

СКОРО

Очередная встреча министров финансов ЕС пройдет 9–10 июля. В начале следующей недели министры финансов стран ЕС должны согласовать детали реализации мер для борьбы с кризисом, которые были сформулированы на встрече глав государств 28–29 июня. В частности, в краткосрочном плане речь идет о механизме поддержки долгового рынка Италии и Испании, а также о создании единого банковского надзора и рекапитализации испанских банков в перспективе до конца года.

Россельхозбанк на следующей неделе проведет в Швейцарии road show еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках. Объем планируемого выпуска пока неизвестен.

Газпромбанк планирует разместить облигации 6-й серии на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8.75–9% годовых. Ориентир соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 8.94–9.2% годовых, что предполагает предоставление весьма щедрой премии до 70 б.п. к выпуску Газпромбанк БО-3.

СЕГОДНЯ

Правительство РФ сегодня рассмотрит проект основных направлений бюджетной политики и основные характеристики федерального бюджета на 2013 год и плановый период 2014 и 2015 годов, а также пакет других бюджетных документов. Ранее министр финансов РФ Антон Силуанов сообщил, что дефицит бюджета РФ на 2013 г. планируется в размере 1.5% ВВП, на 2014 год – 0.7% ВВП, в 2015 году, исходя из нового бюджетного правила, он может составить 0.11% ВВП.

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по занятости в США за июнь. По опросам в Bloomberg, payrolls увеличились в июне на 100 тыс. по сравнению с 69 тыс. в мае, что предполагает постепенное восстановление рынка труда.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера ЕЦБ снизил основную ставку на 0.25 п.п., до 0.75%, что является минимальным значением за время существования банка. Решение совпало с ожиданиями рынка. При этом ставка по депозитам банков в ЕЦБ была понижена с 0.25% до нуля, с целью демотивировать банки поддерживать большие остатки. В условиях слабого спроса на кредиты и относительно высоких рисков в экономике данная мера будет иметь весьма ограниченное влияние.

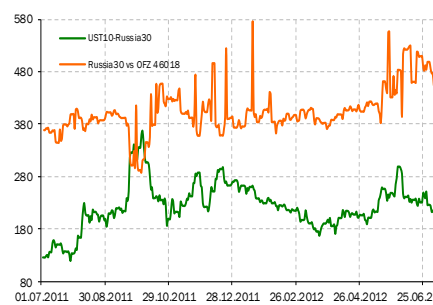
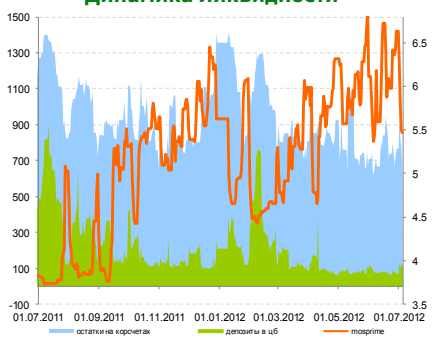
По мнению главы банка Марио Драги, в настоящее время рост в еврозоне колеблется около нуля, но ЕЦБ ожидает небольшого роста ближе к концу года. В целом, экономический рост в еврозоне остается слабым, а в последнее время риски увеличились.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.30	-0.23	-0.21	1.74
MOSPRIME 3M, %	7.24	0.02	0.11	2.99
Курс рубль/доллар	32.61	0.18	0.08	4.64
Курс рубль/евро	40.39	0.10	-0.22	0.31
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	595.1	80.0	-20.7	-161.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	86.9	-18.3	15.9	-510.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-242.4	62.4	7.2	-709.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.9	н.д.	-0.3	-13.8
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	-2	4	-14
UST 10	1.60	-3	2	-151
UST 30	2.72	-3	7	-165
Russia 28	5.20	-5	-40	-42
Russia 30	3.77	1	-66	-64
Brazil 34	4.09	-1	-29	-131
China 16	2.79	-2	3	-74
India 36	8.62	3	-1	-4
Mexico 34	4.15	-5	-38	-128

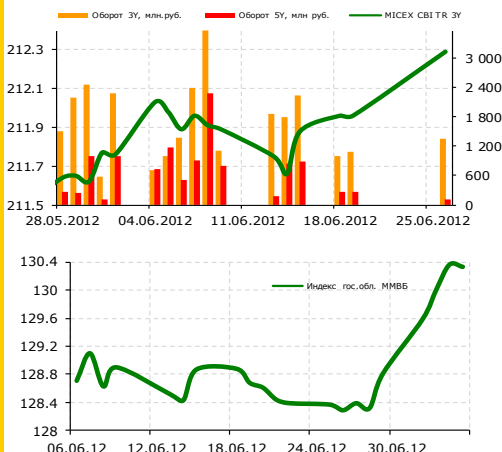
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

06.07.2012	ВЭБ-лизинг-1USD	\$100 млн
06.07.2012	ВЭБ-лизинг-2USD	\$100 млн
06.07.2012	ВЭБ-лизинг-3USD	\$100 млн
06.07.2012	ВЭБ-лизинг-4USD	\$100 млн

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.55	2	28	1.58
ОФЗ 25079	7.22	6	-49	2.67
ОФЗ 25077	7.70	0	-20	3.08
ОФЗ 26204	7.91	4	-47	4.63
ОФЗ 26205	8.21	-1	-38	6.43
ОФЗ 26207	8.55	5	-34	8.45

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.52	-43	99	0.36
Норникель, БО-3	14.22	0	644	1.01
Москва-62	7.68	-1	29	1.73
Газпром А11	7.75	10	-55	1.79
Москва-49	7.96	0	-2	4.23
Москва-48	8.44	-6	5	7.14
ХКФ Банк-6	18.34	86	952	0.43
Промсвязьбанк-6	9.52	0	-31	0.93
МДМ Банк-8	8.98	-11	-35	0.97
Мос. обл-7	8.76	-23	-1	1.67
РусГидро-1	8.86	-13	-59	3.28
МТС-7	9.44	-1	31	4.32

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 436	-0.6	9.0	-4.4	-16.0
PTC	1 388	-1.4	8.6	-14.0	-28.4
Dow Jones	12 897	-0.4	3.9	-1.3	2.1
S&P 500	1 368	-0.5	4.0	-2.2	2.1
NASDAQ	2 976	0.0	4.6	-3.4	5.0

На долгом рынке в Европе вчера возобновился рост ставок в облигациях Испании и Италии. Единственным позитивным моментом было размещение Ирландией трехмесячных векселей под средневзвешенную доходность в 1.8% годовых. По информации Bloomberg, спрос на бумаги превысил предложение в 2.8 раза. Это первое появление Ирландии на долгом рынке после почти двухлетнего перерыва. Из всех стран, получивших кредитов «тройки», Ирландия имеет шанс успешно завершить программу. Доходность ирландских облигаций с погашением в октябре 2020 г. выросла в четверг на 1 б.п., до 6.28% годовых, тогда как год назад зашкаливала и за 14%.

Помимо ЕЦБ, вчера **Банк Англии увеличил выкуп активов на 50 млрд фунтов**, с 325 млрд до 375 млрд фунтов, а также сохранил ставку на уровне 0.5%. Решение совпало с ожиданиями аналитиков в Bloomberg.

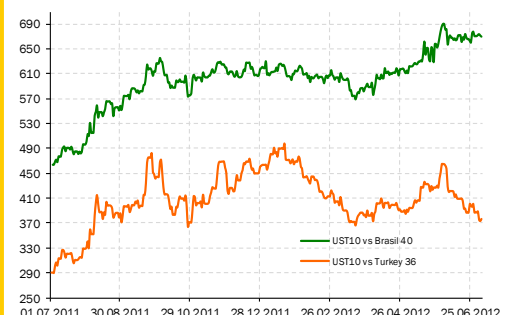
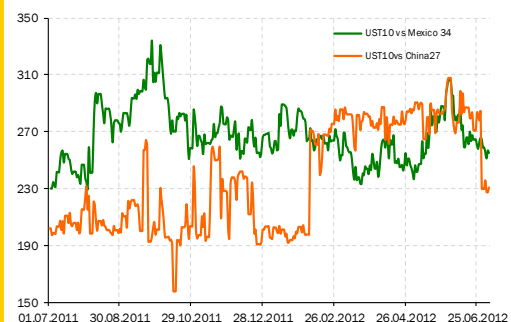
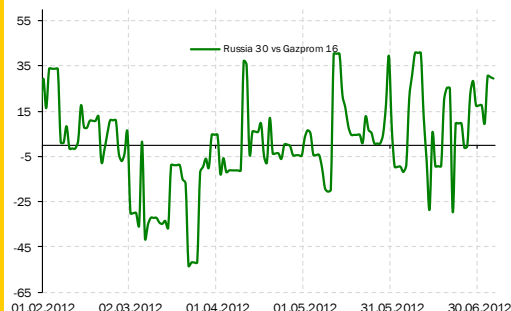
Несколько смягчил денежную политику и Центробанк Китая. Ставка по годовым кредитам будет понижена на 0.31 п.п., до 6% с 6.31%, процентная ставка по депозитам на год уменьшится на 0.25 п.п., до 3% с 3.25%. Это уже второе снижение базовых процентных ставок в этом месяце.

Вкратце

- «Дочка» Газпрома **Gazprom Marketing Trading Ltd.** в ходе синдикации кредита на \$500 млн приняла решение об увеличении его объема до \$600 млн, сообщило агентство Bloomberg. По информации агентства, от банков поступили предложения на сумму более \$1 млрд. Кредит по ставке LIBOR+1.5% привлекается для рефинансирования заимствования на \$500 млн, полученного GMT год назад на тех же условиях.
- Moody's повысило рейтинг **Татнефти** с «Ba2» до «Ba1», прогноз – «стабильный». Повышение рейтинга было вызвано изменением профиля деятельности Татнефти в направлении интегрированной бизнес-модели со значительным объемом операций в сфере переработки и сбыта, а также устойчивыми производственными и финансовыми показателями, сообщает агентство.
- S&P полагает, что правовые споры между основными акционерами **Vimpelcom Ltd.** пока не оказывают влияния на оценку кредитоспособности компании, но, в конечном счете, могут негативно отразиться на управлении ликвидностью. Вместе с тем агентство предполагает, что акционеры урегулируют конфликт в ближайшие 3–6 месяцев.
- **Банк ВТБ** опубликовал сравнительно слабую отчетность по МСФО за I кв. 2012 г. Чистая процентная маржа упала до 3.8% в 1 кв. 2012 г. по сравнению с 5.6% в предыдущем квартале и 4.8% за 1 кв. 2011 г. ВТБ ожидает, что по итогам 2012 г. ему удастся удержать чистую процентную маржу выше 4%.
- **Банк ВТБ** определил ставку 25–28-го купонов облигаций 6-й серии в размере 8.55% годовых (доходность 8.82% к оферте через год). По выпуску предстоит исполнение оферты на выкуп бумаг 13 июля 2012 г. Дата погашения облигационного займа – 6 июля 2016 года. Ставка 17–24-го купонов составляла 7.2% годовых.
- **Банк Санкт-Петербург** может вновь отложить размещение 7-летних субординированных евробондов на сумму \$250–300 млн, сообщило агентство Интерфакс. Первоначальный ориентир доходности был установлен в нижней части 11%-ного диапазона (low 11%).
- **Банк Зенит** 5 июля приобрел у инвесторов в рамках оферты облигаций 6-й серии на 670 млн руб. (22.3% выпуска). Банк в тот же день вновь разместил все выкупленные бумаги на вторичном рынке, отмечается в пресс-релизе. Ставки 7–8-го купонов были определены на уровне 9.2% годовых. Ставки 9–10-го купонов эмитент определит позднее.
- **Татфондбанк** выкупил по оферте 91.8% бондов БО-01 на 1.8 млрд руб. Ставка 4–6 купонов была определена на уровне 10.75% годовых.
- **ТКС банк** планирует разместить в июле бонды БО-05 на 1.5 млрд руб. под 14.22–14.76% годовых.

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
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	АлмазныйДомГрейс-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	Ладья-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

АК БАРС Банк (Казань)

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@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 управления
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

Рустам Аскаргов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретьова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru