

СКОРО

Минфин РФ 23 августа на аукционе предложит банкам 95 млрд руб. вместо 80 млрд руб., как ранее планировалось. Увеличение предложения связано с тем, что Минфин на текущей неделе, 16 августа, разместил на депозитах не 80 млрд руб., а 64.8 млрд руб.

Долговой рынок в ближайшие дни попадет под двойной удар – нестабильность на внешнем рынке и налоговые выплаты. Так как основная порция статистики и выступление Бена Бернанке ожидаются в пятницу, в начале недели конъюнктура на внешнем рынке останется неблагоприятной.

Уплата налогов может привести к снижению ликвидности на 350 млрд руб. Среди событий на внутреннем рынке на следующей неделе в понедельник предстоит уплата НДС (отток ликвидности около 140 млрд руб.), в среду банки вернут Минфину ранее размещенные средства на 20 млрд руб., а в четверг уплата НДС и акцизы могут снизить ликвидности на 180–200 млрд руб. В итоге получаем отток ликвидности около 350 млрд руб. за неделю, против притока средств Минфина на сумму до 95 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах таким образом могут упасть к концу следующей недели до около 800–850 млрд руб., что близко к критическому уровню.

СЕГОДНЯ

Сегодня

На внешнем рынке продолжается бегство от риска и снижение цен на нефть, что с утра уже привело к удешевлению рубля на 13 коп. к бивалютной корзине, до 34.93 руб. До конца дня публикаций важной статистики не ожидается. Вечером (после 16:30 мск) ожидается выступление президента ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дада.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Поток статистики по США не поддерживает ожидания роста. Заявления на пособия по безработице вновь вернулись на уровне 408 тыс. в неделю, тогда как показатель ожидался на уровне 400 тыс. В дополнение, индекс ФРБ Филадельфии указал на резкое ухудшение перспектив промышленности в августе – показатель составил -30.7. Последний раз показатель был отрицательным в июле-августе 2010 г. (-5), что неслучайно совпало с объявлением QE2...

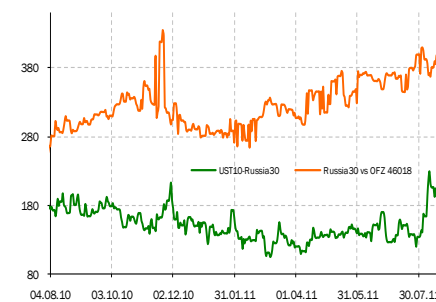
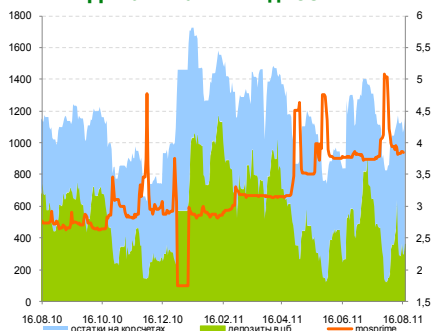
Кроме того, продажи на вторичном рынке жилья в США в июле снизились на 3.5% – до 4.67 млн домов в годовом исчислении – минимального уровня с ноября прошлого года. Тем не менее, потребительские цены в США в июле выросли на 0.5% по сравнению с предыдущим месяцем – это максимальный скачок за 4 месяца. Годовая инфляция составила 3.6%. В ближайшей перспективе, однако, значительное снижение цен на нефть и негативная дина-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.77	0.12	0.26	1.27
MOSPRIME 3М, %	4.73	0.00	0.49	0.98
MOSBOR 3М, %	4.73	0.00	0.49	0.98
MIBOR 91-180 дней, %	5.13	0.05	0.39	0.08
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	740.11	-50.2	25.7	257.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	377.28	15.3	-87.0	-299.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	307.20	10.0	-76.4	125.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	540.20	н.д.	14.1	64.0
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.19	0.00	-0.18	-0.31	
UST 10	2.06	-0.10	-0.82	-0.57	
UST 30	3.42	-0.14	-0.77	-0.31	
Russia 28	5.62	0.01	-0.03	0.06	
Russia 30	4.23	0.09	-0.18	-0.19	
Brazil 34	4.94	0.03	-0.39	0.04	
China 16	3.83	0.01	0.50	0.93	
India 36	8.60	0.01	0.00	0.15	
Mexico 34	4.93	0.01	0.00	0.15	

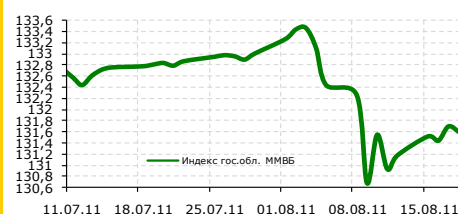
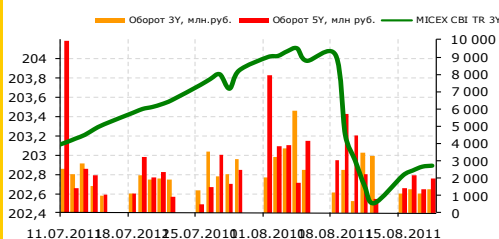
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

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	5.86	0	51	1.42
ОФЗ 25076	6.56	6	39	2.30
ОФЗ 25079	7.18	2	30	3.35
ОФЗ 25077	7.39	3	26	3.84
ОФЗ 26204	7.79	5	15	5.14
ОФЗ 26205	7.86	3	1	6.82

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.80	-21	59	1.19
Норникель, БО-3	6.88	-9	36	1.85
Москва-62	6.85	23	58	2.36
Газпром А11	6.67	-2	40	2.45
Москва-49	8.02	0	35	4.75
Москва-48	8.07	-10	11	7.43
ХКФ Банк-6	11.97	0	75	1.24
Промсвязьбанк-6	8.47	23	103	1.71
МДМ Банк-8	8.40	3	44	1.73
Мос. обл-7	8.30	10	60	2.39
РусГидро-1	7.95	8	22	3.89
МТС-7	8.43	6	26	4.85

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 452.83	-3.73	-14.61	-9.42
PTC	1 584.20	-4.79	-18.19	-13.21
Dow Jones	10 990.58	-3.68	-12.58	-12.16
S&P 500	1 140.65	-4.46	-13.97	-14.45
NASDAQ	2 380.43	-5.22	-15.41	-15.09

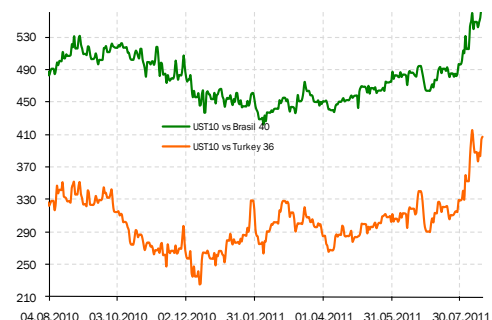
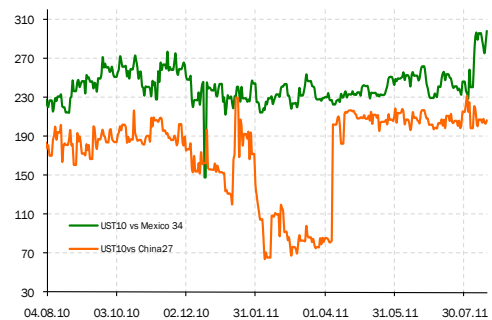
мика на рынке жилья приведут к некоторому снижению инфляции. Конечно, если не будет запущен вновь печатный станок. На наш взгляд, ситуация в экономики США все еще выглядит лучше, чем годом ранее (тогда payrolls падали 3 мес. подряд), и мы не ожидаем объявления нового QE.

Вкратце

- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2.5 млрд и составлял на 12 августа 2011 года \$540.2 млрд. По нашим подсчетам, резервы увеличились из-за переоценки на \$730 млн. Интервенции Банка России по итогам недели составили \$1.77 млрд.
- Банк России разместил на аукционе **ОБР серии 20** на сумму 2.79 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 3.55% годовых.
- Moody's подтвердило рейтинг **Газпрома** на уровне Baa1, прогноз – «стабильный». Оценка собственной кредитоспособности компании по шкале Moody's была повышена.
- **РЖД** разработали проект развития восточного Транссиба стоимостью 193 млрд руб.
- **НЛМК** привлек десятилетний кредит на 93 млн евро у Deutsche Bank и Societe Generale.
- ФСФР зарегистрировала 3 выпуска облигаций **Уралхима** на 15 млрд руб.
- S&P уверено в рейтинге **Франции**, находящемся на уровне AAA, а также в «стабильном» прогнозе по нему.

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	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, О1	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; 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».

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