

1 сентября 2011 г.

СКОРО

На внешнем рынке в пятницу ожидается статистика по payrolls за август. По консенсус-опросу в Bloomberg ожидается рост показателя на 75 тыс. по сравнению со 117 тыс. в июле. Судя по доходности 10-летних UST, участники рынка закладывают более слабые payrolls.

ВЧЕРА

Минфин ожидает бездефицитный бюджет по итогам года

Вице-премьер, министр финансов России Алексей Кудрин ожидает, что по итогам 2011 г. дефицит бюджета России будет нулевым. По информации газеты Ведомости, в конце недели будет готов уточненный прогноз Минфина.

Изменение прогноза по дефициту бюджета несомненно снизит давление на кривой ОФЗ со стороны нового предложения облигаций до конца года. По закону о бюджете дефицит должен был составить 719 млрд руб. (1.3% к ВВП), согласно поправкам, сделанным в мае текущего года. В конце июля А.Кудрин оценивал дефицит по итогам года на уровне 1% к ВВП или более. Между тем, с начала года профицит за январь–июль, по предварительным данным, составил 723 млрд руб., но, традиционно, львиная доля расходов приходится на декабрь.

Эмиссия ОФЗ с начала года уже составила 700 млрд руб., а объем погашений ОФЗ до конца года составляет всего 75 млрд руб. На этом фоне мы полагаем, что в случае стабилизации цен на уральскую нефть в диапазоне \$100–110 за брл до конца года, Минфин не будет агрессивно размещать ОФЗ. На кривую ОФЗ, однако, будут давить риски снижения ликвидности банковской системы в сентябре–октябре.

S&P подтвердил рейтинг России на уровне BBB со «стабильным» прогнозом

По мнению агентства, [решение сохранить рейтинг на текущем уровне](#) обосновано структурными слабостями российской экономики, в т.ч. «сильной зависимостью от углеводородов и других сырьевых ресурсов, слабой бизнес-средой, а также политической неопределенностью», тогда как объем активов расширенного правительства Российской Федерации немногого превышает объем обязательств. Агентство в деталях перечисляет слабости институции и нехватки реформ, которые потребуют решения в среднесрочном плане, тем самым мы полагаем, что в перспективе до года повышение рейтинга маловероятно.

Лукойл опубликовал отчетность по US GAAP за 2 кв., которая подтвердила сильное кредитное качество компании, но также оправдала негативные ожидания по добыче. Чистая прибыль компании превысила ожидания, составив \$3.25 млрд за квартал (рост на 67% г./г.), но добыча товарных углеводородов группой снизилась на 5.5% г./г.

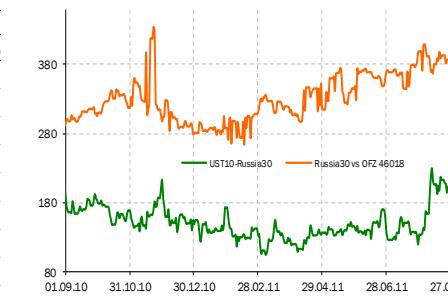
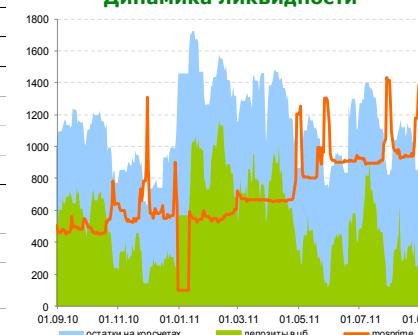
Руководство Лукойла ожидает стабилизации добычи в следующем году и некоторого восстановления с 2013 г. В ближайшей перспективе Лукойл не планирует выход на долговой рынок.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.88	-0.29	-0.08	1.50
MOSPRIME 3M, %	4.83	-0.03	0.52	1.08
MOSIBOR 3M, %	4.83	-0.03	0.52	1.08
MIBOR 91-180 дней, %	5.23	0.03	0.34	0.23
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	649.05	30.4	-60.2	93.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	196.80	17.3	51.1	-320.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	148.30	26.0	48.6	29.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	544.00	н.д.	15.5	68.8
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.20	0.00	-0.17	-0.27
UST 10	2.22	0.05	-0.52	-0.24
UST 30	3.60	0.08	-0.48	0.09
Russia 28	5.57	-0.04	0.03	-0.01
Russia 30	4.07	-0.09	-0.03	-0.35
Brazil 34	4.91	-0.04	-0.18	-0.14
China 16	3.89	0.06	0.45	0.98
India 36	8.61	0.00	-0.10	0.18
Mexico 34	4.92	0.00	-0.10	0.18

Динамика ликвидности

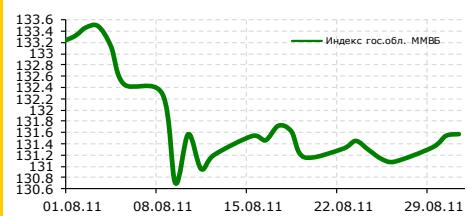
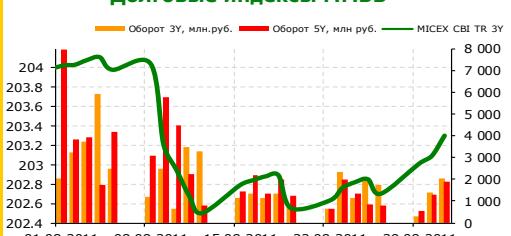


Ближайшие размещения

07.09.2011 ОФЗ-26204

15 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

Доход- ность 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.05	-8	60
ОФЗ 25076	6.58	15	41
ОФЗ 25079	7.36	-4	55
ОФЗ 25077	7.34	-3	35
ОФЗ 26204	7.81	-7	35
ОФЗ 26205	7.85	12	22
			6.78

Корпоративный и субфедеральный сегменты

Доход- ность 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.07	3	107
Норникель, БО-3	6.82	-23	42
Москва-62	6.83	-35	44
Газпром А11	9.93	-37	373
Москва-49	7.89	0	37
Москва-48	8.17	-8	25
			7.38
ХКФ Банк-6	6.51	0	-65
Промсвязьбанк-6	8.73	38	142
МДМ Банк-8	8.66	37	122
Мос. обл-7	8.29	-6	96
РусГидро-1	8.11	-5	59
MTC-7	8.33	-3	38
			4.81

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
MMB	1 546.05	2.11	-9.76	-5.33
PTC	1 702.28	2.40	-13.51	-8.38
Dow Jones	11 613.53	0.46	-2.13	-4.43
S&P 500	1 218.89	0.49	-2.80	-6.25
NASDAQ	2 579.46	0.13	-3.36	-5.61

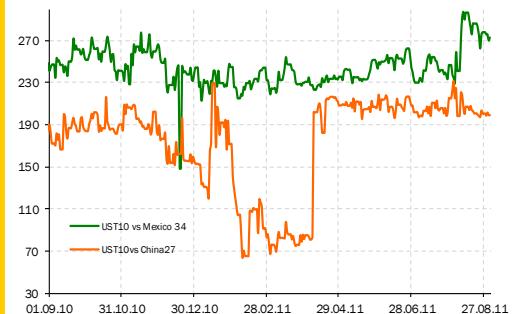
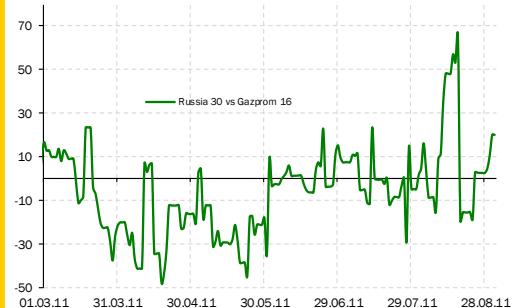
Внешний рынок

Слабо-позитивная статистика по США. По данным ADP число рабочих мест увеличилось на 91 тыс., что несколько ниже ожиданий (100 тыс.), но уже не соответствует тому негативу, который наблюдался в последние несколько недель. В случае подтверждения динамики данных ADP статистикой по payrolls, в начале следующей недели доходность UST10 может вернуться выше 2.5% против 2.18 вчера.

Вкратце

- Потребительские цены в России с 23 по 29 августа 2011 года снизились на 0.1%, сообщил в среду Росстат. С начала месяца потребительские цены снизились на 0.2%, а с начала года инфляция по состоянию на 29 августа составила 4.8%. Уровень годовой инфляции к 29 августа понизился до 8.2% с 9% на начало месяца.
- Сбербанк** рассматривает размещение еврооблигаций в случае улучшения конъюнктуры рынка.
- S&P присвоило рейтинг BBB выпуску облигаций с ипотечным покрытием **Юникредит банка**.
- Moody's подтвердило рейтинг **Транскредитбанка** Ba1, 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
01.09.2011	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-банck, БО-4	2	Офера
15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Офера	15.12.2011	НСХ-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	Мунц. 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				
20.10.2011	Группа Джей Эф Си, 1	2	Погашение				
21.10.2011	ЮТК, БО-1	2	Офера				
21.10.2011	ПАВА, 2	1	Погашение				
24.10.2011	ХКФ Банк, 5	4	Офера				
25.10.2011	АК БАРС БАНК, 3	3	Погашение				
27.10.2011	Газпром, 8	5	Погашение				
27.10.2011	РФЦ-Лизинг, 2	0.1	Погашение				
31.10.2011	Ханты-Мансийский банк, 1	3	Погашение				
02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение				
04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение				
04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение				
07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Офера				
09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Офера				
09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение				
11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Офера				
17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Офера				
17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение				
17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение				
21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Офера				
21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Офера				
22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение				
23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение				
28.11.2011	РЖД, 12	15	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; yseydyh@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

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; yseydyh@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@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».