

СКОРО

Внешний рынок: выступление Бернанке

На текущей неделе основное внимание будет направлено на выступление Бена Бернанке в пятницу. Глава ФРС даст оценку экономике США и поделится основными направлениями денежной политики в рамках конференции в Jackson Hole. По аналогии с прошлым летом, когда на конференции в Jackson Hole было объявлено о QE2, многими участниками рынка ожидается очередная волна увеличения баланса ФРС.

Внутренний рынок: неделя уплаты налогов

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 16 августа разместил на депозитах не 80 млрд руб., а 64.8 млрд руб. Средства Минфина лишь частично компенсируют отток ликвидности вследствие уплаты НДС и НДСП в общей сложности на 320-350 млрд руб. В дополнение, в среду банки вернут Минфину ранее размещенные средства на 20 млрд руб.

Аукцион ОФЗ 25079 на 25 млрд руб. может привлечь интерес инвесторов, только если ориентир по доходности будет не ниже 7.25% годовых.

СЕГОДНЯ

Сегодня предстоит уплата НДС (отток ликвидности около 140 млрд руб.).

ВЧЕРА

Внешний рынок

На выходных ряд представителей еврозоны высказались против выпуска совместных облигаций. Канцлер Германии А. Меркель вновь отвергла вероятность рефинансирования долгов проблемных стран за счет общих облигаций, при этом «меры не будут просто следовать за ожиданиями рынка» (цитата по Financial Times). По ее мнению, решение долгового кризиса произойдет в случае снижения госдолга и улучшения конкурентоспособности стран еврозоны. Однако такие меры дадут результат в лучшем случае в среднесрочном плане.

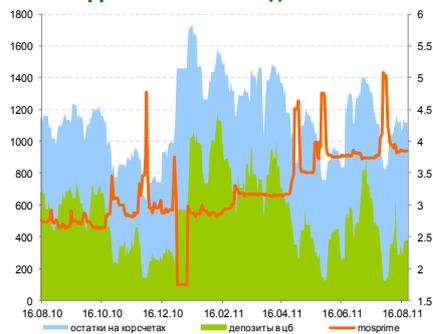
Одним из альтернативных вариантов, который рассматривается относительно совместной эмиссии облигаций, является предложенный институтом Bruegel вариант под названием «синие-красный». Данная модель, как пишет Интерфакс, предусматривает размещение единых гособлигаций в таком объеме, который не превышает бы 60% их ВВП – уровень, считающийся устойчивым, согласно основополагающим соглашениям ЕС. Эту часть эмиссионной программы специалисты Bruegel назвали «синей». «Красной» назвали ту часть, которая должна покрывать потребности стран на уровне госдолга выше 60% ВВП. Страны будут эмитировать самостоятельно, что должно служить стимулом для соблюдения бюджетной дисциплины.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.78	0.08	0.07	1.28
MOSPRIME 3М, %	4.76	0.03	0.52	1.01
MOSIBOR 3М, %	4.76	0.03	0.52	1.01
MIBOR 91-180 дней, %	5.12	-0.01	0.33	0.07
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	678.10	-62.0	31.0	90.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	409.19	31.9	-54.6	-163.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	365.00	57.8	-24.6	244.9
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	-0.19	-0.29
UST 10	2.06	0.00	-0.87	-0.51
UST 30	3.39	-0.03	-0.86	-0.26
Russia 28	5.60	-0.02	-0.04	0.09
Russia 30	4.19	-0.04	-0.18	-0.15
Brazil 34	4.94	0.00	-0.35	0.06
China 16	3.83	0.00	0.49	0.93
India 36	8.60	0.00	0.01	0.15
Mexico 34	4.93	0.00	0.01	0.15

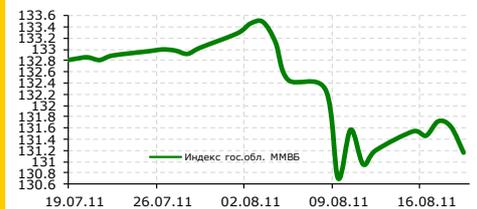
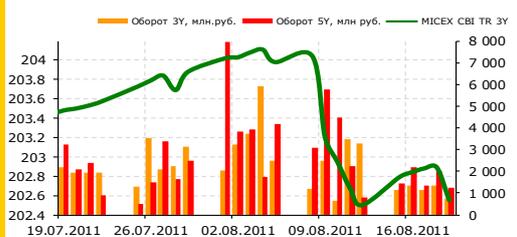
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

24.08.2010	ОФЗ 25079	25 млрд руб
29.08.2011	Медведь-Финанс, БО-2	1 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.95	7	58	1.42
ОФЗ 25076	6.62	7	47	2.29
ОФЗ 25079	7.24	3	32	3.34
ОФЗ 25077	7.48	6	37	3.83
ОФЗ 26204	7.86	11	30	5.13
ОФЗ 26205	7.96	19	22	6.80

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	5.98	-1	74	1.19
Норникель, БО-3	6.87	0	39	1.84
Москва-62	6.87	-2	62	2.35
Газпром А11	6.88	-8	33	2.44
Москва-49	8.63	0	66	4.71
Москва-48	8.17	21	30	7.41
ХКФ Банк-6	11.97	0	84	1.23
Промсвязьбанк-6	8.40	-9	115	1.71
МДМ Банк-8	11.82	0	68	1.71
Мос. обл-7	8.24	0	69	2.38
РусГидро-1	8.18	3	41	3.88
МТС-7	8.38	-7	25	4.84

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 438.74	-0.97	-16.78	-10.01
PTC	1 575.33	-0.56	-20.31	-12.48
Dow Jones	10 817.65	-1.57	-14.70	-12.45
S&P 500	1 123.53	-1.50	-16.47	-14.64
NASDAQ	2 341.84	-1.62	-18.08	-14.72

Внутренний рынок

Fitch понизило рейтинг Норникеля до уровня «ВВ+», с «ВВВ-». Прогноз по рейтингу – «стабильный». ГКМ Норильский никель пока сохраняет рейтинг инвестиционного уровня от Moody's и S&P, но оба рейтинга находятся под пересмотром.

Fitch со своей стороны мотивировало снижение рейтинга ухудшением практик корпоративного управления в связи с сохраняющимися разногласиями среди основных акционеров. Ключевыми факторами, определившими рейтинговое действие, среди прочего, стали снижение прозрачности и объемов раскрытия информации. По оценкам агентства, если РусАл примет текущее предложение о покупке 15% акций Норильского никеля за \$8.75, то чистый долг Норильского никеля останется на уровне менее 1х, что будет продолжать соответствовать рейтингу «ВВ+».

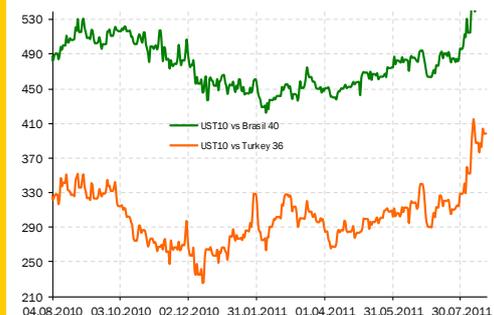
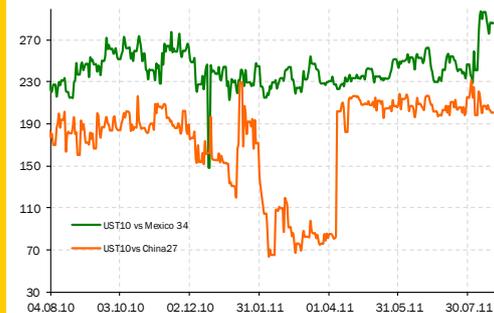
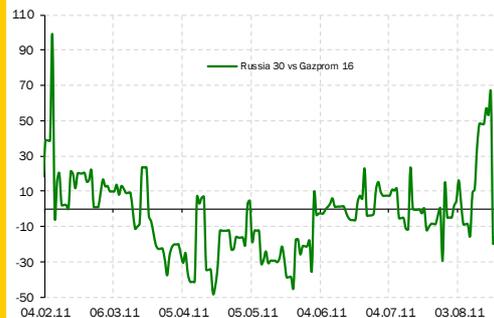
Между тем, по информации Интерфакса со ссылкой на источник, близкий к компании, Норильский никель может привлечь на рынке около \$4.25 млрд для сделки по выкупу акций ГКМ у РусАла. Оставшиеся \$4.5 млрд Норникель может профинансировать из собственных средств. В то же время РусАл сообщил, что обсудит оферту Норникеля в соответствии со своими процедурами корпоративного управления, однако напомнил, что считает инвестицию в ГКМ стратегической.

Вкратце

- Государственный внешний долг РФ в июле 2011 г. снизился на \$68 млн, до \$36.78 млрд по состоянию на 1 августа с \$36.85 млрд на 1 июля, по данным Минфина. В январе–июле внешний долг сократился на \$3.18 млрд (7.9%) с \$39.96 млрд.
- Налогообложение по системе «60/66» будет введено с 1-го октября этого года, сообщает агентство Интерфакс. Согласно данной системе, ставка экспортной пошлины на нефть будет снижена с текущих 65% до 60%, а ставки пошлин на темные и светлые нефтепродукты будут унифицированы на уровне 66% от величины экспортной пошлины на нефть. В настоящий момент ставка пошлины на светлые нефтепродукты составляет 67% от пошлины на нефть, на темные – 43.7%.
- **Северсталь** запустила стан холодной прокатки на заводе в США стоимостью \$450 млн.
- Чистая прибыль **Alliance Oil Company** по МСФО во II квартале 2011 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 64% – до \$56 млн.
- **Банк проектного финансирования** готовит облигации 2-й серии на 1.3 млрд руб.

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
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				

AK BARS 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
AK BARS 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