

СЕГОДНЯ

ОФЗ и налоги. Минфин сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ 25073, 25074 и 25075 на 65 млрд руб. Уплата налога на прибыль за июнь снизит объем ликвидности в банковской системе, что вместе с размещением ОФЗ дополнительно ограничит интерес к корпоративным облигациям.

Сегодня бюджетная комиссия во главе с премьером Владимиром Путиным утвердит основные параметры федерального бюджета на ближайшие три года. Интерес будет направлен как на динамику расходов на ближайшие 3 года (предполагается их увеличение на 10-16% по сравнению с законом о бюджете на период до 2013 г.), так и на стратегию финансирования дефицита, в т.ч. использование приватизации крупных пакетов госкомпаний.

На внешнем рынке выходят данные по заказам на товары длительного пользования в США за июнь. Ожидается рост показателя на 1% после снижения на 0.6% в мае. В конце дня ФРС публикует свой доклад о состоянии экономики США (бежевая книга).

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Лето... На внутреннем рынке обороты торгов остаются низкими на фоне сезона отпусков, дополнительно к снижению оборотов торгов привел периода налоговых платежей.

...не помешало удачному размещению ЛОКО-банка. На первичном рынке ЛОКО-банк определил ставку первого купона по облигациям 5-й серии в размере 9.25% годовых по итогам book building. Первоначально индикативная ставка купона была объявлена в диапазоне 9.5-10% годовых. Напомним, что объем эмиссии составил 2.5 млрд рублей с годовой офертой и сроком обращения 5 лет.

ликвидности Евраз. Агентство отмечает, что операционные показатели компании за 2-кв. оказались хуже ожиданий агентства.

Внешний рынок

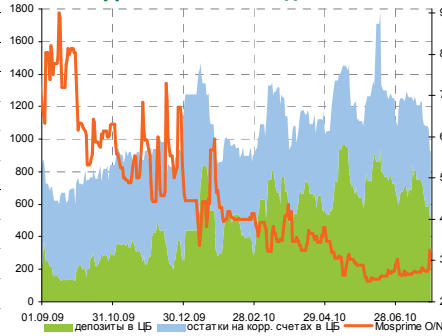
Аукцион по размещению UST2 прошел сильно - спрос превысил предложения в 3.33 раза, что превышает среднее значение за последний год 3.1x по данным Bloomberg. Сегодня предстоит размещение UST5 на сумму \$37 млрд.

В целом вчера доходность казначейских облигаций США подросла на фоне разнонаправленной статистики. Индекс производственной активности, который рассчитывает ФРБ Ричмонда, понизился в июле меньше, чем ожидалось - до 16 пунктов против 23 в июне, тогда как ожидалось снижение до 12 п. Доверие потребителей, однако, ухудшилось больше, чем ожидалось и индекс рассчитываемый Conference Board упал до минимума за последние 3 месяца.

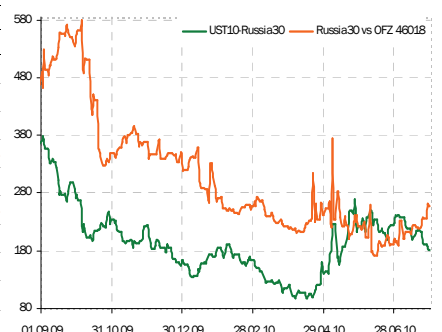
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3,05	10,9	10,91
MOSPRIME 3М, %	3,89	0,8	-2,02
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,20	0,6	-3,88
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	403,51	0,0	-31,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	526,00	0,0	-164,8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	91,30	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	469,30	-	7,9
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

Динамика ликвидности



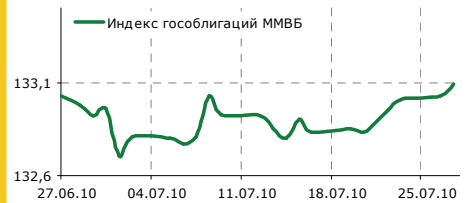
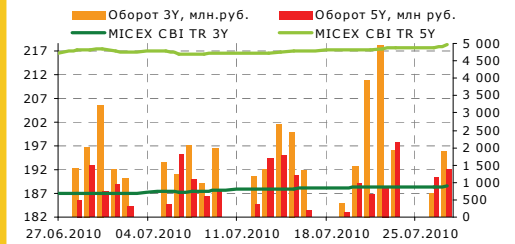
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0,649	1,55	9,7	
UST 10	3,039	-0,9	16,1	
UST 30	4,078	-0,1	18,9	
Russia 28	6,574	-13,9	-77,4	
Russia 30	6,213	-3,3	-46,3	
Brazil 34	5,848	1,4	-15,4	
China 16	3,182	-0,5	3,2	
India 36	8,175	-4,8	-11,6	
Mexico 34	5,820	-3,0	-32,8	
Venezuela 36	12,423	-1,1	-83,9	



Ближайшие размещения

28.07.2010	ОФЗ-25073	25 млрд руб.
28.07.2010	ОФЗ-25074	10 млрд руб.
28.07.2010	ОФЗ-25075	30 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.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,30	-0,10	4,93
ГАЗПРОМ А8	101,85	0,40	5,41
ОГК-5 БО15	100,90	0,10	7,16
РЖД-7	101,90	0,00	6,98
РЖД-10	124,92	0,13	7,11
Москва-62	122,94	0,09	6,96
Газпром А11	122,70	0,15	7,12
РЖД-23	105,97	0,12	7,51
Москва-56	100,35	0,14	7,38
Москва-49	100,35	0,35	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	103,84	0,00	6,12
ОФЗ 46017	97,90	-0,40	7,22
ОФЗ 46021	92,10	0,10	4,90
ОФЗ 46018	98,50	0,25	7,44
ОФЗ 46020	94,55	-0,20	7,52

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 401,56	0,33	2,80	-3,68
PTC	1 481,32	0,93	5,55	-6,76
Dow Jones	10 537,69	0,12	3,94	-5,64
S&P 500	1 113,84	-0,10	3,65	-7,70
NASDAQ	2 288,25	-0,36	3,04	-8,90

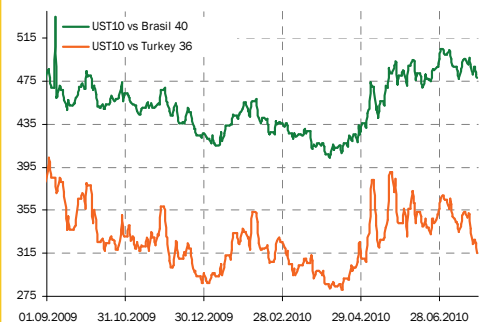
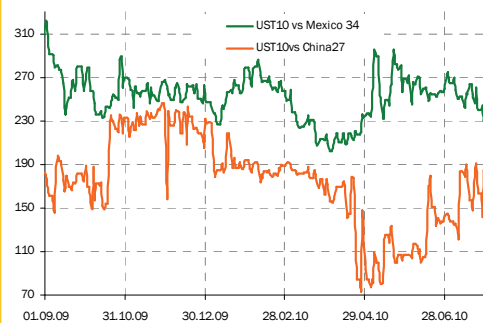
В российском сегменте Сбербанк вчера успешно доразместил еврооблигации с погашением в 2015 г. на \$500 млн со спрэдом к среднерыночным свопам 320 б.п. Напомним, что доходность выпуска на момент размещения в начале июля соответствовала спрэду в 345 базисных пунктов к среднерыночным свопам, а изначально ориентир доходности был объявлен в районе 350 б.п. к среднерыночным свопам.

Вкратце

- Рост ВВП России по оценке Минэкономразвития, во 2-кв. 2010 года составил 5.4% по сравнению со вторым кварталом 2009 г. В первом квартале рост ВВП в годовом выражении составил 2.9%.
- S&P изменило прогноз рейтинга **Норникеля** (BBB-) на "стабильный" с "негативного".
- Чистая прибыль **ТНК-ВР** в I полугодии выросла на 21% - до \$2.4 млрд.
- **ТНК-ВР** до конца года планирует привлечь до \$1 млрд заемных средств в т.ч. клубный кредит на \$700 млн. Чистый долг не изменился (\$5.8 млрд).
- **Банк Русский стандарт** в I полугодии получил 2 млрд руб. чистой прибыли против 934.4 млн рублей чистого убытка годом ранее.
- **МБРР** увеличит уставный капитал на 53% путем доэмиссии в пользу Системы на 5.1 млрд руб.
- **Группа Магnezит** планирует выпуск облигаций на 3 млрд рублей.
- **Соллерс** выкупил по оферте 61.2% облигаций 2-й серии на 1.84 млрд руб.
- **Фортум** установил ставку 6-го купона облигаций 2-й серии на уровне 7.6% годовых.

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 Сухог-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

Мария Абдулина
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