

СКОРО

Норникель (ВВВ-/Ваа2/ВВВ-) размещает биржевые облигации на 15 млрд руб. Сбор заявок будет проходить до 30 июля. Предварительно размещение на ММВБ запланировано на 3 августа. Ориентир по купону 3-летних бумаг составляет 7.75-8.25%, что соответствует доходности на уровне 7.9-8.42% годовых. Аналогичные по рейтингу облигации Газпромнефти торгуются теперь на уровне 7-7.25% по доходности. Таким образом предложение Норникеля интересно по ставке 8%. Тем не менее отметим, что в начале июня совет директоров Норникеля принял решение разместить биржевые и десятилетние классические облигации общим объемом 100 млрд рублей. Таким образом, новое предложение долга ограничит снижение доходности.

Согласно отчетности по МСФО за 2009 г. долг Норникеля был краткосрочным более чем на половину (\$2.97 млрд), но денежные средства на балансе составили \$3.63 млрд, что дает гибкость в управлении долгом. Так, за счет собственных средств в начале июля Норникель погасил синдицированный кредит на \$1.5 млрд руб.

Долгосрочный долг на конец 2009 г. составил \$2.35 млрд, при этом отметим, что из них \$1.2 млрд надо погасить в 2011 г., еще \$820 млрд – в 2012 г. Тем не менее, даже в кризисном 2009 г. Норникель доказал свою способность контролировать издержки и чистый поток денежных средств, полученных от операционной деятельности, составил \$3.4 млрд

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке сегодня ожидается стенограмма последнего заседания Банка Англии, а также отчетность Wells Fargo Morgan Stanley. Календарь статистики сегодня практически пуст.

На внутреннем рынке внимание будет направлено к размещению ОФЗ. Сектор госбумаг и готовность Минфина предоставлять премию будут основным фактором движения цен на долгом рынке летом.

ВЧЕРА

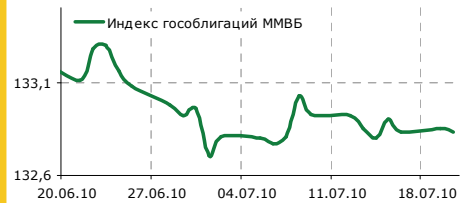
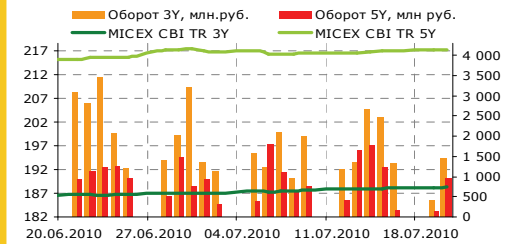
Внутренний рынок

Вчера **X5 Retail** зарегистрировал три выпуска корпоративных облигаций на 15 млрд руб. Ритейлер считает, что выпуск корпоративных рублевых облигаций позволит расширить возможности для рефинансирования долга. Зимой компании предстоит погасить синдицированный кредит на \$1,1 млрд. Общий долг компании на конец 1-кв. текущего года составлял \$1.8 млрд, 85% из которого представлено краткосрочными обязательствами (\$1,53 млрд).

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	104,25	-0,20	5,06
ГАЗПРОМ А8	101,40	-0,20	5,87
ОГК-5 БО15	100,90	0,00	7,08
РЖД-7	101,50	0,00	6,95
РЖД-10	124,60	-0,10	7,31
Москва-62	122,61	-0,21	7,02
Газпром А11	122,59	0,04	7,20
РЖД-23	105,70	0,00	7,65
Москва-56	100,30	-0,05	7,41
Москва-49	100,00	-0,51	7,46

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99,84	0,00	6,84
ОФЗ 25061	100,02	0,00	4,90
ОФЗ 46002	103,81	0,00	6,14
ОФЗ 46017	98,00	-0,16	7,20
ОФЗ 46021	91,51	-0,51	4,90
ОФЗ 46018	99,70	0,20	7,28
ОФЗ 46020	92,75	-0,75	7,69

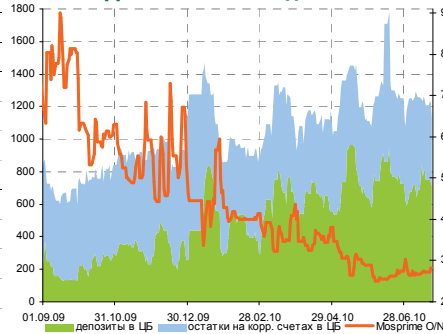
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 328,71	-0,59	-5,51	-7,94
PTC	1 388,43	-0,47	-4,77	-12,32
Dow Jones	10 229,96	0,74	-2,03	-8,12
S&P 500	1 083,48	1,14	-2,67	-10,36
NASDAQ	2 222,49	1,10	-2,91	-11,77

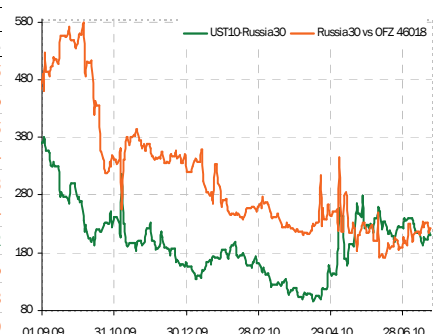
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,60	4,0	0,00
MOSPRIME 3М, %	3,87	-0,5	-1,78
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,22	0,0	-3,51
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	409,73	-85,8	-90,9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	713,73	-17,1	-49,0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	167,80	31,1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	467,30	-	8,8
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0,576	-0,01	-2,5
UST 10	2,946	-0,2	-9,6
UST 30	3,974	-0,5	-5,5
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



Между тем, сразу два эмитента вчера снизили ориентиры по купонам. Так, **ТД Копейка** понизил ориентир ставки 1-го купона биржевых бондов 1-й серии до 10-10,5% с ранее объявленного диапазона 10.25-10.75% годовых. В дополнение, компания ПрофМедиа Финанс понизила верхнюю границу ориентировочного диапазона ставки первого купона до 10.5% годовых с ранее объявленных 10.75%.

Внешний рынок

Сектор недвижимости США вновь скатился вниз после завершения налоговых стимулов на покупку жилья в конце апреля. Число новостроек в США в июне сократилось на 5% и составило 549 тыс. домов в годовом исчислении, сообщило во вторник министерство торговли страны. Это минимальный уровень показателя с октября прошлого года. Пока что предложение домов существенно превышает спрос, тем самым восстановление в строительном секторе будет сильно растянуто во времени. На долговой рынок вышедшая статистика практически не оказала влияния - казначейские облигации США закрылись примерно на том же уровне, как и в понедельник.

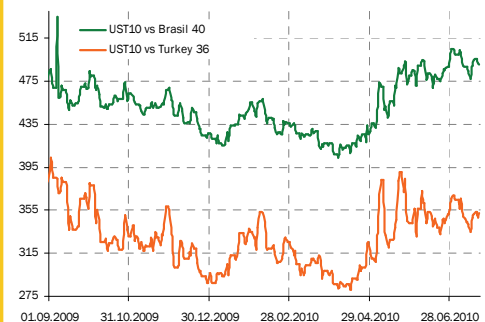
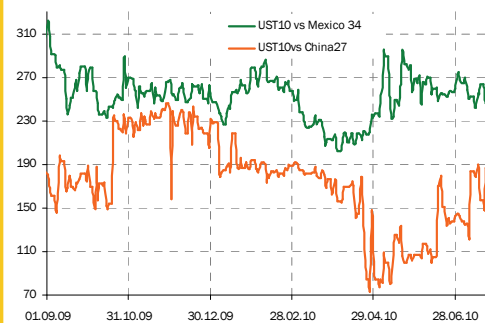
Между тем, как и ожидалось, Банк Канады повысил ключевую ставку на 0.25 п.п. до 0.75% и одновременно понизил прогноз по росту Канадской экономики до 3.5% с 3.9% на 2011 г. Текущий уровень ставок по оценке Банка Канады остается стимулирующим. Мы полагаем, что ФРС США не последует примеру Канады с повышением ставок до конца квартала.

Вкратце

- ВЭБ считает, что оставшиеся кредиты, предоставленные российским компаниям на рефинансирование внешнего долга, будут рефинансированы в других коммерческих банках и погашены в ВЭБе, сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев.
- S&P подтвердило рейтинг **АФК Системы** на уровне ВВ и изменило прогноз рейтинга на "стабильный" с "негативного". Пересмотр прогноза и подтверждение рейтинга обусловлены тем, что, по мнению экспертов агентства, уточненная финансовая политика Системы позволяет сделать вывод о постепенном сокращении долга на уровне материнской компании. Основной долг будет находиться на балансе операционной компании.
- **Росбанк** в рамках объединения российских активов SG увеличит уставный капитал на 67% - 12.438 млрд рублей.
- **Fitch** присвоило дебютным облигациям **ВЭБ-Лизинга** на 5 млрд руб финальный рейтинг "BBB"
- **Московский кредитный банк** (МКБ) определил ставку 1-го купона облигаций 7-й серии на 2 млрд рублей в размере 9.76%.
- Ритейлер **Магнит** поручился за ЗАО "Тандер" (управляющая компания сети) по кредиту на 4.5 млрд рублей. Заемщику открыта возобновляемая кредитная линия с максимально возможным лимитом 10 млрд рублей.
- **ВТБ** выдал мандаты ВТБ Капиталу и ОСВС Банк на размещение евробондов в сингапурских долларах. Сделка может состояться после road show в Сингапуре 27-28 июля.

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
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	Солмерс-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

АК БАРС 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 АК БАРС 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 БАРС 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

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».

ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ

Василий Кузьмин

Начальник отдела
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru