

СЕГОДНЯ

Минфин предложит премию на аукционе по размещению **ОФЗ 25079** (объем 25 млрд руб.). Ориентир Минфина по доходности составляет 7.2–7.25% годовых, тогда как на закрытие в понедельник доходность 4-летнего выпуска составила 7.2% годовых, но вчера следом за объявлением нового ориентира она подросла до 7.24% годовых.

По нашим подсчетам, по среднесрочным ОФЗ последний раз Минфин дал премию 8 июня. Такую щедрость на аукционе сегодня можно объяснить желанием на опережение разместить ОФЗ, несмотря на профицит бюджета. Пока Минфин не изменил прогноз по дефициту бюджета по итогам года (дефицит на сумму 719 млрд руб., или 1.35% ВВП), а профицит за январь–июль по предварительным данным составил 723 млрд руб. Тем не менее, вчера замминистра финансов Антон Силуанов воздержался от прогнозов насколько будет изменен дефицит в рамках уточнения федерального бюджета. В сентябре МЭР внесет уточненный макропрогноз, и в конце сентября Минфин внесет в Госдуму пересмотренные параметры бюджета. А. Силуанов напомнил, что в последнее время «было принято немало решений правительства, требующих финансирования уже в текущем году».

На внешнем рынке ожидается статистика по заказам на товары длительного пользования в США за июль.

Агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Японии до «Аа3» с «Аа2», прогноз рейтинга – «стабильный». Решение обосновано большим бюджетным дефицитом и ростом госдолга Японии, который по прогнозам превысит 219% к ВВП в следующем году. При этом, перспективы роста экономики весьма слабые, что помешает снижению отношения долга к ВВП.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Спрос во вторник на аукционе по размещению средств на банковские депозиты составил 219.2 млрд руб., что в 2.3 раза превысило предлагаемый объем (95 млрд руб.). В аукционе приняло участие 20 банков. Ставка отсечения была установлена на уровне 4.61% годовых. Средневзвешенная ставка составила 4.82% годовых.

Почти половина этого объема до завтра вернется в казначейство в рамках наступления погашения по ранее размещенным депозитам Минфина (20 млрд руб.) и до 25 млрд руб. от ОФЗ 25029.

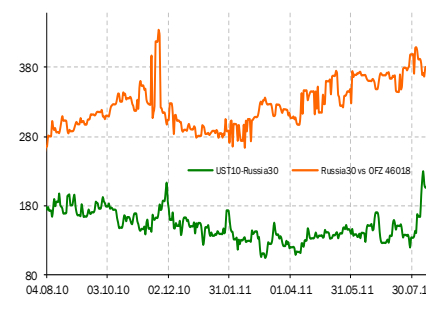
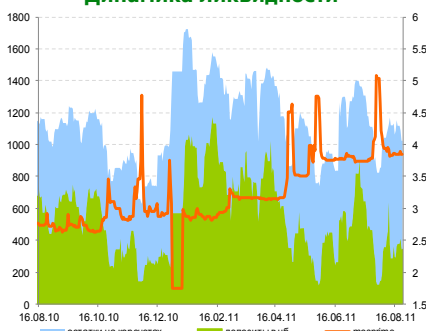
Газпром может стать исключением из списка монополий, чьи тарифы в будущем должны увеличиться на величину близкой к ожидаемой инфляции, сообщает газета «Ведомости». По информации газеты, на обсуждении в правительстве превалирует вариант сохранения темпов роста тарифов Газпрома на уровне 15% в год, в то время как для остальных монополий рост тарифов составит 5-6%: именно такой темп инфляции закладывает Минэкономразвития

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.80	-0.04	0.04	1.30
MOSPRIME 3М, %	4.78	-0.01	0.52	1.03
MOSIBOR 3М, %	4.78	-0.01	0.52	1.03
MIBOR 91-180 дней, %	5.13	-0.01	0.33	0.02
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	726.74	47.2	79.7	231.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	307.58	-36.6	-156.2	-277.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	247.20	-38.3	-142.4	4.2
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	0.22	0.02	-0.17	-0.26
UST 10	2.15	0.05	-0.81	-0.45
UST 30	3.49	0.07	-0.76	-0.17
Russia 28	5.60	0.02	-0.01	0.09
Russia 30	4.22	0.03	-0.11	-0.08
Brazil 34	4.91	0.00	-0.37	0.08
China 16	3.83	0.00	0.24	0.93
India 36	8.59	-0.01	-0.01	0.13
Mexico 34	4.89	-0.01	-0.01	0.13

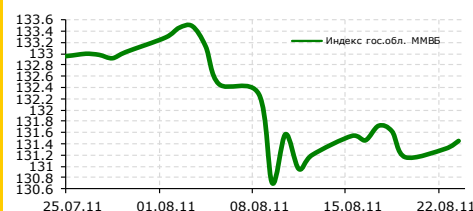
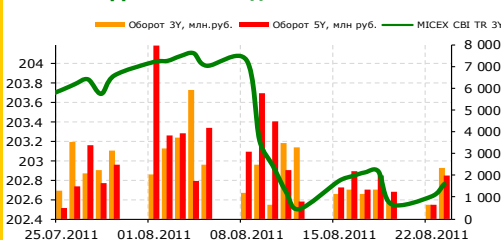
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

24.08.2010	ОФЗ 25079	25 млрд руб
29.08.2011	ТрансФин-М, БО-15	1 млрд руб
29.08.2011	Медведь-Финанс, БО-2	1 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.97	1	61	1.41
ОФЗ 25076	6.66	-3	47	2.29
ОФЗ 25079	7.25	0	31	3.33
ОФЗ 25077	7.43	2	34	3.83
ОФЗ 26204	7.86	-5	25	5.13
ОФЗ 26205	7.91	-3	9	6.80

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
	ность	1 д., бп	1 м., бп	ция
РСХБ-8	6.91	44	157	1.18
Норникель, БО-3	6.79	0	48	1.84
Москва-62	6.83	-24	52	2.35
Газпром А11	6.66	-12	38	2.44
Москва-49	8.07	-11	68	4.74
Москва-48	8.16	0	30	7.40
ХКФ Банк-6	9.70	0	84	1.23
Промсвязьбанк-6	8.55	28	149	1.70
МДМ Банк-8	10.16	0	67	1.71
Мос. обл-7	8.42	-5	105	2.37
РусГидро-1	8.02	4	49	3.88
МТС-7	8.40	6	27	4.83

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 444.11	0.01	-16.38	-10.09
PTC	1 578.91	0.03	-20.24	-13.17
Dow Jones	11 176.76	2.97	-11.24	-9.88
S&P 500	1 162.35	3.43	-13.09	-12.32
NASDAQ	2 446.06	4.29	-13.96	-12.10

на 2012 г. Решение не является неожиданностью в рамках либерализации внутреннего рынка газа и приведения внутренних цен на газ к равнодоходности с европейскими к 2015 г.

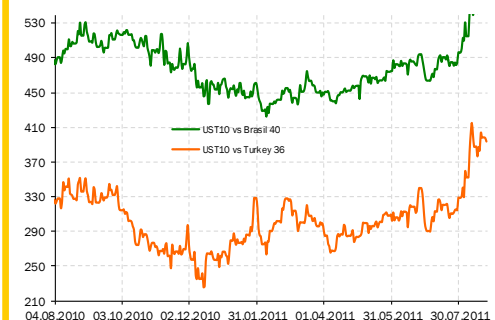
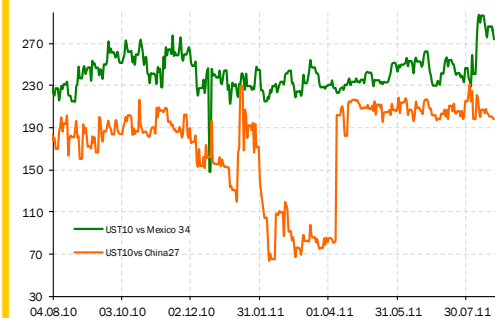
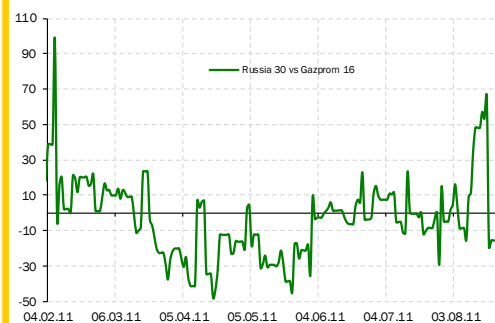
Ограничение роста цен для **РЖД** до 5–6% является умеренно негативным фактором для самостоятельного кредитного качества эмитента. В дополнение, вчера Интерфакс со ссылкой на вице-президента РЖД Салмана Бабаева сообщил, что РЖД рассматривает возможность покупки словацкого грузоперевозчика ZSSK Cargo.

Вкратце

- Министр финансов Японии Йосихико Нода обнародовал пакет мер по борьбе с укреплением иены, включая выделение \$100 млрд на поддержку небольших экспортеров, а также стимулирование сделок по слиянию и поглощению и обеспечение японских компаний ресурсами.
- Чистая прибыль **ТНК-ВР Холдинга** за первое полугодие 2011 г. по US GAAP составила \$4.6 млрд с ростом 64% г./г. Показатель EBITDA за период составил \$7 млрд, увеличившись на 50%, выручка компании выросла на 38% - до \$26.6 млрд.
- Чистая прибыль **Магнита** по МСФО за II кв. 2011 г. составила \$79.3 млн, что на 18% больше, чем во II кв. 2010 г., однако хуже ожиданий рынка – консенсус-прогноз Интерфакса составлял \$88 млн. Показатель EBITDA ритейлера составил \$196.9 млн, что на 55% больше, чем год назад. Выручка выросла на 61%, до \$2.9 млрд. Результаты по EBITDA и выручке оказались на уровне консенсус-прогноза. Общее количество магазинов сети Магнита на 30 июня 2011 г. составило 4.46 тыс. В течение I полугодия ритейлер открыл 405 магазинов и увеличил свои торговые площади на 39.5%, до 1.61 млн кв. м.
- Предельная цена на мощность при проведении конкурентного отбора (КОМ) на 2012 г. останется на уровне показателя текущего года: 118.125 тыс. руб. за 1 МВт в месяц для объединенных энергосистем европейской части России и Урала (первая ценовая зона) и 126.37 тыс. руб. МВт/месяц – в Сибири (вторая ценовая зона). Соответствующее распоряжение глава правительства РФ Владимир Путин подписал 18 августа.
- Сбербанк** откроет **МРСК Юга** кредитную линию с лимитом 2 млрд руб. МРСК Юга признала несостоявшимся назначенный на 19 августа аукцион на право открытия возобновляемой кредитной линии с лимитом 2 млрд рублей в связи с поступлением одной заявки – Астраханского филиала Сбербанка.
- Чистая прибыль **Внешэкономбанка** за I кв. 2011 г. по МСФО составила 20.871 млрд руб. (-26.6% г./г.).
- ДИОД** планирует разместить биржевые облигации на 1 млрд руб.
- На ММВБ зарегистрированы выпуски биржевых облигаций **Трансфин-М** на 10 млрд руб.
- На ММВБ зарегистрированы выпуски биржевых облигаций **КБ РМБ** на 3 млрд руб.
- ЕБРР предоставит **Банку Русский Стандарт** кредит на 4 млрд руб.
- Ленэнерго** планирует 15 сентября провести аукционы на привлечение четырех кредитных линий на общую сумму 3.5 млрд руб.
- Уралкалий** в понедельник выкупил по ofercie практически весь выпуск биржевых облигаций первой серии, на 30 млрд руб. Облигации выкупались по 103% от номинала. Выпуск был размещен в феврале. Ставка 1-го купона была определена в размере 8.25% годовых.
- ТГК-11** намерена привлечь кредитные линии на 1 млрд руб. на финансирование текущей хозяйственной деятельности, в частности, на финансирование поставок топлива, а также на проведение необходимых текущих и капитальных ремонтов.
- Fitch подтвердило рейтинги **Казани** на уровне «В+». Прогноз рейтинга «негативный», что отражает обеспокоенность агентства относительно растущего прямого риска (прямой долг плюс другая задолженность по классификации Fitch) у Казани, увеличивающегося давления в плане рефинансирования, а также слабых бюджетных показателей. Помимо этого, рейтинги принимают во внимание хорошо диверсифицированную местную экономику Казани и потенциальную поддержку от Республики Татарстан (BBB-, прогноз «стабильный»).

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, 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
dvaфин@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