

СКОРО

Газпром планирует разместить 10-летние еврооблигации в долларах и бонды в евро с погашением в марте 2017 года, сообщило агентство Bloomberg. Доходность долларовых бумаг может составить около 5.5%, по облигациям, номинированным в евро – 290–300 б.п. к среднерыночным свопам. Для сравнения, выпуски с погашением в 2021 и в 2022 г. торгуются в последнее время с доходностью 4.9–5.1%, тем самым новый ориентир предполагает существенную премию. Ранее представители компании заявляли, что Газпром в текущем году планирует привлечь до \$3 млрд на долговом рынке.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проведет два аукциона ОФЗ на 5 и на 15 лет в объеме 20 млрд руб. и 15 млрд руб. соответственно. Ориентир по доходности ОФЗ 25080 7.83–7.88% годовых (+2 б.п. к рынку по верхней границе), ориентир по длинному выпуску 15-летних ОФЗ 26207 также не предполагает предоставления существенной премии и находится в диапазоне 8.55–8.65%, тогда как накануне доходность составила 8.63% годовых. Мы полагаем, что размещение длинного выпуска не будет пользоваться большим спросом, так как Минфин, скорее всего, не предоставит премию.

РЖД открывают книгу заявок на покупку облигаций серии 32 на 10 млрд руб. Заявки принимаются до 14:00 12 июля 2012 г. Срок обращения облигаций составляет 20 лет с даты начала размещения, ставка купона выпуска будет привязана к инфляции.

Внешний рынок: предстоит публикация стенограммы последнего заседания ФРС, которая прольет свет на то, какой поддержкой пользуется идея о новом количественном смягчении среди представителей FOMC.

ВЧЕРА

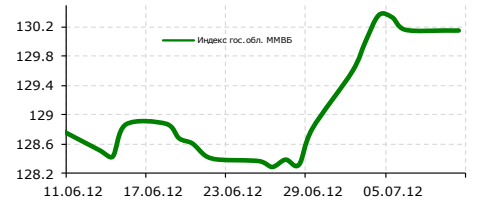
Внешний рынок
Fitch подтвердило кредитный рейтинг США на уровне «AAA», оставив прогноз по рейтингу «негативным», что связано с неспособностью администрации США и Конгресса согласовать меры по сокращению бюджетного дефицита. Напомним, что агентство изменило прогноз по рейтингу США со «стабильного» на «негативный» еще в ноябре прошлого года вслед за отказом Конгресса одобрить план по сокращению дефицита государственного бюджета. Такое соглашение все еще не достигнуто, поэтому, по закону об изменении порога по госдолгу, с начала следующего года вступает автоматическое сокращение расходов (на 1.2 трлн на протяжении 10 лет).

АК БАРС Банк в понедельник сообщил о нарушении ковенантов по еврооблигациям на \$280 млн. с погашением в декабре 2012 г. и обратился к держателям бумаг с просьбой дать согласие на нарушение ковенантов по этому выпуску. В том случае, если инвестор предоста-

Ближайшие размещения

11.07.2012	ОФЗ 26207	15 млрд руб
11.07.2012	ОФЗ 25080	20 млрд руб
12.07.2012	Газпромбанк, БО-6	10 млрд руб
17.07.2012	ТКС Банк, БО-5	1.5 млрд руб
18.07.2012	Чувашия Респ 34009	1.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.55	-8	33	1.57
ОФЗ 25079	7.52	7	-9	2.65
ОФЗ 25077	7.11	-3	-53	3.07
ОФЗ 26204	7.96	-1	-25	4.61
ОФЗ 26205	8.21	-5	-34	6.41
ОФЗ 26207	8.56	-3	-30	8.43

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.09	-7	2	0.35
Норникель, БО-3	6.75	16	27	1.00
Москва-62	7.34	-5	-4	1.72
Газпром А11	9.11	-1	94	1.77
Москва-49	7.97	0	-1	4.21
Москва-48	8.36	0	-3	7.12
ХКФ Банк-6	19.13	-13	1029	0.41
Промсвязьбанк-6	9.48	-24	-36	0.91
МДМ Банк-8	9.00	-1	-33	0.95
Мос. обл-7	8.48	-9	23	1.65
РусГидро-1	8.65	0	-16	3.27
МТС-7	9.40	18	-42	4.30

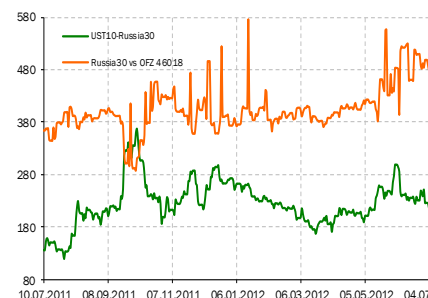
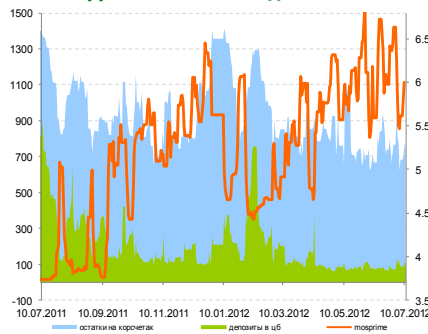
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 423	0.6	5.2	-6.5	-17.3
FTSE	1 363	0.8	5.5	-16.2	-29.5
Dow Jones	12 653	-0.7	1.9	-1.2	1.2
S&P 500	1 341	-0.8	2.5	-2.0	1.7
NASDAQ	2 902	-1.0	3.3	-3.8	3.6

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.45	0.51	-0.75	1.75
MOSPRIME 3М, %	7.26	0.03	0.23	3.01
Курс рубль/доллар	32.85	0.11	0.28	4.70
Курс рубль/евро	40.27	-0.06	-0.70	0.62
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	691.9	51.0	97.5	226.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	76.1	-43.6	3.8	-828.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	57.6	306.7	386.6	-746.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.9	н.д.	-0.3	-13.8
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Динамика ликвидности



вит свое согласие на предоставление банку waiver до 20 июля 2012 г., ему будет полагаться компенсация (Consent Fee) в размере \$5 на каждые \$1000 номинала бумаг.

Речь идет о том, что 25 мая на общем собрании акционеров было принято решение выплатить дивиденды за 2011 г. в объеме 183.7 млн руб. (примерно 10% прибыли по РСБУ), при этом что по итогам года банком был получен убыток в 3.5 млрд руб. по МСФО. Согласно условиям выпуска АК BARS 12, размер выплачиваемых банком дивидендов не может превышать 50% чистой прибыли группы по МСФО за период, относящийся к объявленным дивидендам.

Во-вторых, банк хочет обезопасить себя от возможного нарушения минимального порога достаточности капитала по Базельским требованиям (12%) на 30 июня 2012 г. Отчетность за 2 квартал пока не опубликована. Согласно сообщению Fitch от 7 июня, по расчетам АК BARS Банка, показатель достаточности общего капитала по соглашению Basel I уменьшился в конце 2011 г. до 11.8%, что ниже 12%, указанных в ковенантах по эмиссии еврооблигаций банка.

По информации Fitch, в мае 2012 г. организации под контролем Республики Татарстан предоставили банку субординированные заимствования в размере 3 млрд руб.

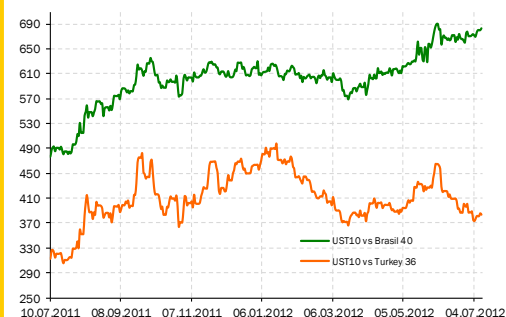
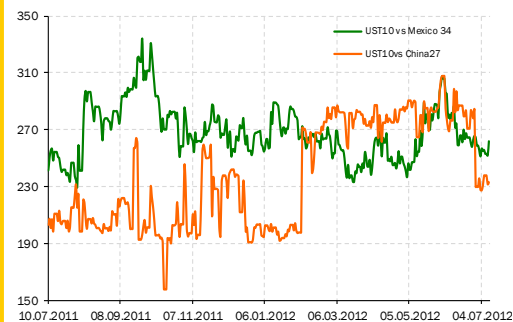
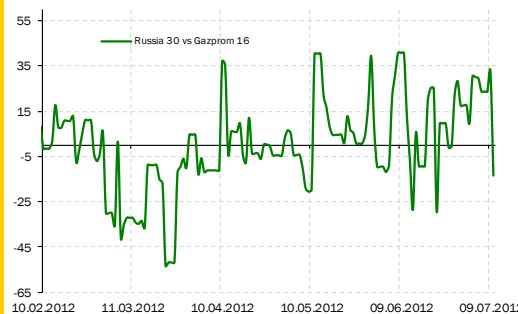
Банк также планирует до конца текущей недели завершить привлечение субординированного выпуска на \$600 млн сроком на 10 лет, что существенно увеличит показатель достаточности общего капитала. На этом фоне мы полагаем, что кредитное качество АК BARS банка остается стабильным.

Вкратце

- **Vimpelcom Ltd** и 6 глобальных операторов создали альянс в сфере M2M. В альянс вошли KPN, NTT DoCoMo Inc, Rogers, SingTel, Telefonica, Telstra. Его цель: развитие международного M2M-бизнеса (machine-to-machine). Предполагается, что члены альянса предоставят клиентам новый глобальный продукт, который предусматривает использование единой sim-карты и единого web-интерфейса, а также возможность централизованного управления статусом и соединениями M2M-устройств, которые используются в глобальном масштабе. Компании рассчитывают, что его запуск позволит сократить затраты операторов на обслуживание клиентов.
- **Газпромбанк** может увеличить выпуск 3-летних евробондов на 50 млн швейцарских франков. Банк на прошлой неделе разместил евробонды объемом 400 млн франков с доходностью 3.375% годовых.
- **Уралсиб** 11-16 июля будет собирать заявки на ипотечные облигации класса «А» на 4.3 млрд руб.
- **Башнефть** рассматривает возможность покупки американских геологоразведочных компаний и западной трейдинговой структуры, сообщил председатель совета директоров компании Феликс Евтушенков. По его словам, переговоры идут с тремя компаниями, работающими в Африке, на Ближнем Востоке и в Южной Америке. В случае успешного завершения переговоров Башнефть предполагает финансировать сделку из собственных средств.
- Standard & Poor's снизило прогноз по рейтингу **НЛМК**, находящемуся на уровне «ВВВ-», до «негативного» со «стабильного», что отразило снижение рентабельности металлургической компании за последние девять месяцев., и риск того, что НЛМК не сможет обеспечить повышение рентабельности в ближайшие 12-18 мес.
- Ритейлер **Магнит** опубликовал нейтральные операционные результаты за I полугодие 2012 г., согласно которым прирост выручки составил 32.5% г./г., до 207.5 млрд руб. Сопоставимые продажи Магнита за отчетный период увеличились на 3.5%, что меньше инфляции год-к-году за июнь, составившей 4.3%. При этом трафик ритейлера сократился на 0.9%. Размер среднего чека увеличился на 4.5%.
- **Свердловская область** может отказаться от размещения нового выпуска облигаций, сообщил глава региона Евгений Куйвашев.

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
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
14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта	08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта
15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение
17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта	09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта
21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта	09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение
21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	Оферта	13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта
22.08.2012	Петрокоммерц-6	3	Погашение	14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение
22.08.2012	Петрокоммерц-7	3	Погашение	15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта
23.08.2012	ВТБ 24-4	8	Оферта	15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение
29.08.2012	РСХБ-1	5	Оферта	15.11.2012	ММК-1	5	Погашение
29.08.2012	РСХБ-5	10	Оферта	17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛАКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладыя-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	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 Аскарлов
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 Кретова
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