

СКОРО

Календарь статистики весьма насыщен на следующей неделе

... что предполагает значительные колебания в доходности казначейских облигаций США. На следующей неделе в понедельник ожидается статистика по продажам на первичном рынке жилья в США за июнь. В среду выходит статистика по заказам на товары длительного пользования и ФРС публикует обзор по экономике США („бежевую книгу“). В пятницу поток статистики завершают данные по ВВП США за второй квартал. По консенсус прогнозу рост экономики замедлился во 2-кв. до 2.5% в годовом выражении по сравнению с 2.7% в первом квартале.

Объем аукционов UST на следующей неделе будет несколько уменьшен по сравнению с аналогичными аукционами. В общей сложности Казначейство США разместит бумаги суммарным объемом \$104 млрд против \$108 млрд за последнюю неделю июня. Объем выпуска 2-летних UST уменьшен до \$38 млрд с \$40 млрд, выпуски 5-летних и 7-летних бумаг составят соответственно \$37 млрд и \$29 млрд.

СЕГОДНЯ

Результаты стресс-тестов крупнейших европейских банков выходят сегодня после закрытия торгов на биржах в Европе.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

X5 Retail Group (BB-/B1/--) направила ходатайство на приобретение 100% акции Торгового дома „Копейка“ (В-) и ее дочерних структур, по информации ФАС. Представитель X5 Михаил Трапезников заявил перед Интерфаксом, что пока компания не ведет переговоры о покупке Копейки, а ходатайство подано с целью выяснить позицию регулятора в отношении потенциальной осуществимости такой сделки. На наш взгляд, если сделка будет осуществлена, это существенно ухудшит кредитный профиль X5 Retail Group. Интерес к бумагам Копейки, наверное, подрастет. Тем не менее, напоминаем, что осуществление сделки находится под вопросом – так как доля рынка двух ритейлеров в Московском регионе высока, объединенная компания может не соответствовать требованиям закона о розничной торговле.

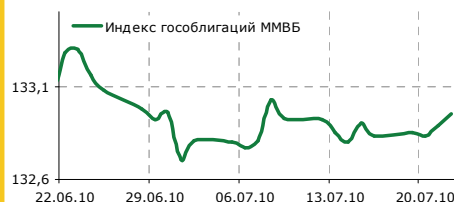
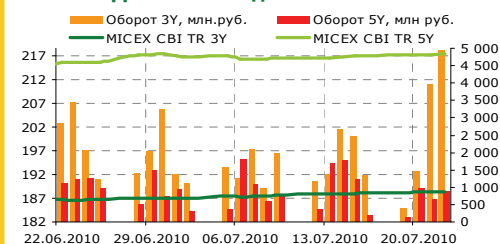
Внешний рынок

Вчера данные по сектору жилья несколько приободрили инвесторов, так как снижение продаж на вторичном рынке в США оказалось несколько меньше ожидавшегося. Продажи упали на 5.1% в июне, а ожидалось снижение на 9.9% (Bloomberg). Отметим, однако, что навес предложения сохраняется, что будет оказывать негативное влияние на цены. Количество выставленных на продажу домов в июне выросло на 2.5% - до 3.99 млн. При существующих

Ближайшие размещения

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	4,86
ГАЗПРОМ А8	102,20	0,75	5,87
ОГК-5 БО15	100,80	-0,15	7,21
РЖД-7	101,75	0,25	6,75
РЖД-10	124,62	0,02	7,26
Москва-62	122,75	0,06	6,99
Газпром А11	122,65	0,10	7,19
РЖД-23	105,67	-0,03	7,63
Москва-56	100,21	0,06	7,40
Москва-49	100,00	-0,15	7,48

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	6,10
ОФЗ 46017	98,50	0,00	7,09
ОФЗ 46021	92,00	0,00	4,90
ОФЗ 46018	99,65	0,15	7,28
ОФЗ 46020	93,00	-0,75	7,67

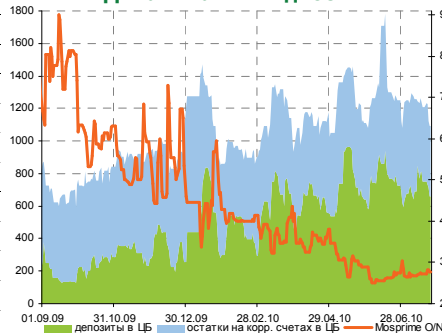
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 381,36	1,96	0,25	-5,88
PTC	1 442,91	1,79	1,73	-9,99
Dow Jones	10 322,30	1,99	0,23	-7,87
S&P 500	1 093,67	2,25	0,15	-10,15
NASDAQ	2 245,89	2,68	-0,37	-11,23

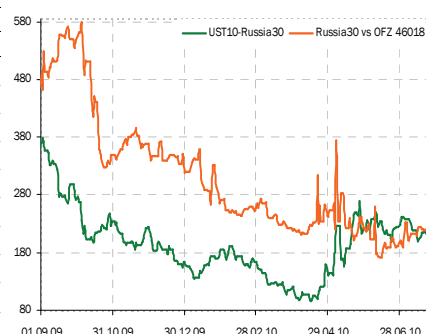
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,50	-7,4	-1,96
MOSPRIME 3М, %	3,86	-0,5	-2,53
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,16	-1,1	-4,62
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	434,55	0,0	-62,5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	658,13	0,0	-127,7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	227,40	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	469,30	-	10,8
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0,560	-0,03	-2,5
UST 10	2,939	0,3	1,7
UST 30	3,956	0,6	1,8
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



темпах продаж потребовалось бы 8.9 месяца для того, чтобы полностью распродать их, - это максимальный показатель с августа прошлого года.

В целом вчера доходность 10-летних казначейских облигаций США подросла на 5 б.п. до 3.93%. В своем выступлении в Палате представителей председатель ФРС Бен Бернанке вновь подтвердил готовность ФРС поддержать экономику США, если обстановка ухудшится. Дополнительная поддержка экономики, по словам Б. Бернанке, может произойти тремя способами. ФРС может подчеркнуть свое намерение не менять процентные ставки в течение еще более длительного времени, хотя трудно представить как именно, так как и в текущем комментарии это сказано. Второй вариант предполагает снижение процента по резервам банков в ФРС, что дестимулирует поддержание таких резервов. Последний сценарий предполагает инвестировать поступления от погашаемых облигаций, находящихся в портфеле FED, в новые бумаги (то есть не сокращать баланс ФРС).

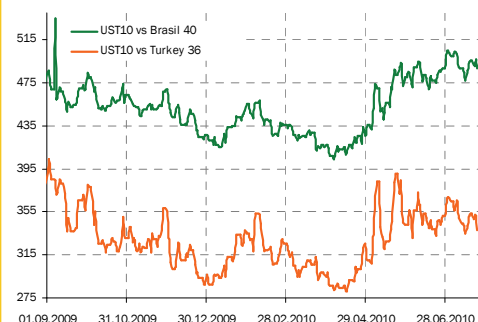
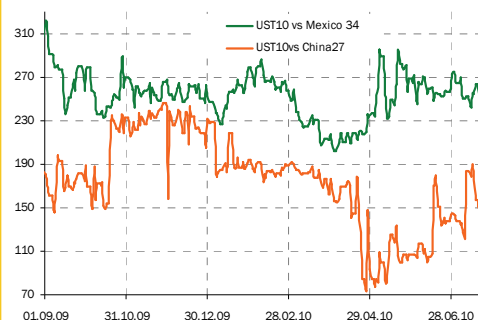
В Европе наоборот, председатель ЕЦБ Жан-Клод Трише выступил за немедленную реализацию всеми развитыми странами мер по бюджетной консолидации, считая ошибочным мнение о необходимости сохранения или даже расширения мер по поддержке экономики. Такая позиция не пользуется поддержкой инвестиционного сообщества, но наш взгляд предполагает устойчивость бюджетных финансов.

Вкратце

- ММВБ допустила к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга семь выпусков БО общим объемом 50 млрд рублей.
- "Ренессанс Капитал Казначей" планирует разместить три выпуска 5-летних облигаций общим объемом 12 млрд. рублей. Займы обеспечены поручительством со стороны "Ренессанс Файнэншл Холдингз Лимитед".
- "Тинькофф кредитные системы" (ТКС банк) определил ставки 1-6 купонов облигаций 2-й серии на 1,4 млрд рублей в размере 20% годовых. Размещение на ФБ ММВБ запланировано на 26 июля. Облигации будут размещаться по цене в 95.75% от номинала.
- Собрание инвесторов Международного промышленного банка (МПБ) в среду, 21 июля, утвердило реструктуризацию выпуска евробондов на 200 млн евро, по которому банк допустил дефолт при погашении 6 июля, говорится в сообщении банка.
- Moody's изменило прогноз рейтинга **ММК (Ва3)** на "позитивный" со "стабильного".
- **Абсолют банк** в I полугодии получил 2.6 млрд руб. чистого убытка по РСБУ против прибыли годом ранее.

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	Инвесторгбанк-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 244	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

Трейдер
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

Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Елена Старостенкова

Трейдер
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

Павел Полосков

Трейдер
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

Мария Абдуллина

maria.abdullina@akbars-capital.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

Анастасия Арестова

Ассистент
aarestova@akbf.ru