

СКОРО

11 августа правительство России рассмотрит основные направления долговой политики на 2012–2014 гг. (по информации газеты Ведомости).

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

Аукцион ОФЗ: слишком низкий ориентир. Ориентир доходности по 10-летним ОФЗ 26205 на аукционе 10 августа составляет 7.7–7.8% годовых, по информации Минфина. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 8.07% годовых. Близкие по дюрации выпуски, но менее ликвидные, торгуются с еще более высокой доходности. На этом фоне мы полагаем, что ориентир по доходности слишком низкий. Вчерашнее размещение Минфина на депозитах банков 40 млрд руб. будет выгоднее направить на подешевевшие 8-летние ОФЗ26204.

ВЧЕРА

Внешний рынок

ФРС обещала поддерживать ставку на чрезвычайно низком уровне по меньшей мере до середины 2013 г. в связи с ухудшением динамики на рынке труда в последние два месяца и неудовлетворительными темпами роста ВВП. При этом, баланс ФРС останется на текущем уровне, т.е. ФРС продолжит реинвестировать средства от погашения бумаг в казначейские облигации. На будущее, в зависимости от ситуации ФРС намерена использовать все инструменты в своем распоряжении.

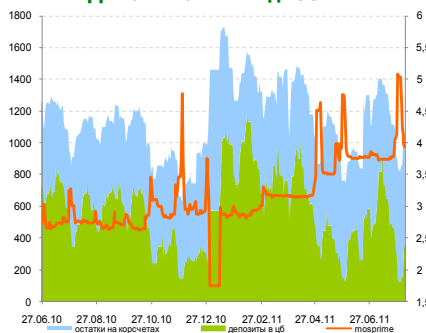
Мы отмечаем следующие основные моменты:

- Впервые отмечен минимальный период сохранения низких процентных ставок – почти 2 года, тогда как ранее, по словам Б.Бернанке, «продолжительный период» подразумевал не менее 2–3 заседаний ФРС.
- Обещание в среднесрочном плане сохранить низкие ставки призвано стимулировать потребление и инвестиции, но в случае ускорения инфляции ФРС окажется перед дилеммой не выполнить обещание или сократить баланс.
- Об увеличении выкупа treasuries пока речь не идет. Некоторые аналитики ждут, что как и в прошлом году это произойдет на конференции ФРС в Jackson Hole, которая в текущем году настроена на 26–28 августа.
- Поддержка кривой UST будет только за счет средств от погашаемых бумаг, при этом ФРС может менять композицию баланса по срокам.
- Решение пообещать сохранение низких ставок по меньшей мере до 2013 г. не под-

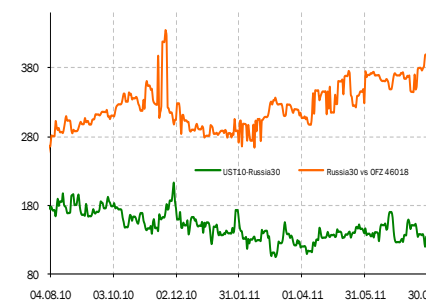
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.65	0.03	-0.05	0.67
MOSPRIME 3М, %	4.77	0.38	0.52	0.99
MOSIBOR 3М, %	4.77	0.38	0.52	0.99
MIBOR 91-180 дней, %	4.95	0.07	0.15	-0.11
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	488.79	-154.0	-93.6	-60.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	637.86	182.4	-179.4	88.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	541.20	159.8	-174.2	409.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	535.00	н.д.	10.7	60.5
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Динамика ликвидности



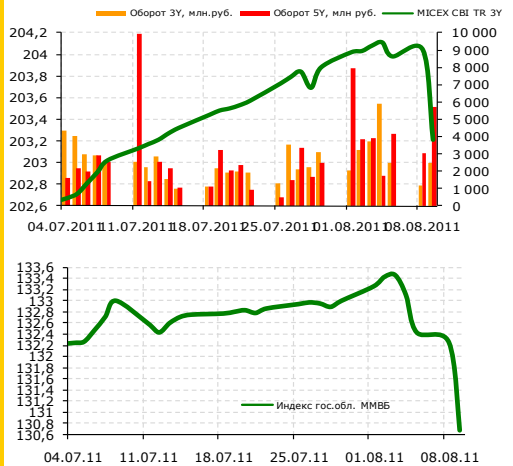
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.19	-0.07	-0.20	-0.34
UST 10	2.25	-0.07	-0.78	-0.58
UST 30	3.62	-0.03	-0.66	-0.40
Russia 28	5.73	0.11	0.11	0.18
Russia 30	4.43	0.16	0.04	-0.04
Brazil 34	5.06	0.07	-0.28	0.00
China 16	3.87	0.37	0.65	0.98
India 36	8.58	-0.05	-0.08	0.15
Mexico 34	5.17	-0.05	-0.08	0.15



Ближайшие размещения

17.08.2011	Медведь-Финанс, БО-2	1 млрд руб
17.08.2011	Держава АКБ, 1	0.3 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.01	24	51	1.45
ОФЗ 25076	6.54	5	29	2.33
ОФЗ 25079	7.36	25	46	3.37
ОФЗ 25077	7.60	30	58	3.86
ОФЗ 26204	7.95	28	30	5.16
ОФЗ 26205	8.02	25	16	6.83

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.50	54	73	1.22
Норникель, БО-3	6.83	-52	16	1.87
Москва-62	6.77	34	39	2.39
Газпром А11	6.94	50	36	2.47
Москва-49	7.87	21	33	4.78
Москва-48	8.17	43	38	7.43
ХКФ Банк-6	8.48	60	88	1.27
Промсвязьбанк-6	8.00	28	80	1.74
МДМ Банк-8	8.61	0	4	1.75
Мос. обл-7	7.99	71	74	2.41
РусГидро-1	8.16	39	24	3.91
МТС-7	8.39	-11	15	4.86

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 497.81	-0.13	-11.97	-8.15
PTC	1 610.22	-2.87	-16.09	-13.66
Dow Jones	11 239.77	3.98	-10.12	-11.47
S&P 500	1 172.53	4.74	-11.14	-13.06
NASDAQ	2 482.52	5.29	-11.42	-13.29

держали 3 из 10 голосующих членов FOMC. Они предпочли придерживаться основного послания ФРС о сохранении низких ставок на длительном сроке в прошлой редакции без уточнения минимального периода.

- Мы полагаем, что в текущих условиях нет достаточных оснований для новой волны количественного смягчения.

Внутренний рынок

Банк России не намерен менять границы валютного коридора. Об этом вчера заявил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов. При этом, С. Швецов подтвердил, что Банк России участвовал в валютных торгах на ММВБ во вторник, но не стал уточнять объем интервенций. Он также сообщил, что Банк России «пока не планирует» изменять структуру международных резервов России и не будет менять свою валютную политику.

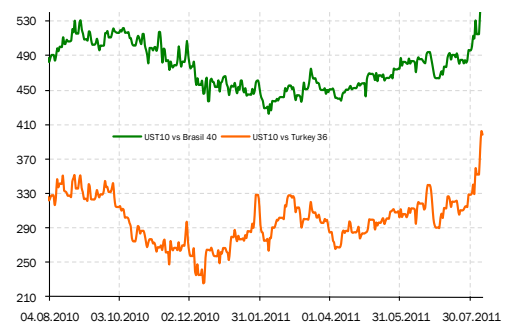
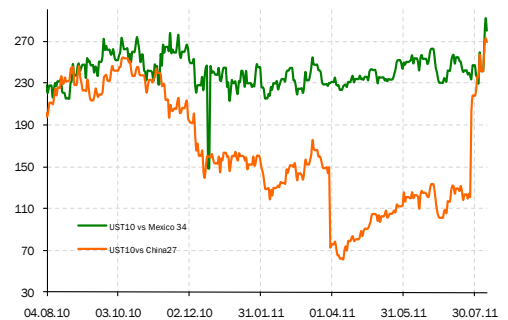
Последний раз Банк России скорректировал границы коридора бивалютной корзины 1 марта 2011 г. Тогда ЦБ расширил валютного коридора с 4 руб. до 5 руб. и Алексей Улюкаев тогда сообщил, что границы коридора в итоге составили 32.45–37.45 руб. за корзину. С тех пор ЦБ не сообщал об изменении коридора бивалютной корзины.

Мы ожидаем постепенного укрепления рубля к корзине после остановки обвала цен на нефть. По итогам месяца рубль, по нашим прогнозам, укрепится до 34–34.5 к корзине и соответственно курс рубля к доллару будет в диапазоне 28.7–29.1 руб., рубль к евро, соответственно, 40.5–41 руб.

Вкратце

- ОПЕК снизила прогноз спроса на нефть в 2011–2012 гг. на падении темпов восстановления мировой экономики. Прогноз прироста снижен на 150 тыс. баррелей в сутки, тем самым мировой спрос в 2011 г. будет расти на 1.2 млн барр./сут., или 1.4% - до 88.1 млн барр./сут. В 2012 г. спрос увеличится на 1.5% и составит 89.4 млн барр./сут.
- Минфин разместил до 21 декабря на депозиты 40 млрд руб. под 4.74% годовых. Спрос банков был в 2.3 раза выше установленного лимита.
- **Сбербанк РФ** увеличил чистую прибыль за 7 месяцев 2011 г. по РСБУ в 2.6 раза – до 201.2 млрд руб. Банк сохранил прогноз показателя на 2011 г. на уровне 250–270 млрд руб.
- **ВЭБ** в I полугодии 2011 г. сократил чистую прибыль по РСБУ вдвое (до 12.5 млрд руб.), а во 2 кв. получил 1.3 млрд руб. убытка. ВЭБ в первом полугодии 2011 г. увеличил доход от операций с ценными бумагами на 27.1% – до 16.15 млрд руб.
- **Газпром нефть** завершила вторичное размещение облигаций серии 04 на 6.13 млрд руб.
- Цена в ходе размещения находилась в диапазоне 102–102.5% от номинала. доходность на уровне 7.96–7.86% годовых к оферте в апреле 2018 г. Финальная книга заявок включала предложения на сумму порядка 14 млрд руб., по информации организаторов.
- **ТНК-ВР** направила в Федеральную антимонопольную службу заявку на покупку 50% **Итеры**.
- **Кокс** привлекает две кредитные линии **Сбербанка** на \$530 млн. Кредит на \$400 млн привлекается на 4 года, \$130 млн для финансирования текущей деятельности – на 5 лет.
- Fitch повысило рейтинги **Уралсиба** и **ЛК Уралсиб** до ВВ- с В+, прогнозы – «стабильные».
- Moody's улучшило рейтинги банка **Центр-инвест** с В1 до Вa3, прогноз – «стабильный».

Ключевые спрэды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	20.10.2011	Группа Джей Эф Си, 1	2	Погашение
01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение	21.10.2011	ЮТК, БО-1	2	Оферта
01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение	21.10.2011	ПАВА, 2	1	Погашение
02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение	24.10.2011	ХКФ Банк, 5	4	Оферта
04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта	25.10.2011	АК БАРС БАНК, 3	3	Погашение
04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение	27.10.2011	Газпром, 8	5	Погашение
05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта	27.10.2011	РФЦ-Лизинг, 2	0.1	Погашение
05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение	31.10.2011	Ханты-Мансийский банк, 1	3	Погашение
09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта	02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение
11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта	04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение
11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта	04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение
11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение	07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение	09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Оферта
16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта	09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение
16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Оферта
18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта	17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Оферта
22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение	17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение
23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение	17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение
25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Оферта
26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта	21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Оферта
30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение	22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение
30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение	23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение
30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение	28.11.2011	РЖД, 12	15	Оферта
01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта	29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Оферта
01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта	29.11.2011	Интегра Финанс, 2	3	Погашение
05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение	30.11.2011	Банк Интеза, 2	3.4	Погашение
06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение	30.11.2011	Мастер-Банк, 3	1.2	Погашение
06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение	08.12.2011	ОМЗ, 6	1.6	Оферта
06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение	08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Оферта
07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение	08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Оферта
07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение	08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Оферта
08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта	08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение
12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта	08.12.2011	СЗТ, 4	2	Погашение
13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение	09.12.2011	ОГК-3, 1	3	Погашение
14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение	12.12.2011	СКБ-банк, БО-4	2	Оферта
15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта	15.12.2011	НСХ-финанс, 1	1	Погашение
15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение	16.12.2011	ММК, БО-2	10	Оферта
19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Оферта
20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Оферта
20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Оферта
20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Оферта
22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Оферта
22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение	19.12.2011	МБРР, 5	5	Оферта
23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение	19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Оферта
26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Оферта
26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Оферта
27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта	20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Оферта
27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение	21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение
29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта	22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Оферта
29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение	29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Оферта
04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта				
05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение				
05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение				
06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение				
07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта				
10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта				
10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение				
11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение				
12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение				
13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта				
14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта				
18.10.2011	МДМ Банк, 5	3	Погашение				
18.10.2011	Промтрактор-Финанс, 2	3	Погашение				
19.10.2011	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2	Оферта				
19.10.2011	МКБ, 8	3	Оферта				

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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
доб. 194; aarestova@akbf.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

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrfimova@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».

Илья Чичаев
Трейдер
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru