

СКОРО

АИЖК принимает заявки до 16 сентября на покупку облигаций „Ипотечный агент АИЖК 2010-1“ класса "А1" на 6.096 млрд руб. По выпуску объявлена 3-летняя оферта. Срок полного погашения облигаций – 20 ноября 2042 года. Вторичное размещение будет проходить в форме book building. Данный выпуск был размещен по закрытой подписке в пользу АИЖК 14 июля. Тогда ставка купона облигаций "А1" была определена в размере 9% годовых. АИЖК считает, что конъюнктура с момента первичного размещения улучшилась, и ориентируется на доходность 8.4–9.3% годовых, или соответственно цену размещения 100–101% от номинала.

ФСК может выйти на рынок с облигациями в сентябре. У компании есть зарегистрированные 6 выпусков облигаций на 50 млрд руб. Срок обращения облигаций всех серий составляет 10 лет. В обращении в настоящее время находятся облигации ФСК 4-й серии на 6 млрд рублей, погашаемые в октябре 2011 года.

СЕГОДНЯ

Сегодня рынки в США закрыты в связи с празднованием Дня труда.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Мечел установил ставку первого купона облигаций 13-й и 14-й серий в размере 10% годовых. Напомним, что оба выпуска 10-летние с 5-летней офертой на досрочный выкуп. Изначально ориентир купона был в диапазоне 9.75–10.5% годовых. Мы считаем большим успехом для компании размещение длинных выпусков при текущей конъюнктуре. Для сравнения: более короткий выпуск Мечел БО-2 с дюрацией 2.2 г. торгуется на уровне 9.4% по доходности.

Юникредит банк передумал. Банк принял решение о переносе размещения 6-го выпуска облигаций на неопределенный срок. Одновременно, ставка 1-го купона бондов 5-й серии была определена на уровне 7.5% годовых по итогам book building, что совпало с верхней границей ориентира банка (7–7.5%). Таким образом, доходность к 3-летней оферте составит 7.64% годовых, что примерно „лежит“ на кривой ВТБ.

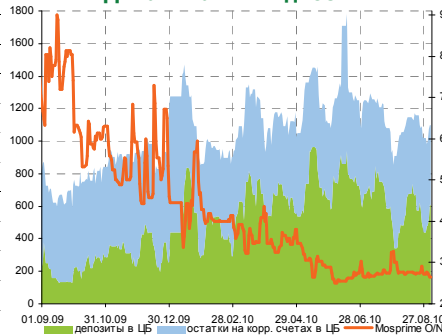
Внешний рынок

Число занятых в частном секторе экономики США в августе увеличилось на 67 тыс., что превзошло прогнозы. При этом министерство труда США пересмотрело в сторону увеличения данные за последние 3 месяца, и в целом коррекция составила +123 тыс. рабочих мест. Безработица в августе составила 9.6%, что совпало с прогнозами. Таким образом, экономика США продолжает создавать новые рабочие места, но темп недостаточен для существенно снижения безработицы. С учетом негативного новостного фона в последнее время, раду-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	-10.3	4.00
MOSPRIME 3М, %	10.99	-0.3	-4.52
MOSIBOR 3М, %	11.20	0.6	-2.52
MIBOR 91-180 дней, %	12.82	-0.2	-5.53
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	464.90	-39.2	-6.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	160.20	-1.4	-174.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-47.10	13.8	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	404.90	-	1.5
Инфляция YoY, %	11.60	-	-

Динамика ликвидности



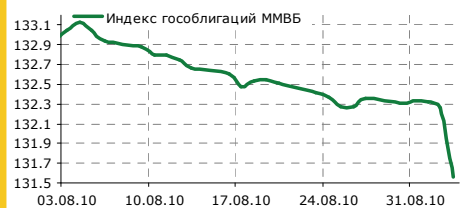
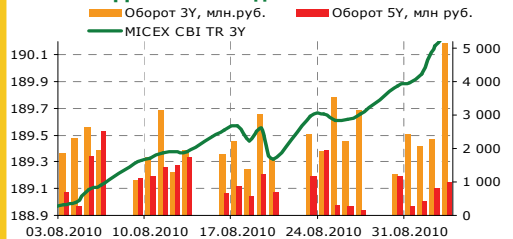
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	
UST 2	0.887	0.7	-4.09	
UST 10	3.356	0.9	-8.2	
UST 30	4.201	0.3	-6.6	
Russia 28	7.347	-3.1	-24.5	
Russia 30	6.746	-3.5	-27.2	
Brazil 34	6.084	-2.1	-14.1	
China 16	3.179	1.8	-3.4	
India 36	8.282	21.2	21.2	
Mexico 34	6.198	-4.3	-17.8	
Venezuela 36	13.333	8.3	-20.3	



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млрд руб.
07.09.2010	Юникредит Банк, 5	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 13	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 14	5 млрд руб.
07.09.2010	Якутскэнерго, БО-1	3 млрд руб.
08.09.2010	Москва, 48	30 млрд руб.
08.09.2010	Москва, 66	30 млрд руб.
08.09.2010	ОФЗ-26203-ПД	80 млрд руб.
08.09.2010	ОФЗ-25072-ПД	95 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-1	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-2	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-3	1.5 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-4	2 млрд руб.
14.09.2010	Иркут, БО-1	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.70	0.19	5.00
ГАЗПРОМ А8	101.55	0.00	5.98
ОГК-5 БО15	101.15	-1.25	6.92
РЖД-7	101.75	0.00	6.82
РЖД-10	124.85	0.00	7.05
Москва-62	122.20	0.00	6.95
Газпром А11	122.23	0.03	7.11
РЖД-23	106.00	0.20	7.56
Москва-56	99.61	0.00	7.52
Москва-49	99.65	-0.25	7.49

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.45	-0.01	6.23
ОФЗ 46017	98.00	0.00	7.18
ОФЗ 46021	92.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	99.05	0.00	7.34
ОФЗ 46020	93.00	-0.30	7.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 410.16	0.60	0.50	8.36
PTC	1 467.62	0.82	-2.80	11.55
Dow Jones	10 447.93	0.00	-1.93	5.11
S&P 500	1 104.51	0.00	-1.53	4.00
NASDAQ	2 233.75	0.00	-2.39	2.91

ет, что все-таки хоть какое-то восстановление идет. Данные несколько снизили опасения о том, что экономика США скатывается вновь к рецессии. Тем не менее, замедление роста подтвердила статистика по сектору услуг: индекс ISM- Non manufacturing указал на более сильное, чем ожидалось замедление деловой активности в секторе услуг в США за август.

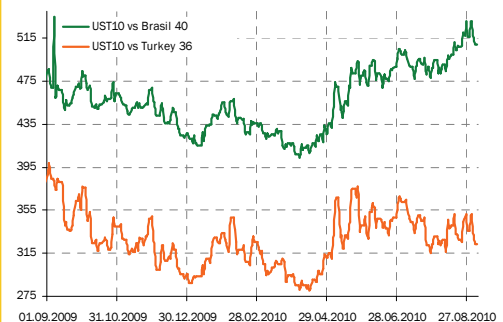
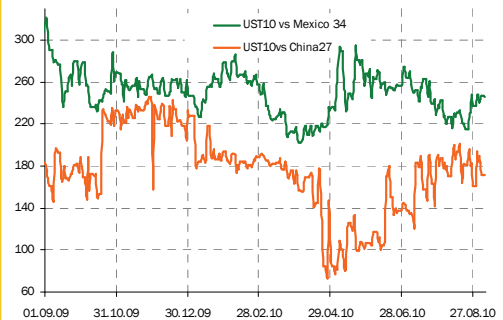
В итоге можно заключить, экономика медленно восстанавливается и, соответственно, нет необходимости в увеличении программы по выкупу бумаг ФРС. На этом фоне можно ожидать постепенный рост доходности по UST к концу года до 3–3.2% по 10-летним бумагам. Ставка по федеральным фондам, однако, останется на текущем низком уровне до конца года.

Вкратце

- **ЛУКОЙЛ** осуществил частичное (в сумме \$500 млн) досрочное погашение кредита, привлеченного в августе 2009 г. в размере \$1.2 млрд сроком на 3 года. Погашение произведено за счет собственных средств компании, сгенерированных в первой половине текущего года.
- **Evrax Group** в 2010 г. направит 1 млрд руб. на техперевооружение Качканарского ГОКа «Ванадий». В результате мощности Качканарского ГОКа к концу года должны увеличиться приблизительно на 10% и составить 55 млн тонн руды в год.
- **Дикси** в 1 полугодии получило \$2.5 млн чистой прибыли по МСФО против \$3 млн убытка за соответствующий период прошлого года. Выручка компании выросла на 15.2% и достигла 30.8 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 15.7% и составил 1.69 млрд руб. Маржа EBITDA составила 5.5%, оставшись на уровне аналогичного периода прошлого года. Сопоставимые продажи (LFL) выросли на 5%, чему способствовал рост числа покупателей на 4.4%.
- Ставка по 3-летнему синдицированному кредиту **Газпромбанка** на \$750 млн составит LIBOR+2.5%.
- Moody's изменило на "негативный" со "стабильного" прогноз рейтингов **"Моего банка"** (B3). Изменение связано с ухудшением профиля риска банка в 2010 году, а также со снижением показателя достаточности капитала банка.
- **ТКБ** планирует до конца года разместить евробонды на \$300–400 млн, сообщил старший вице-президент ТКБ Павел Голенков.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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 Магнезит-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				
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта				
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта				
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта				
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение				
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта				
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта				
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта				
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта				
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта				
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта				
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта				
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта				
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта				
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта				
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение				
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение				
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение				
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта				
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта				
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта				
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта				
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта				
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение				
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение				
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта				

AK BARC 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
AK BARC 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

Анастасия Арестова
Ассистент
aarestova@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».