

**СКОРО**

**ПрофМедиа Финанс**, SPV-структура медиахолдинга ПрофМедиа, подконтрольного Интерросу, 20 июля закрывает книгу заявок инвесторов на приобретение 1-го выпуска облигаций. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 10.25-10.75% годовых при 3-летней оферте на досрочный выкуп облигаций. Среди сильных сторон заемщика можно отметить весьма диверсифицированной бизнес (производство и дистрибьюцию медиа-продукции, радио и телевидение, прокат фильмов, издательскую деятельность, интернет издания) и достаточно высокий рейтинг для включения в ломбардный список – предварительный рейтинг эмиссии от S&P находится на уровне В+. Тем не менее, по нашим расчетам, скорректированный долг/ЕБИТДА группы за 2009 г. находится в районе 3х. При этом в текущем году компания планирует инвестиционные проекты на сумму 6 млрд руб., что приведет к увеличению долговой нагрузки. По информации Интерфакс, ПрофМедиа договорилась со Сбербанком об открытии кредита на 7 млрд рублей. Таким образом, мы полагаем, что в ближайшее время кредитный профиль эмитента существенно изменится, и рекомендуем бумаги ПрофМедиа инвесторам с повышенным аппетитом к риску.

**Минфин** 20 июля проведет аукцион по размещению на депозиты банков временно свободных средств федерального бюджета РФ в объеме до 50 млрд рублей.

**На внешнем рынке** на текущей неделе выходит статистика по недвижимости в США, а в конце недели фокус вернется в Европу в связи с публикацией результатов стресс-тестов 23 июля.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

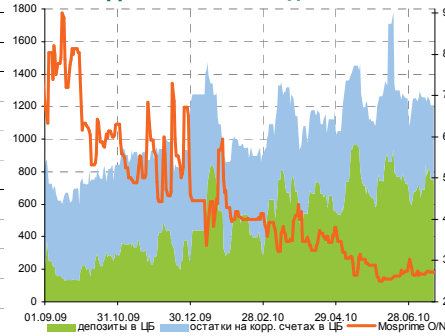
Индекс потребительского доверия в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, упал в июле до 66.5 пункта (минимум за 11 месяцев) по сравнению с 76 пунктами месяца ранее. По консенсус-опросу ожидалось снижение до 74 пунктов. В целом данные в пятницу продолжили череду сравнительно слабой статистики. Напомним, что данные по промпроизводству показали на стагнацию в секторе в июне, а опрос Philadelphia Fed и индекс Empire State подтвердили замедление в промышленности в июле. По итогам недели казначейские облигации США пользовались повышенным спросом. Доходность UST10 в пятницу понизилась на 8 б.п. до 2.92% годовых, а за неделю снижение составило 13 б.п. Аппетит к риску не поддержала отчетность Bank of America и Citigroup, хотя их прибыль была выше прогнозов.

Данные в пятницу показали, что объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в мае оказался ниже ожиданий аналитиков. Приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$35.4 млрд, а прогноз составлял \$40 млрд. Отметим, что в мае весьма существенно сократились позиции Китая в казначейских облигациях США- на \$32.5 млрд

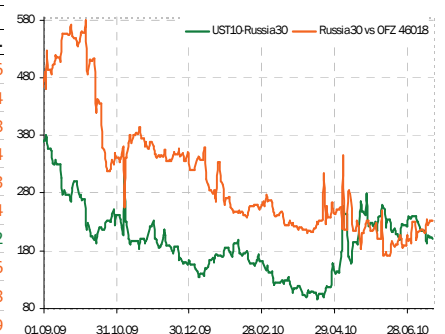
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,45	0,0	-3,92
MOSPRIME 3М, %	3,88	0,0	-2,02
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,20	0,0	-4,24
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	456,74	0,0	-73,9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	752,20	0,0	-14,7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	170,20	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	467,30	-	8,8
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

**Динамика ликвидности**



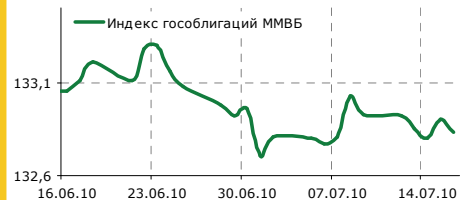
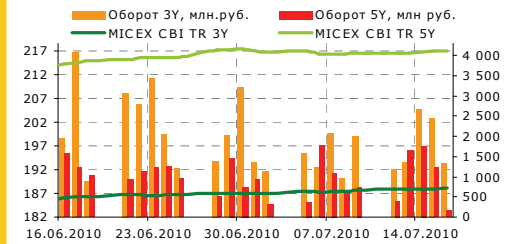
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0,593	0,8	-5,6	-
UST 10	2,939	1,8	-12,4	-
UST 30	3,938	0,0	-11,8	-
Russia 28	6,574	-13,9	-77,4	-
Russia 30	6,213	-3,3	-46,3	-
Brazil 34	5,848	1,4	-15,4	-
China 16	3,182	-0,5	3,2	-
India 36	8,175	-4,8	-11,6	-
Mexico 34	5,820	-3,0	-32,8	-
Venezuela 36	12,423	-1,1	-83,9	-



**Ближайшие размещения**

22.07.2010	ПрофМедиа Финанс, 1	3 млрд руб.
22.07.2010	Росгосстрах, 1	4 млрд руб.
22.07.2010	ГЛОБЭКСБАНК, БО-2	5 млрд руб.
27.07.2010	Копейка, БО-1	3 млрд руб.
03.08.2010	НК Альянс, 3	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,70	0,10	4,96
ГАЗПРОМ А8	101,60	0,00	5,76
ОГК-5 БО15	100,92	0,00	7,14
РЖД-7	101,30	0,02	6,95
РЖД-10	124,70	0,00	7,30
Москва-62	122,79	0,04	7,01
Газпром А11	122,55	-0,05	7,19
РЖД-23	105,58	0,05	7,65
Москва-56	100,35	0,05	7,38
Москва-49	100,50	-0,05	7,39

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99,84	0,00	6,84
ОФЗ 25061	100,02	0,00	4,90
ОФЗ 46002	103,90	0,00	6,16
ОФЗ 46017	98,11	0,00	7,17
ОФЗ 46021	91,50	0,00	4,90
ОФЗ 46018	99,70	0,00	7,28
ОФЗ 46020	92,75	0,00	7,69

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 327,55	0,00	-2,94	-9,93
PTC	1 389,92	0,00	-1,38	-14,17
Dow Jones	10 097,90	0,00	-3,38	-9,17
S&P 500	1 064,88	0,00	-4,71	-11,79
NASDAQ	2 179,05	0,00	-5,66	-12,85

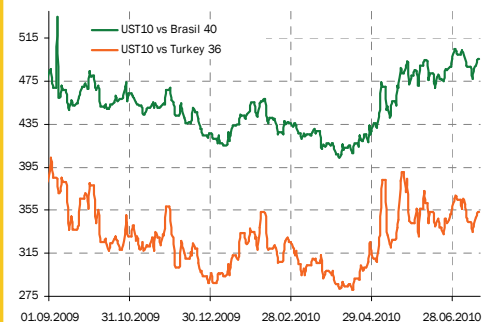
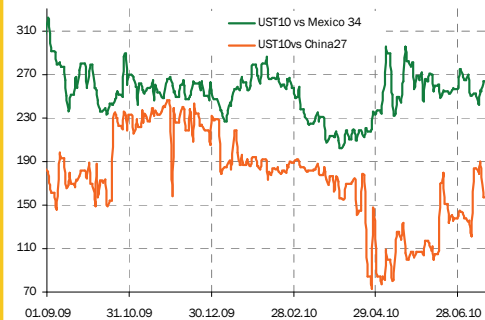
до \$867.7 млрд. Одновременно Россия увеличила свои позиции в treasuries на \$13.7 млрд. до 126.8 млрд.

**Вкратце**

- Совет директоров **Газпрома** планирует завтра, 20 июля, рассмотреть вопросы, связанные с налогом на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на газ и газовый конденсат. Менеджеры компании представят членам совета варианты изменения ставки налога (0, уровень инфляции и 15% - размер повышения цен с 2011 г.).
- Рынок для навигационной аппаратуры без чипа ГЛОНАСС в РФ должен быть закрыт, сообщил основной владелец **АФК Система** Владимир Евтушенков на встрече с премьер-министром РФ Владимиром Путиным в пятницу.
- **Минфин** рассчитал понижающий коэффициент НДПИ для небольших месторождений нефти с запасами до 5 млн тонн.
- **Новая перевозочная компания** (НПК), в пятницу полностью разместила 1-й выпуск облигаций на 3 млрд руб. Ставка купона облигаций была определена по итогам book building в размере 9.25% годовых.
- **Мегафон** привлек 3-летний кредит на \$50 млн от Нордеа банка
- **Камская долина** завершила выплаты по 4-му купону облигаций 5-й серии.

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
05.07.2010	ОГК-2-1	5	Погашение	31.08.2010	Макромир-Финанс-1	1	Оферта
05.07.2010	ФинансБизнесГрупп-1	3	Погашение	31.08.2010	НОК-3	1	Оферта
05.07.2010	Петрокоммерц-4	3	Оферта	01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение
06.07.2010	Макромир-Финанс-2	1,5	Оферта	01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта
06.07.2010	Банк Зенит-6	3	Оферта	06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта
06.07.2010	ИКС 5 Финанс-1	9	Оферта	09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение
07.07.2010	Номос-Банк-11	5	Оферта	09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение
08.07.2010	Домоцентр ХК-1	1	Погашение	15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта
08.07.2010	РосТ-Лайн-1	1	Погашение	16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение
08.07.2010	Новые Инвестиции-1	0,38	Оферта	16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение
09.07.2010	ОГО АгроКомп-3	1,5	Погашение	16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение
09.07.2010	Минплита-Финанс-1	0,5	Оферта	16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта
10.07.2010	АСР-Инвест-2	3	Оферта	17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение
11.07.2010	Энергоцентр-1	3	Погашение	21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение
13.07.2010	Миэль-Финанс-1	1,5	Погашение	21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта
13.07.2010	ХМСР-2	2	Оферта	23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта
13.07.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-2	8,4616	Оферта	23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта
14.07.2010	М-Индустрия-2	1,5	Оферта	23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта
14.07.2010	Банк ВТБ-6	15	Оферта	24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта
15.07.2010	Инпром-2	1	Погашение	25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта
15.07.2010	МоторостройФинанс-2	1	Погашение	05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение
15.07.2010	Комос Групп-1	2	Оферта	07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта
20.07.2010	Нижне-Ленское-Инвест-3	1	Оферта	07.10.2010	Инвесторбанк-4	1,5	Оферта
21.07.2010	Кубаньэнерго-1	1,5	Погашение	07.10.2010	МИА-4	2	Оферта
21.07.2010	Россия АБ-1	1,5	Погашение	09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта
21.07.2010	РОССКАТ-Капитал-1	1,2	Погашение	12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта
21.07.2010	Энергоинвест-2000-1	0,4	Погашение	13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение
21.07.2010	Солерс-2	3	Оферта	13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта
22.07.2010	Магнолия МПМ-1	1	Погашение	14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение
22.07.2010	Синергия-2	2	Погашение	14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта
22.07.2010	РВК-Финанс-1	1,75	Оферта	14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
23.07.2010	Уралхимпласт-2	0,5	Оферта	15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение
27.07.2010	Держава-Финанс-1	1	Погашение	15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта
27.07.2010	Энел ОГК-5-1	2	Погашение	19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта
27.07.2010	Энел ОГК-5-2	2	Погашение	22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение
28.07.2010	Промтрактор-Финанс-3	5	Оферта	25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта
29.07.2010	ИАРТ-1	1	Оферта	26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта
30.07.2010	Сибкадеминвест-1	1	Погашение	26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта
30.07.2010	Банк Москвы-1	10	Оферта	27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта
31.07.2010	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта
03.08.2010	ДВТГ-Финанс-1	1	Погашение	01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта
03.08.2010	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Погашение	02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта
05.08.2010	Мираторг Финанс-1	2,5	Оферта	04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта
05.08.2010	Синтерра-1	3	Оферта	10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение
06.08.2010	Крайинвестбанк-1	0,6	Оферта	11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта
10.08.2010	МойБанк-3	1,5	Оферта	17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта
10.08.2010	МосковКредБанк-6	2	Оферта	17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта
11.08.2010	Фортум-2	5	Оферта	17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта
12.08.2010	РТК-Лизинг-5	0,675	Погашение	18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта
12.08.2010	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	18.11.2010	ММК-1	5	Оферта
12.08.2010	Вестер-Финанс-1	1,5	Оферта	22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта
12.08.2010	Европлан-1	2	Оферта	23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта
17.08.2010	Виктория-Финанс-1	1,5	Оферта	23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта
20.08.2010	Железобетон Корп-1	1	Оферта	25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта
20.08.2010	РСХБ-6	5	Оферта	26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение
21.08.2010	Петрокоммерц-6	3	Оферта	30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение
26.08.2010	Мосэнерго-2	2	Погашение	30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение
26.08.2010	Белон-Финанс-2	2	Оферта	30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение
26.08.2010	МИА-3	1,5	Оферта	30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение
26.08.2010	Уралсиб ЛК-3	1,5	Оферта	01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта
26.08.2010	АМЕТ-финанс-1	2	Оферта	01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта
26.08.2010	ВТБ 24 4	8	Оферта	03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта
27.08.2010	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта	06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта
28.08.2010	Русь-Банк-3	2	Оферта	07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта
31.08.2010	ТГК-2-1	3,08705	Оферта	08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение

**AK BARC Банк (Казань)****Айдар Мухаметзянов**

Зам. директора  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
mai@akbars.ru

**Эдуард Вагизов**

Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Павел Деменков**

Начальник управления  
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ****Павел Соркин**

Начальник отдела  
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ****Игорь Сокол**

Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; isokol@akbf.ru

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Александр Верешкин**

Начальник отдела  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**Илья Чичаев**

Трейдера  
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ****Юрий Седых**

Начальник департамента  
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ****Наталья Кондратьева**

Начальник отдела  
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ****Елена Василева-Корзюк**

Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; evasileva@akbf.ru

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ****Александр Парамонов**

доб. 113; apar@akbars.ru

**Альфия Хакимова**

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

**Дамир Вафин**

Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96****ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА****Максим Барышников**

Начальник отдела  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

**Степан Богданов**

Трейдера  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**Елена Старостенкова**

Трейдера  
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

**Павел Полосков**

Трейдера  
доб. 185; ppoloskov@akbf.ru

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Яна Трофимова**

Начальник отдела  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**Полина Лазич**

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

**Анна Васильева**

+7 (843) 523-25-32,  
avasiliieva@akbars-capital.ru

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

**ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ****Василий Кузьмин**

Начальник отдела  
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

**Анастасия Арестова**

Ассистент  
aarestova@akbf.ru