

## СКОРО

В пятницу внимание инвесторов будет направлено на результаты стресс-тестов крупнейших банков в Европе.

## СЕГОДНЯ

Сегодня выходит статистика по вторичному рынку жилья в США за июнь - ожидается снижение продаж на вторичном рынке после завершения налоговых стимулов в данном сегменте. В результате предполагается, что цены на недвижимость тоже понизились в прошлом месяце. Заявления на пособия по безработице за прошедшую неделю несколько увеличились, согласно консенсус-опросу в Bloomberg. Отметим, что анализ регулярной статистики за последние несколько недель сильно искажается сезонными факторами.

Сегодня также предстоит полугодовой доклад председателя ФРС перед Конгрессом США. Основной текст повторит доклад Б. Бернанке перед Сенатом (см ниже).

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

**Минфин пока не предоставляет премию.** На аукционе в среду Минфин разместил ОФЗ 25072 на 11.16 млрд рублей, а аукцион по размещению ОФЗ 25075 не состоялся. Без предоставления премии удалось разместить 74% предложенного объема выпуска ОФЗ 25072. Доходность по цене отсечения составила 6.3% годовых, средневзвешенная доходность - 6.28% годовых. Минфин РФ признал аукцион по размещению ОФЗ серии 25075 несостоявшимся, несмотря на существенный спрос. По данным Банка России, спрос на бумаги по номиналу составил 25.29 млрд руб., однако, министерство пока не готово предоставлять премию.

### Итоги размещений на первичном рынке.

Ставка 1-го купона облигаций **Росгосстраха** 1-й серии была зафиксирована на уровне 10% годовых по итогам букбилдинга. Заявки инвесторов принимались. Ориентир ставки купона облигаций был объявлен в диапазоне 9.5-10.5% при 2-летней оферте.

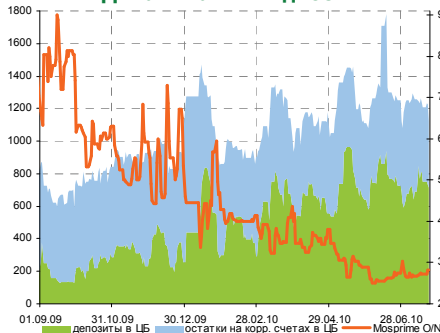
**Банк Глобэкс** определил ставку купона биржевых облигаций БО-02 на 5 млрд рублей в размере 8.1% годовых. Изначально ориентир ставки купона 3-летних бондов находился в диапазоне 7.75- 8.25% годовых при 1.5-годовой оферте на досрочный выкуп бумаг.

По середине диапазона была определена и ставка купона **Профмедиа**. По дебютному выпуску ПрофМедиа Финанс на 3 млрд рублей купон определен в размере 10.5% годовых. Ориентир ставки изначально находился в диапазоне 10.25-10.75% годовых, однако, затем, в начале недели, верхняя граница диапазона была скорректирована до 10.5% годовых. По 5-летнему выпуску объявлена 3-летняя оферта.

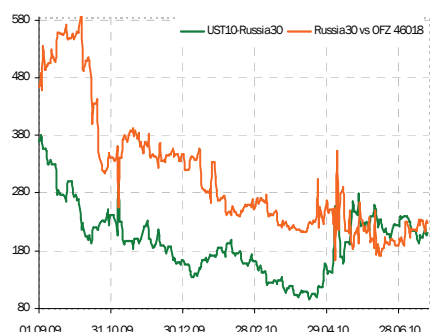
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,70	3,8	3,85
MOSPRIME 3М, %	3,88	0,3	-2,02
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,22	0,0	-2,61
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	434,55	24,8	-64,0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	658,13	-55,6	-85,9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	227,40	59,6	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	469,30	-	10,8
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

### Динамика ликвидности



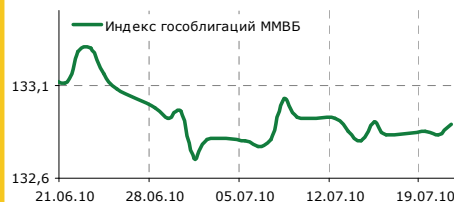
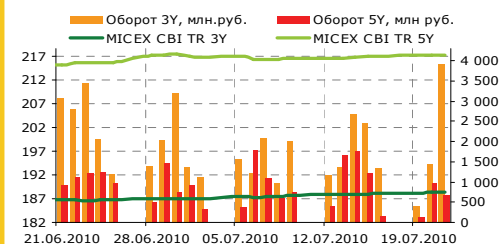
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0,552	-0,01	-4,9	-
UST 10	2,871	-0,7	-12,3	-
UST 30	3,877	-1,2	-10,9	-
Russia 28	6,574	-13,9	-77,4	-
Russia 30	6,213	-3,3	-46,3	-
Brazil 34	5,848	1,4	-15,4	-
China 16	3,182	-0,5	3,2	-
India 36	8,175	-4,8	-11,6	-
Mexico 34	5,820	-3,0	-32,8	-
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.
26.07.2010	ТКС Банк, 2	1.4 млрд руб.
27.07.2010	Копейка, БО-1	3 млрд руб.
29.07.2010	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5 млрд руб.
30.07.2010	Сахатранснефтегаз, 2	2.5 млрд руб.
03.08.2010	ГМК Норильский никель, БО-3	15 млрд руб.
03.08.2010	НК Альянс, 3	5 млрд руб.
18.08.2010	Россия, 25071	60 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,25	0,00	5,06
ГАЗПРОМ А8	101,45	0,05	5,24
ОГК-5 БО15	100,95	0,05	7,21
РЖД-7	101,50	0,00	6,82
РЖД-10	124,60	0,00	7,29
Москва-62	122,69	0,08	7,00
Газпром А11	122,55	-0,04	7,17
РЖД-23	105,70	0,00	7,64
Москва-56	100,15	-0,15	7,40
Москва-49	100,15	0,15	7,44

### 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	98,50	0,50	7,09
ОФЗ 46021	92,00	0,49	4,90
ОФЗ 46018	99,50	-0,20	7,30
ОФЗ 46020	93,75	1,00	7,60

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 354,83	1,97	-2,40	-7,69
PTC	1 417,49	2,09	-1,22	-11,57
Dow Jones	10 120,53	-1,07	-1,68	-9,67
S&P 500	1 083,48	0,00	-1,08	-10,99
NASDAQ	2 222,49	0,00	-1,74	-12,16

## Внешний рынок

### Внешний рынок прислушался к выступлению главы ФРС

Вчера в рамках полугодового доклада перед Сенатом США Бен Бернанке заявил, что прогноз развития экономики США остается „необычно неопределенным”, но ФРС остается готовым принимать меры, если будет нужно. Ситуация в финансовом секторе, по мнению главы ФРС, несколько ухудшилась в последнее время, главным образом из-за опасений по поводу бюджетных дефицитов Греции и других европейских стран. На этом фоне сохраняется позиция, что ставки останутся на низком уровне довольно длительный период. В частности, мы полагаем, что повышение ставок начнется не ранее конца года и, скорее всего, будет проходить плавно, регулярными шагами. Одновременно, представители ФРС учитывают, что баланс ФРС сильно вырос из-за программ по выкупу активов за счет выкупа ипотечных облигаций и теперь структура резервов имеет нетипично длинную дюрацию. В этой связи ФРС рассматривает несколько вариантов по приведению баланса к нормальной структуре, но пока что не выбран подход.

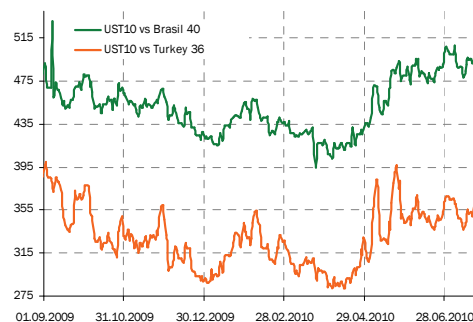
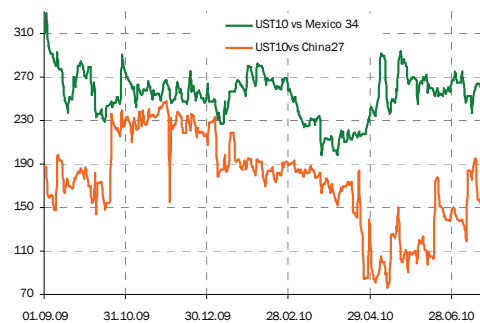
На фоне осторожного выступления Б. Бернанке вчера усилился спрос на казначейские облигации США и доходность UST10 упала на 7 б.п. до 2.88% годовых. В российском сегменте вновь RUS30 торгуется ниже 5% годовых.

### Вкратце

- **ВЭБ** одобрил заявки 8 банков и **АИЖК** на выкуп ипотечных бондов объемом свыше 130 млрд руб.
- Доля Инфляция в РФ с 13 по 19 июля составила 0,1%, с начала года - 4.7% по данным Росстата.
- **ФСК** ожидает в 2010г EBITDA на уровне 65 млрд руб. В 2009 г. показатель EBITDA составил 43.79 млрд руб., таким образом, в текущем году показатель может увеличиться на 48.4%.
- **Росбанк** получил в 2009г по МСФО 14.4 млрд руб чистого убытка против чистой прибыли годом ранее.
- Fitch подтвердило и отозвало рейтинги Национального банка Траст. Ранее 13 июля агентство понизило рейтинг банка до уровня CCC.
- Moody's присвоило **Акрону** рейтинг "B1".

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

## 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

Треjder  
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

Треjder  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

#### Елена Старостенкова

Треjder  
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

#### Павел Полосков

Треjder  
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