

17 августа 2011 г.

СКОРО

Статистика... В четверг выходит статистика по CPI в США за июль. Ожидается замедление роста цен с 3.6% г./г. в июне до 3.3% в прошлом месяце. Также завтра выйдет статистика по продажам домов на вторичном рынке в США.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит аукцион по размещению **ОФЗ серии 26206** с погашением в июне 2016 г. в объеме 25 млрд руб. Ориентир составляет 7.6–7.7% годовых, таким образом Минфин не предложит премию к вторичным торгам. На прошлой неделе выпуск торговался в диапазоне 7.67–7.95% годовых по доходности, в понедельник доходность составила 7.71% годовых.

ВЧЕРА

Итоги встречи Саркози и Меркель: позитив в среднесрочном плане

Как и можно было ожидать, главы Франции и Германии по итогам встречи во вторник заявили, что о создании единых долговых обязательств для всех стран еврозоны пока говорить рано, и такое решение может быть принято после достижения большей интеграции между странами ЕС. Объем Европейского фонда финансовой стабильности (44 млрд евро) также не был увеличен. Это разочаровало инвесторов, ожидавших от встречи незамедлительных решений долгового кризиса в Европе.

Однако президент Франции и канцлер Германии выдвинули ряд важных предложений, которые приблизят создание фискального союза в ЕС и стабилизируют долговые рынки в среднесрочном плане. Они выступили за создание экономического правительства ЕС, назначаемого на 2.5 года, и предложили возглавить его нынешнему председателю Европейского совета Херману ван Ромпю. Кроме того, Франция и Германия планируют гармонизировать свои налоги, а также ввести налог на финансовые транзакции. В дополнение, было предложено включить в конституции стран-участниц еврозоны обязательство о сбалансированности государственных бюджетов.

Для долгового рынка в целом встреча будет иметь стабилизирующий эффект только в среднесрочном плане. Несколько негативным для банков Европы является предложение о налоге на финансовые транзакции, но пока нет достаточной информации о размере и механизме налогообложения для исчисления его эффекта.

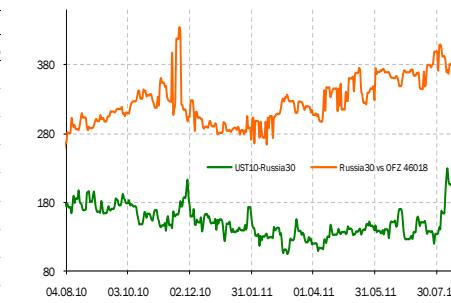
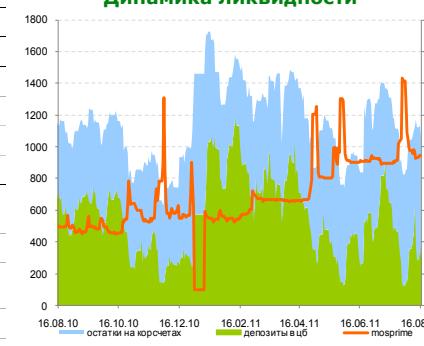
Ранее вчера предварительные оценки роста экономики еврозоны оказались хуже прогнозов. Рост ВВП еврозоны замедлился во 2 кв. до 1.7% г./г. с 2.5% в первом квартале. При этом, ВВП Германии вырос на 2.8% г./г. после повышения на 5% в 1 кв.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.78	0.05	0.28	1.28
MOSPRIME 3М, %	4.73	-0.01	0.49	0.98
MOSIBOR 3М, %	4.73	-0.01	0.49	0.98
MIBOR 91-180 дней, %	5.10	0.03	0.32	-0.01
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	795.35	30.3	132.4	339.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	290.32	-6.6	-353.8	-384.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	225.80	-6.1	-337.3	-10.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	537.70	н.д.	11.0	59.4
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.18	-0.01	-0.17	-0.30
UST 10	2.22	-0.09	-0.69	-0.34
UST 30	3.67	-0.10	-0.58	-0.04
Russia 28	5.69	0.00	0.03	0.06
Russia 30	4.27	0.04	-0.15	-0.27
Brazil 34	5.00	-0.03	-0.39	0.07
China 16	3.82	0.02	0.22	1.12
India 36	8.60	0.02	-0.02	0.16
Mexico 34	5.05	0.02	-0.02	0.16

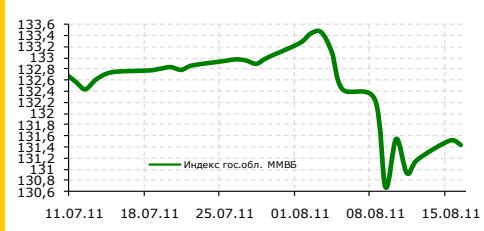
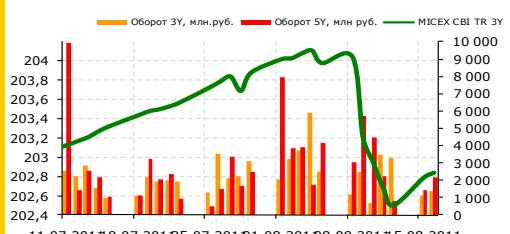
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

17.08.2011 ОФЗ 26206	25 млрд руб
24.08.2010 ОФЗ (4 года)	25 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход- ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.91	10	57	1.43
ОФЗ 25076	6.60	2	45	2.31
ОФЗ 25079	7.20	5	33	3.35
ОФЗ 25077	7.41	5	36	3.85
ОФЗ 26204	7.79	0	15	5.15
ОФЗ 26205	7.88	-1	-2	6.82

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход- ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюра- ция
РСХБ-8	7.11	-18	82	1.20
Норникель, БО-3	6.88	-3	54	1.85
Москва-62	6.84	3	41	2.37
Газпром А11	6.75	0	51	2.45
Москва-49	7.98	-35	33	4.76
Москва-48	8.13	7	23	7.43
ХКФ Банк-6	10.12	42	87	1.25
Промсвязьбанк-6	8.58	15	103	1.72
МДМ Банк-8	8.12	114	115	1.73
Мос. обл-7	8.27	37	83	2.39
РусГидро-1	7.98	-9	13	3.90
МТС-7	8.51	-4	41	4.85

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменение		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 481.18	-1.95	-12.23	-9.17
PTC	1 632.31	-1.37	-14.28	-12.20
Dow Jones	11 405.93	-0.67	-7.91	-9.51
S&P 500	1 204.49	0.00	-7.73	-10.35
NASDAQ	2 555.20	0.00	-7.59	-9.50

Испания во вторник разместила казначейские векселя с периодами обращения 12 и 18 месяцев на общую сумму 5.7 млрд евро. Доходность испанских бондов на 18 мес. снизилась с 3.912% в середине июля до 3.5924% годовых по итогам вчера, но также понизился спрос: соотношение bid/cover на аукционе вчера составило 3.23x против 5.5x на аналогичном аукционе в июле.

Fitch подтвердило рейтинги США на уровне «AAA», прогноз – «стабильный». По мнению агентства, «основы исключительной кредитоспособности США остаются неизменными: это центральная роль страны в мировой финансовой системе, а также гибкость, диверсифицированность и устойчивость экономики страны, обеспечивающая базу доходов». Ранее со 2 августа рейтинг находился на пересмотре с негативным прогнозом.

По итогам дня спрос на казначейские облигации США подрос на фоне новостей после встречи Меркель-Саркози. По итогам дня доходность 10-летних казначейских облигаций США понизилась на 8 б.п. до 2.22% годовых.

Внутренний рынок

Минфин разместил 80 млрд руб. на 2.5-месячные депозиты банков до 26 октября под 4.37%. Спрос составил 161.6 млрд руб. В аукционе приняло участие 10 банков, Минфин удовлетворил заявки от 4 банков.

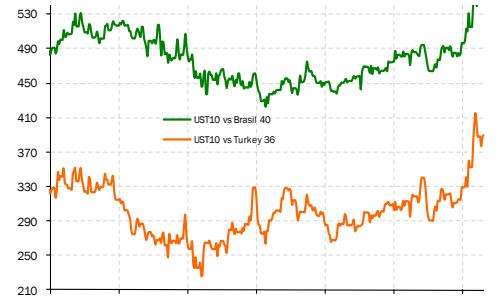
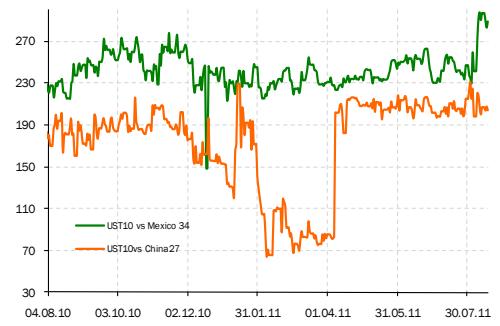
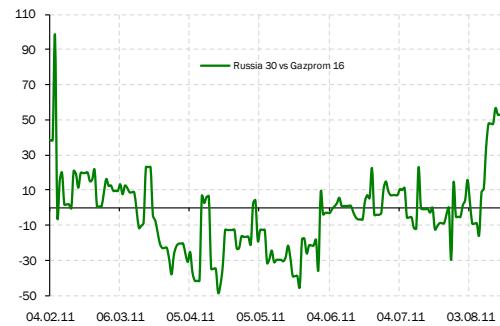
Представленные средства Минфина частично покрывают объем перечислений НДС (срок уплаты до понедельника), поэтому до конца недели не ожидаем повышения на долговом рынке. На следующей неделе Минфин вновь разместит 80 млрд руб.

Вкратце

- **ТНК-ВР** 18 августа намерена подписать соглашение о 4-летнем синдицированном кредите на \$1.5 млрд.
- **Мегафон** привлек кредиты China Development Bank на \$1 млрд для закупки оборудования Huawei. Первая линия – на \$500 млн со сроком погашения в 2016 г. – предоставлена со ставкой LIBOR плюс 2.4 п.п. Вторая линия на такую же сумму может быть выбрана после первой или не ранее июня 2012 г. Срок погашения – 2017 г. под ставку LIBOR плюс 2.4 п.п.
- **Мегафон** во 2 кв. снизил чистую прибыль по US GAAP на 7.2%, до 11.3 млрд руб. Выручка увеличилась на 12.1% г./г., до 58.5 млрд руб. Показатель OIBDA вырос на 6.5%, до 25.2 млрд руб. Рентабельность OIBDA снизилась до 43.1% с 45.4% в связи с развитием собственной розничной сети.
- **НОВАТЭК** поднял прогноз производства газа на 2011 г. с 48.9 млрд м³ до 50-51 млрд м³, сообщил финансовый директор компании Марк Джетвей.
- Чистая прибыль **Еврохима** во 2 кв. по МСФО выросла в 3.8 раза – до 9.5 млрд руб., выручка увеличилась на 30% – до 30. млрд руб. Показатель EBITDA составил 11.9 млрд руб. (+54%), рентабельность по EBITDA возросла с 32% во 2 кв. 2010 г. до 38% за счет значительного увеличения отпускных цен и ориентации на выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью.
- **ТГК-2** в 1 полуг. увеличila выручку на 3.7% г./г., до 15.3 млрд руб. Чистая прибыль по итогам января-июня составила 515.3 млн руб. (рост в 2 раза). Основной причиной увеличения прибыли является снижение себестоимости благодаря реализации перевода Архангельской ТЭЦ на использование природного газа (ранее использовался мазут).
- Fitch присвоило инвестбанку **КИТ Финанс** рейтинг «В», прогноз – «стабильный».

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
01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Офера	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	Офера
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	Офера
04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Офера	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	Офера	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	Офера	02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение
11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Офера	04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение
11.08.2011	МОЭК, 1	6	Офера	04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение
11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение	07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Офера
11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение	09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Офера
16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Офера	09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение
16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Офера
18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Офера	17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Офера
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	Офера	21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Офера
26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Офера	21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Офера
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	Офера
01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Офера	29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Офера
01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Офера	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	Офера
06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение	08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Офера
07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение	08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Офера
07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение	08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Офера
08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Офера	08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение
12.09.2011	РЖД, 13	15	Офера	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	Офера
15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Офера	15.12.2011	НХХ-финанс, 1	1	Погашение
15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение	16.12.2011	ММК, БО-2	10	Офера
19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Офера	16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Офера
20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Офера	16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Офера
20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Офера
20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Офера
22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Офера	16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Офера
22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение	19.12.2011	МБРР, 5	5	Офера
23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение	19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Офера
26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Офера	19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Офера
26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Офера	19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Офера
27.09.2011	ГСС, 1	5	Офера	20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Офера
27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение	21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение
29.09.2011	Мунин. ик, 2	1	Офера	22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Офера
29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение	29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Офера
04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Офера				
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	Офера				
10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Офера				
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	Офера				
14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Офера				
18.10.2011	МДМ Банк, 5	3	Погашение				
18.10.2011	Промтрактор-Финанс, 2	3	Погашение				
19.10.2011	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2	Офера				
19.10.2011	МКБ, 8	3	Офера				

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,
макроэкономика
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; mmaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Григорий Кривошой
Трейдер
доб. 186; gkriivoshey@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