

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок:** Сегодня ожидается бюджетное послание президента РФ В.Путина.

**Внешний рынок:** начнется двухдневный саммит ЕС. Канцлер Германии Ангела Меркель вчера в очередной раз отвергла возможность выпуска единых европейских облигаций, заявив, что такая мера является «неверным путем» для преодоления кризиса. По мнению А. Меркель, совместная ответственность может рассматриваться лишь при наличии адекватного контроля.

Больших прорывов от встречи не ожидается, предположительно будет разработана схема поддержки проблемных банков за счет европейских фондов, начиная с испанской банковской системы.

**ВЧЕРА**

**S&P повысило краткосрочный рейтинг России на одну ступень**

Краткосрочный рейтинг РФ повышен до «А-2» с «А-3», в связи с изменением методологии агентства. При этом отмечается, что «изменение краткосрочного суверенного рейтинга России по обязательствам в иностранной валюте не отражает улучшение кредитоспособности страны по краткосрочным обязательствам».

Более важный (фактически основной) долгосрочный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте подтвержден на уровне «ВВВ». Таким образом, событие носит чисто технический характер. Соответственно, реакция в суверенных еврообондах была сравнительно слабой. Доходность RUS30 упала на 6 б.п. Для сравнения, доходность бразильских глобальных облигаций снизилась вчера на 3 б.п.

Аргументация S&P не отличилась оригинальностью: агентство подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг, говоря опять о «слабости российской экономики, а именно сильной зависимости от сырьевых ресурсов, слабой институциональной и бизнес-среде».

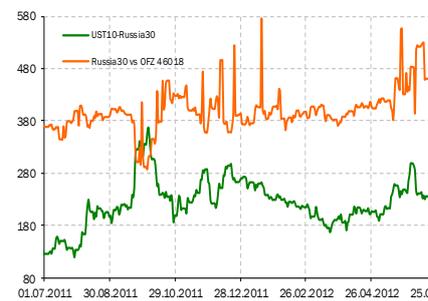
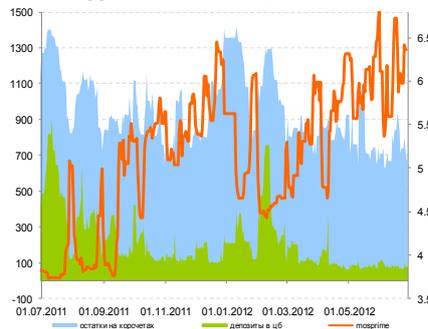
Понижение рейтинга возможно, если «дефицит бюджета будет выше ожидаемого» агентством в настоящее время. Из сообщения следует, что прогноз агентства находится в диапазоне 1–1.5% к ВВП. По последним изменениям закона о бюджете, бюджет будет сбалансированным, но его расчет сделан при цене уральской нефти в \$115 в среднем за год против текущих \$91.8 за баррель. При цене на нефть \$100 дефицит бюджета составит 1.5% к ВВП, если расходная часть останется без изменения. Таким образом, мы считаем важным сегодняшнее бюджетное послание президента, которое должно начертать план сокращения расходов в случае затяжного снижения цен на нефть. При этом мы пока сохраняем прогноз по нефти на уровне \$103 за брл по URALS, тем самым дефицит бюджета будет около 1% к ВВП.

**Индикаторы денежного рынка**

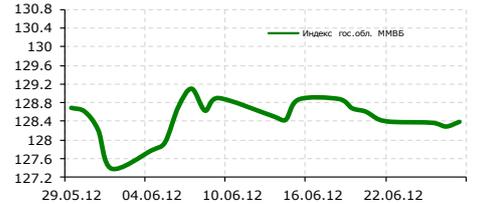
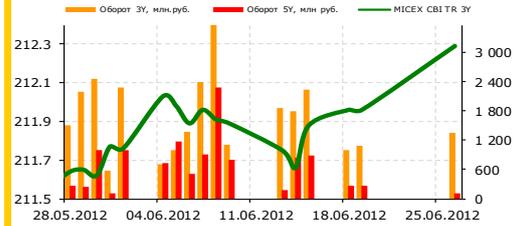
	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.20	-0.35	-0.48	2.58
MOSPRIME 3М, %	7.18	0.00	0.19	2.93
Курс рубль/доллар	32.90	-0.10	1.03	4.68
Курс рубль/евро	41.15	0.03	0.89	0.80
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	647.5	60.3	62.3	-43.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	73.3	-5.4	5.7	-339.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-420.0	-34.4	-154.1	-719.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.2	н.д.	-6.6	-8.1
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	0.0	-6.0

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.31	0	2	-16
UST 10	1.62	-1	-12	-141
UST 30	2.69	-1	-15	-163
Russia 28	5.32	-1	-20	-34
Russia 30	4.01	-6	-18	-45
Brazil 34	4.20	-1	-29	-115
China 16	2.90	-1	18	-61
India 36	8.63	1	-25	-3
Mexico 34	4.25	4	-36	-122

**Динамика ликвидности**



**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	8.86	4	177	1.60
ОФЗ 25079	9.60	-6	205	2.67
ОФЗ 25077	8.20	0	37	3.09
ОФЗ 26204	8.27	-3	5	4.64
ОФЗ 26205	8.60	-1	19	6.41
ОФЗ 26207	8.77	-1	-8	8.41

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.65	32	96	0.38
Норникель, БО-3	14.74	-5	702	1.03
Москва-62	7.74	0	34	1.75
Газпром А11	10.60	-19	245	1.81
Москва-49	8.23	0	3	4.25
Москва-48	8.64	0	32	7.13
ХКФ Банк-6	12.02	1	323	0.45
Промсвязьбанк-6	10.00	53	78	0.95
МДМ Банк-8	9.35	-20	-35	0.99
Мос. обл-7	8.97	7	-4	1.69
РусГидро-1	8.50	0	-32	3.31
МТС-7	9.55	-11	4	4.34

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 366	1.7	5.5	-10.4	-17.5
PTC	1 307	1.4	2.6	-20.5	-30.1
Dow Jones	12 627	0.7	1.4	-3.8	3.6
S&P 500	1 332	0.9	1.1	-5.2	2.7
NASDAQ	2 875	0.7	1.3	-7.4	5.3

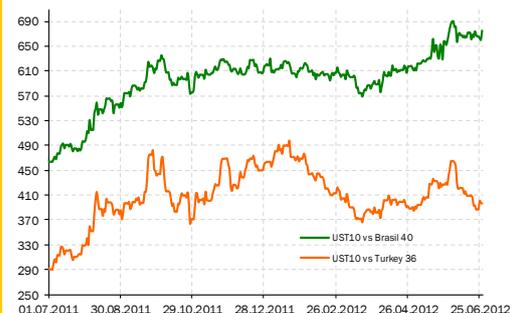
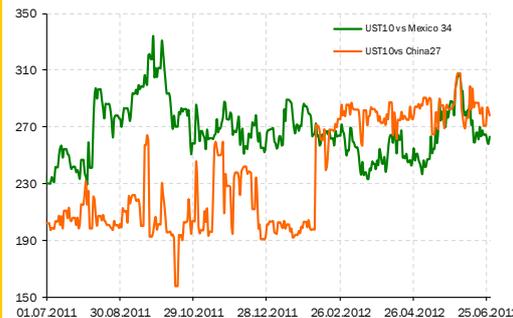
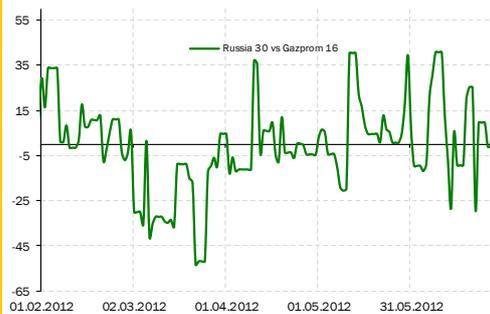
Как условия для повышения рейтинга, агентство указало «реализацию правительством мер, которые приведут к расширению экономической базы и росту экономики, а также способность правительства вернуться к сбалансированной фискальной позиции на протяжении цикла колебаний цен на нефть», т.е. в краткосрочном плане повышение не просматривается.

**Вкратце**

- Минфин разместил 5-летние **ОФЗ 25080** на 13.9 млрд руб. из предложенных 35 млрд руб. по номиналу при спросе 23 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8.28% годовых и совпала с верхней границей ориентира Минфина.
- Дефицит бюджета не должен превышать 1–1.5% ВВП, заявил В.Путин.
- Инфляция в РФ с 19 по 25 июня составила 0.1%, с начала года – 2.8%, сообщил Росстат.
- **Норильский никель** должен отреагировать на кризис адекватным снижением сарех, считает Владимир Потанин, владелец мажоритария Норникеля, холдинга Интеррос. По его словам, для Норникеля рубежом рентабельности является падение цены никеля ниже \$15 тыс. за тонну в течение 2 месяцев. При таком сценарии ГКМ готова сокращать операционные и инвестиционные расходы – вопрос об этом рассмотрит СД компании сегодня.
- **ТАИФ** рассматривает возможность IPO нефтекомплекса ТАИФ-НК при более благоприятной ситуации, и надеется привлечь до \$1.5 млрд, сообщил гендиректор компании Альберт Шигабутдинов.
- **Тульская область** 29 июня выберет организатора выпуска облигаций на 5 млрд руб.
- **Банк Петрокоммерц** планирует увеличить розничный кредитный портфель до 23 млрд руб. по итогам 2012 года и до 50 млрд рублей по итогам 2015 года, сообщил вице-президент банка Олег Швецов. По итогам 2011 года портфель составлял 11.2 млрд рублей.
- **Росбанк** выкупил по оферте биржевые облигации БО-1 на сумму 2.25 млрд руб. или около 45% выпуска, свидетельствует информация кредитной организации. В июне 2012 г. Росбанк определил ставки 5–6-го купонов этих облигаций в размере 8.9% годовых.
- Moody's поместило рейтинги **Юниаструм банка** на пересмотр с возможностью понижения.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта	14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта
05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение	15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта
06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение	17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта
07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение	21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта
08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта	21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	Оферта
08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта	22.08.2012	Петрокоммерц-6	3	Погашение
11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение	22.08.2012	Петрокоммерц-7	3	Погашение
12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение	23.08.2012	ВТБ 24-4	8	Оферта
12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение	29.08.2012	РСХБ-1	5	Оферта
12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение	29.08.2012	РСХБ-5	10	Оферта
13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта	03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение
14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение	05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение
14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение	11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта
14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение	12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение
15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта	13.09.2012	Ладыя-Финанс-1	0.5	Погашение
18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение	14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта
19.06.2012	Ситроникс-1	2	Оферта	17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта
19.06.2012	Энел ОГК-5-15	4	Оферта	18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта
19.06.2012	ДиПОС ПКФ-1	2	Погашение	18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта
20.06.2012	Альянс Финанс-1	3	Погашение	18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение
20.06.2012	ГазпромГазэнергосеть-1	1.5	Погашение	19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение
20.06.2012	Самарская Обл-25004	5	Погашение	19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение
24.06.2012	Мособлгаз-финанс-2	1.2	Погашение	20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта
25.06.2012	Росбанк-1	5	Оферта	20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта
25.06.2012	Воронежская Обл-34001	0.9	Погашение	20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение
26.06.2012	Группа ЛСР-1	1.5	Оферта	20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение
26.06.2012	Центр-Инвест-2	3	Оферта	22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта
26.06.2012	Газпром-13	10	Погашение	22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта
27.06.2012	Москва-32045	15	Погашение	25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение
28.06.2012	Татфондбанк-1	2	Оферта	26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта
03.07.2012	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта
03.07.2012	Макромир-Финанс-2	1.5	Погашение	01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение
04.07.2012	Номос-Банк-11	5	Оферта	04.10.2012	МИА-4	2	Оферта
11.07.2012	Банк ВТБ-6	15	Оферта	04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта
11.07.2012	Интерград-1	0.9	Оферта	08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта
11.07.2012	ОФЗ-26199-ПД	44	Погашение	08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение
13.07.2012	Стройтрансгаз-2	5	Погашение	09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта
15.07.2012	Удмуртия Респ-25002	2.5	Погашение	10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта
17.07.2012	Газпром нефть-3	8	Оферта	11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта
17.07.2012	МосковКредБанк-7	2	Оферта	11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта
17.07.2012	АР-Инвест-1	0.5	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта
17.07.2012	Сибирь АвиаКомп-1	2.3	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта
19.07.2012	Росгосстрах-1	4	Оферта	12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта
19.07.2012	МДМ Банк-7	4.999	Погашение	12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта
24.07.2012	Копейка ТД-1	3	Оферта	15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта
24.07.2012	МТС-5	15	Оферта	15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта
26.07.2012	Локо-банк-5	2.5	Оферта	15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение
26.07.2012	Мечел-4	5	Оферта	16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта
28.07.2012	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение
28.07.2012	Стройкредит КБ-2	1	Оферта	17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта	17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта	18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта
01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение	19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение	23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение
06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение	29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта
06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение	30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение
06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение	01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта
06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение	01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение
06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение	01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение
07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта	01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение
07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение	02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение
07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение	07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта
07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение	07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение
08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение	07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение
10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение	08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник управления  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 136; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)