

СКОРО

Небольшое предложение ОФЗ

На следующей неделе 25 августа Министерство финансов предложит инвесторам ОФЗ в объеме всего 15 млрд руб. На аукционе будет предложен довыпуск ОФЗ-ПД 26203 с погашением 3 августа 2016 г. Ставка купона по данному выпуску составляет 6.9% годовых. Небольшой объем предложения, на наш взгляд, объясняется периодом налоговых выплат – 25 августа проводится уплата НДС. Интерес банков к аукционам Минфина в конце месяца традиционно низкий, поэтому не исключаем, что аукцион может и вовсе не состояться.

Более существенное по размеру будет предложение ОФЗ на аукционе 1 сентября, Минфин РФ тогда проведет 2 аукциона по размещению дополнительных выпусков ОФЗ-25073 и ОФЗ-25075 общим объемом 75 млрд рублей. Дюрация ОФЗ-25073 составляет 1.86 г., доходность 5.84% годовых, а более длинный ОФЗ-25075 с дюрацией 4.23% годовых торгуется с доходностью 7.13% годовых.

СЕГОДНЯ

Данные могут подтвердить замедление экономики США

На внешнем рынке сегодня ожидается еженедельная статистика по безработице и индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за август. Последний индикатор в июне и июле оказался ниже, чем в среднем во втором квартале. Индекс ФРБ Филадельфии сильно коррелирует с индексами деловой активности по экономике США в целом, но выходит ранее, тем самым являясь сигналом раннего предупреждения. По прогнозам, индекс в августе увеличился до 7.2 пунктов (консенсус в Bloomberg) против 5.1 пунктов в июле, тогда как в среднем во втором квартале индекс составил 16.5 пунктов.

ВЧЕРА

**Внутренний рынок
Аукционы ОФЗ**

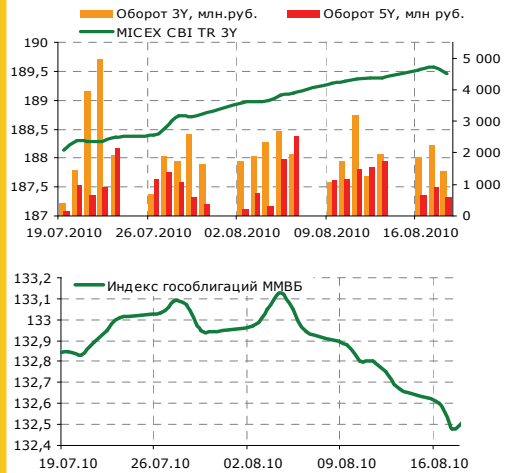
Вчера Министерство финансов провело два аукциона по доразмещению ОФЗ. Доразмещение среднесрочного выпуска ОФЗ-25073 (дюрация 1.86 г.) прошло успешно без предоставления премии. Доходность по средневзвешенной цене составила 5.82%, а цена отсечения была установлена на уровне закрытия предыдущего дня 5.84%. Минфину удалось разместить почти весь объем бумаг: всего было продано бумаг на общую сумму 18.57 млрд руб. по номиналу при спросе в 20.15 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 20 млрд руб.

Второй аукцион, однако, был менее удачным. Минфин доразместил с небольшой премией ОФЗ 25071 на сумму всего 1.15 млрд руб. из предложенного объема 20 млрд руб., а спрос составил 12.48 млрд руб. по номиналу. Мы полагаем, что с приближением осени вопрос с финансированием дефицита федерального бюджета обострится, и Минфину придется предоставлять более серьезные премии на аукционах ОФЗ.

Ближайшие размещения

19.08.2010	ОБР-18-об	5 млрд руб
20.08.2010	Медведь-Финанс-1-6об	1 млрд руб
23.08.2010	Номос-Банк-12-об	5 млрд руб
24.08.2010	ЕвразБанкРазвит-1-об	5 млрд руб
24.08.2010	ЕвразБанкРазвит-2-об	5 млрд руб
25.08.2010	ОФЗ-26203-ПД	15 млрд руб
01.09.2010	ОФЗ-25073-ПД	40 млрд руб
01.09.2010	ОФЗ-25075-ПД	35 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,00	-0,38	4,64
ГАЗПРОМ А8	101,60	0,00	5,70
ОГК-5 БО15	101,00	0,00	7,14
РЖД-7	102,00	-0,33	6,72
РЖД-10	125,13	0,08	7,03
Москва-62	122,57	-0,43	6,91
Газпром А11	122,49	-0,31	7,12
РЖД-23	106,30	0,00	7,47
Москва-56	99,90	-0,55	7,34
Москва-49	100,20	0,20	7,37

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99,84	0,00	6,84
ОФЗ 25061	100,02	0,00	4,90
ОФЗ 46002	103,80	0,00	6,20
ОФЗ 46017	98,55	0,05	7,06
ОФЗ 46021	89,82	-0,18	4,90
ОФЗ 46018	98,49	-0,51	7,43
ОФЗ 46020	93,75	0,25	7,60

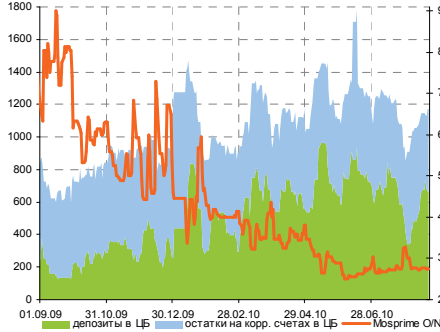
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 386,80	-0,34	4,37	9,64
PTC	1 458,36	-0,42	5,04	12,36
Dow Jones	10 415,54	0,09	1,81	2,18
S&P 500	1 094,16	0,15	0,99	0,59
NASDAQ	2 215,70	0,28	-0,31	-0,60

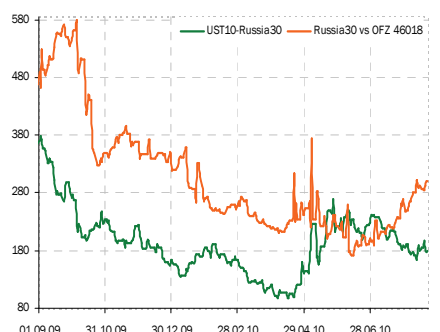
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,50	0,0	-3,85
MOSPRIME 3М, %	3,75	0,0	-3,10
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,05	-0,2	-3,26
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	505,64	0,0	10,1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	666,47	0,0	-64,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	158,00	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	478,30	-	9,0
Инфляция YoY, %	5,50	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0,488	-0,83	-4,9
UST 10	2,627	-0,5	-11,9
UST 30	3,729	-0,4	-21,9
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



Инфляция

Инфляция в РФ за период с 10 по 16 августа составила 0.2%. Помимо засухи, до конца года способствовать росту показателя годовой инфляции будут низкая база прошлого года и сильный рост денежной базы (последний фактор действует с лагом). На этом фоне мы подтверждаем свои ожидания роста инфляции к концу года, но пока не меняем прогноза в 7.2% г/г по итогам 2010 г. Минэкономразвития ожидает инфляцию по итогам года в интервале 6-7%. На наш взгляд, увеличение предложения ОФЗ вместе с ростом инфляции подтолкнут коррекцию цен на долговом рынке.

Внешний рынок – в поиске положительных сигналов

Вчерашний день был ненасыщенным информацией. С одной стороны данные Минэнерго США о запасах нефти, бензина и дистиллятов в стране не оправдали прогнозы аналитиков о снижении. Тем самым запасы очень высоки для августа, что подтверждает замедление спроса на нефть в США.

С другой стороны, GM заявила, что собирается в ходе IPO продать акции на \$12-16 млрд, скорее всего за счет сокращения доли американского правительства (61%) и/или канадских властей (11%), а также привлечь свежих \$3 млрд путем выпуска конвертируемых привилегированных акций. Размещение до недавнего времени проблемного автопроизводителя будет сильным положительным сигналом для рынка, и вновь напоминает, что 2 ноября в США пройдут выборы и соответственно поиск позитивных сигналов продолжится.

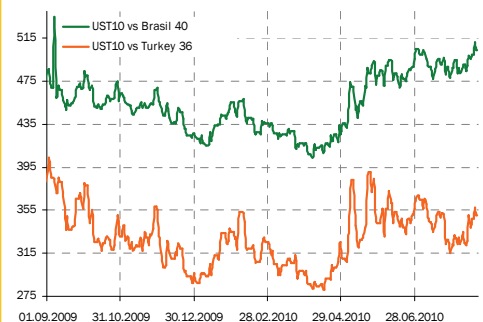
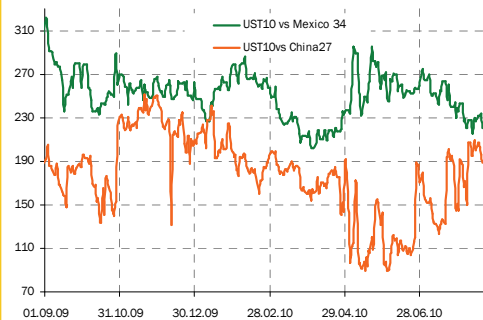
На этом фоне в перспективе до конца года весьма вероятен рост доходности, но вчера котировки UST10 существенно не изменились, и по итогам дня доходность составила 2.63% годовых.

Вкратце

- Standard & Poor's подтвердило рейтинг Газпрома на уровне «BBB» и изменило прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный». Агентство ожидает стабилизации финансовых показателей Газпрома, чему будут способствовать увеличение денежного потока и умеренное приобретение активов в 2010 г. Кроме того, оценка вероятности предоставления экстренной госпомощи пересмотрена с «высокой» на «очень высокую».
- **Сбербанк** снизил прогноз по росту портфеля кредитов юрлицам в текущем году до 6.5-6.7% с 8% роста, ожидаемого ранее. За 7 мес. 2010 г. портфель кредитов корпоративным клиентам сократился на 1.8% – до 4.17 трлн руб.
- **Сбербанк** снизил ставки по кредитам и депозитам юрлицам на 0.5-1.25 п.п.
- Чистая прибыль **Газпром нефти** по US GAAP во 2 кв. 2010 г. увеличилась на 3% год-к-году и составила \$747 млн.
- **Амурметалл** в I полугодии сократил чистый убыток в 2 раза до 1.4 млрд руб. Выручка увеличилась на 41% г/г.

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
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
31.08.2010	Макромир-Финанс-1	1	Оферта	08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение
31.08.2010	НОК-3	1	Оферта	08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта
01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение	09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение
01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта	09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта
06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта	10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение
09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение	10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта
09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение	10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1,5	Погашение
16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение	14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение
16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение	14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение
16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение	14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта
17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение	15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение
21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение	15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение
21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение
23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта	15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта
23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта	15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение
24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта	16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение
25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение
05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение	16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта
07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта	17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта
07.10.2010	Инвестторгбанк-4	1,5	Оферта	20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
07.10.2010	МИА-4	2	Оферта	21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение
09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта	21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение
12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта	21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта
13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение	21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта	22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта
14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение	24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта
14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта	24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта
14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение
15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение	30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта
15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта				
19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта				
22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение				
25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта				
26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта				
26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта				
27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта				
29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта				

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

Мария Абдуллина

maria.abdullina@akbars-capital.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