Russia 30	4.09	5	-2	-14
Brazil 34	5.05	0	-7	-56
India 36	8.76	3	-8	60
Mexico 34	4.53	2	-15	-85



Банк России увеличил с 1 года до 1.5 лет максимальный срок кредитов под нерыночные активы. Изменение срока вступает в силу сегодня и относится к операциям постоянного действия – кредитам, обеспеченным нерыночными активами, поручительствами и золотом.

Согласно сообщению ЦБ, «принятое решение позволит расширить возможности кредитных организаций по управлению собственной ликвидностью, в том числе срочностью своих обязательств, а также усилить воздействие процентной политики на экономику».

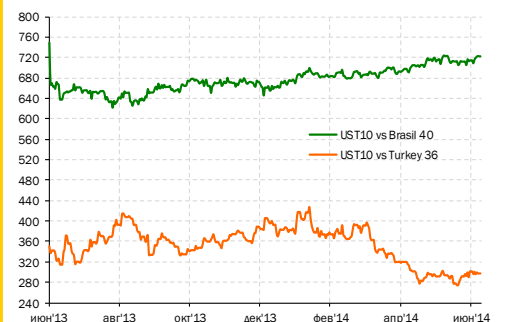
При этом, ЦБ сохранил процентные ставки по кредитам под нерыночные активы и поручительства на уровне ранее выдаваемых годовых кредитов в 9.25% годовых, под золото – на уровне 9% годовых. Тем самым данный инструмент остается одним из относительно дорогих источников фондирования банков.

Вкратце

- Законопроект о конвертации в привилегированные акции антикризисных субординированных кредитов, выданных банкам из средств ФНБ, был внесен правительством РФ в Госдуму. При этом Сбербанку, у которого объем субординированного кредита составляет 300 млрд руб., предоставлена возможность перевести его в бессрочный заем или заем сроком до/или более 50 лет. Субординированные кредиты из ФНБ получили также ВТБ на 200 млрд руб., Газпромбанк (90 млрд руб.), Альфа-банк (40 млрд руб.) и РСХБ (25 млрд руб.).
- **ВТБ** ведет с международными банками переговоры о привлечении синдицированного кредита на \$1–1.5 млрд сроком на год, сообщило агентство Интерфакс, ссылаясь на источники, знакомые с ходом переговоров. Напомним, что 14 июля ВТБ предстоит рефинансировать трехлетний кредит на \$3.1 млрд, привлеченного банком в июле 2011 г.
- **ФСК ЕЭС** рассматривает возможность повышения уровня показателя долг/ЕБИТДА до 3.3–3.5 в краткосрочном периоде и планирует договориться с рейтинговыми агентствами о непересмотре рейтингов, сообщил гендиректор ФСК Андрей Муров. В настоящий момент этот показатель составляет 2.8x.
- S&P подтвердило рейтинги **АИЖК** на уровне «BBB-», прогноз – «негативный».
- S&P понизило рейтинги **банка Ренессанс Кредит** до «В», прогноз – «стабильный». Понижение рейтингов отражает мнение агентства об ухудшении кредитного портфеля банка, в связи с чем оценка рисков банка была снижена с «умеренного» до «слабого» уровня.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbf.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
03.04.2014	МИА-4	2	Оферта	22.05.2014	РСХБ-9	5	Оферта
04.04.2014	Нота-Банк, БО-3	2	Оферта	26.05.2014	Банк Зенит, БО-06	5	Погашение
04.04.2014	Фармпрепарат-1	0.02	Оферта	26.05.2014	ТрансФин-М, БО-07	0.5	Погашение
08.04.2014	Галс-Девелопмент-1	3	Погашение	27.05.2014	Акрон-4	2.47	Оферта
08.04.2014	Иркутскэнерго, БО-01	3	Погашение	27.05.2014	Акрон-5	1.75	Оферта
08.04.2014	Татфондбанк, БО-05	2	Оферта	28.05.2014	Кокс, БО-02	5	Погашение
08.04.2014	ВТБ Лизинг Финанс-2	3.08	Оферта	29.05.2014	Золото Селигдара-3	1.5	Погашение
08.04.2014	Новикомбанк, БО-03	3	Оферта	30.05.2014	Трудовое-1	0.02	Оферта
09.04.2014	ЕБРР-5	5	Погашение	04.06.2014	ВолгоградОбл-34004	0.8	Погашение
10.04.2014	Моссельпром Финанс-2	1.5	Погашение	04.06.2014	ВТБ Лизинг Финанс-7	2.31	Оферта
10.04.2014	Первобанк, БО-02	1.5	Погашение	05.06.2014	ИКС 5 Финанс-4	8	Оферта
10.04.2014	СКБ-Банк, БО-05	2	Погашение	05.06.2014	РМК-Финанс-4	5	Оферта
10.04.2014	Куйбышевгазот-Инвест-4	2	Оферта	06.06.2014	Сатурн НПО-3-об	3.5	Погашение
11.04.2014	Новопластуновское-1	0.02	Оферта	06.06.2014	РТК-Лизинг, БО-02	2	Оферта
11.04.2014	ВЭБ-лизинг-3	5	Оферта	08.06.2014	Москва-31062	27.85	Погашение
12.04.2014	Банк Зенит, БО-07	5	Оферта	09.06.2014	ФСК ЕЭС-18	15	Оферта
14.04.2014	ЛР-Инвест, БО-01	0.5	Оферта	10.06.2014	КИТ Финанс Капитал-2	3.6	Погашение
14.04.2014	МЕТКОМБАНК-1	2	Оферта	10.06.2014	ХКФБанк-6	5	Погашение
14.04.2014	ОбъединКондФин, БО-01	1.7	Оферта	10.06.2014	ТКБ, БО-02	2	Оферта
14.04.2014	Союз ИФК-1н	0.3	Оферта	12.06.2014	ЕБРР-4	3	Погашение
15.04.2014	Галс-Девелопмент-2	2	Погашение	12.06.2014	МТС-Банк-5	5	Погашение
15.04.2014	МосковКредБанк, БО-04	5	Погашение	12.06.2014	Тверская Обл-34006	1.8	Погашение
15.04.2014	НФК Банк, БО-01	2	Погашение	12.06.2014	Мордовцемент-1	2.5	Оферта
15.04.2014	Ярославская Обл-34010	1.95	Погашение	12.06.2014	Ростелеком-16	5	Оферта
15.04.2014	РСГ-Финанс-2	2.5	Оферта	13.06.2014	Связной Банк, БО-01	2	Оферта
16.04.2014	Московская Обл-26007	16	Погашение	14.06.2014	МОИА-3	5	Погашение
17.04.2014	ВТБ 24-6-2	4	Погашение	15.06.2014	Чувашия Респ-31008	1	Погашение
17.04.2014	Саха Респ-35002	1.25	Погашение	17.06.2014	Центр-инвест, БО-01	1.5	Погашение
17.04.2014	Татфондбанк, БО-02	2	Погашение	17.06.2014	Центр-инвест, БО-05	1	Погашение
17.04.2014	МойБанк-5	1.60	Оферта	18.06.2014	РСГ-Финанс-1	3	Погашение
18.04.2014	Номос-Банк, БО-02	5	Оферта	18.06.2014	Альфа Укрфинанс-1	3	Оферта
18.04.2014	УБРиР, БО-05	2	Оферта	18.06.2014	ДельтаКредит-6	5	Оферта
19.04.2014	Крайинвестбанк, БО-01	1.5	Погашение	19.06.2014	Совкомбанк ИКБ-2	2	Оферта
22.04.2014	ГСС, БО-02	3	Погашение	20.06.2014	Запсибкомбанк, БО-01	2	Погашение
22.04.2014	ГСС, БО-03	3	Погашение	20.06.2014	Абсолют Банк, БО-01	5	Оферта
22.04.2014	Магнит, БО-06	5	Погашение	20.06.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-11	1.5	Оферта
22.04.2014	ТрансФин-М, БО-02	1.25	Погашение	20.06.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-12	1.5	Оферта
22.04.2014	ХКФБанк, БО-01	3	Погашение	20.06.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-13	1.5	Оферта
22.04.2014	ХКФБанк, БО-03	4	Погашение	23.06.2014	МосковКредБанк, БО-05	5	Погашение
23.04.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-06	1.5	Оферта	23.06.2014	НационалКапитал, БО-03	0.5	Погашение
23.04.2014	ЮТЭйр-Финанс, БО-07	1.5	Оферта	23.06.2014	НационалКапитал, БО-04	0.5	Погашение
23.04.2014	Связь-Банк-4	5	Оферта	23.06.2014	ТомскАдм-34003	0.26	Погашение
24.04.2014	Русфинанс Банк, БО-07	4	Оферта	23.06.2014	Кузбассэнерго-Финанс-1	10	Оферта
25.04.2014	Банк Интеза, БО-01	3	Оферта	24.06.2014	Газпром-11	5	Погашение
25.04.2014	МеждФинКлуб АКБ-1	1.5	Оферта	24.06.2014	Центр-Инвест-2	3	Погашение
27.04.2014	КредитЕвропа, БО-01	5	Погашение	24.06.2014	Русское море ГК, БО-01	1	Оферта
29.04.2014	ЮФК-1	0.9	Погашение	24.06.2014	Аптечная сеть 36.6, БО-02	1	Оферта
29.04.2014	КОЛЬЦО УРАЛА КБ-1	1	Оферта	25.06.2014	Обувьрус-1	0.7	Погашение
29.04.2014	Связь-Банк, БО-02	5	Оферта	25.06.2014	ТК Финанс, БО-01	0.18	Погашение
30.04.2014	ТрансФин-М, БО-19	1	Оферта	25.06.2014	ТК Финанс, БО-02	0.18	Погашение
01.05.2014	УБРиР-2	2	Погашение	25.06.2014	Энел ОГК-5, БО-18	5	Погашение
01.05.2014	Домашние деньги-1	1	Оферта	25.06.2014	ОТКРЫТИЕ ФК	5	Оферта
02.05.2014	НС-Финанс, БО-01	2	Погашение	27.06.2014	Внешпромбанк, БО-03	3	Оферта
07.05.2014	Группа Разгуляй, БО-16	3	Погашение	28.06.2014	КЕДР, БО-01	1.5	Погашение
07.05.2014	ТрансФин-М, БО-21	1	Оферта	28.06.2014	Экспобанк-3	1.5	Оферта
08.05.2014	Спартак-Казань-3	1	Погашение	30.06.2014	Нутринвестхолд-2	1.32	Погашение
13.05.2014	МТС-4	15	Погашение	01.07.2014	Банк Зенит-6	3	Погашение
13.05.2014	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта	01.07.2014	ИКС 5 Финанс-1	9	Погашение
14.05.2014	Домо, БО-01	1.5	Оферта	01.07.2014	ТГК-1-2	5	Погашение
14.05.2014	Домо, БО-02	1	Оферта	02.07.2014	Номос-Банк-11	5	Погашение
15.05.2014	Наука-Связь-1	0.4	Оферта	02.07.2014	Ладья-Финанс-БО-01	0.5	Оферта
20.05.2014	АвтоВАЗ-4	5	Погашение	02.07.2014	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта
20.05.2014	ЮгФинСервис-1	0.9	Погашение	02.07.2014	Номос-Банк, БО-05	7	Оферта
21.05.2014	ВМК-Финанс М-1	1	Погашение	03.07.2014	Уралсиб ЛК, БО-04	0.75	Погашение
22.05.2014	РСХБ-8	5	Оферта	04.07.2014	Русфинанс Банк, БО-01	4	Погашение

AK BARS 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 AK BARS Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; iskol@akbf.ru

Управление операций на срочном рынке

Григорий Кривошей
Начальник управления
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Кондратьева Наталья
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Наталья Розанова
Ассистент
доб. 107; nrozanova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Начальник отдела
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Ксения Черникова
Ведущий специалист
доб. 136; kchernikova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «AK BARS Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «AK BARS Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.