

СКОРО

Параметры аукциона ОФЗ, уплата страховых взносов. На следующей неделе мы ожидаем, что предложение ОФЗ будет небольшим. По предварительному графику аукционов на 15 августа был намечен аукцион ОФЗ 26208, но он уже прошел в среду, поэтому Минфин может провести следующий в графике аукцион 5-летних ОФЗ 25080 на 15 млрд руб. (по графику намечен на 22 августа).

К некоторому ухудшению ликвидности и ослаблению спроса на долговом рынке приведет уплата страховых взносов в среду в объеме порядка 100 млрд руб.

На внешнем рынке в понедельник Италия проводит аукцион по размещению годовых бумаг на 8 млрд евро, по данным Bloomberg.

СЕГОДНЯ

ЦБ РФ принял решение оставить без изменения уровень процентных ставок по своим операциям. Решение ожидаемо, но отметим несколько важных моментов в [пресс-релизе](#). Во-первых, в сообщении пропущена фраза о том, что «уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшее время», присутствовавшая в сообщении по результатам заседания ЦБ 13 июля. Данная фраза трактовалась как обещание о стабильности ставок на ближайшие 2–3 месяца. Таким образом, ЦБ не исключает изменения ставок в сентябре–октябре.

Во-вторых, появилась большая забота об инфляционных рисках от плохого урожая. В частности в сообщении указано, что «ухудшение конъюнктуры мирового и российского продовольственных рынков, а также оценок урожая основных сельскохозяйственных культур в текущем году является существенным источником инфляционных рисков, особенно с учётом влияния указанных факторов на инфляционные ожидания».

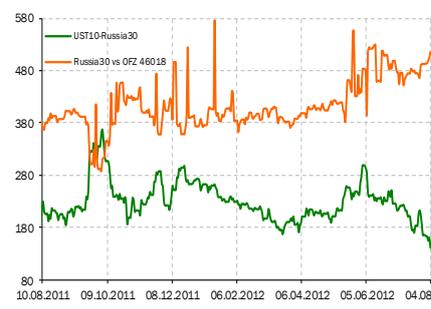
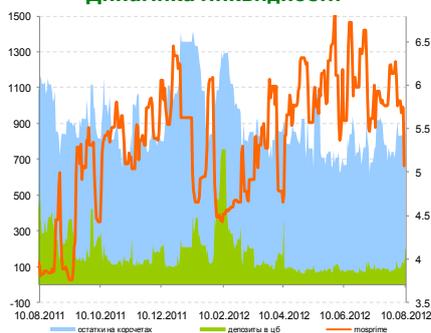
Так как, по оценкам Банка России, «совокупный выпуск сохраняется вблизи своего потенциального уровня», «показатели производства в обрабатывающих отраслях промышленности во втором квартале были высокими, а индикаторы настроений производителей и потребителей оставались достаточно позитивными», при этом «некоторое снижение темпов роста промышленного производства в июне не расценивается Банком России как указывающее на повышение рисков замедления экономического роста», можно заключить, что текущие показатели ВВП и внутреннего спроса устраивают ЦБ, а замедление активности не вызывает беспокойство регулятора. Тем самым, вероятность снижения ставок невелика.

Таким образом можно заключить, что неопределенность относительно перспектив по изменению ставок увеличилась, но ЦБ скорее всего наметил на их рост (из-за плохого урожая, который может разогнать инфляционные ожидания), чем на снижение.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.25	0.26	-0.59	1.58
MOSPRIME 3М, %	7.17	-0.01	-0.06	2.40
Курс рубль/доллар	31.96	0.20	-0.92	2.14
Курс рубль/евро	39.24	0.27	-1.07	-3.11
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	643.4	-118.6	2.5	154.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	196.1	59.6	76.4	-441.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	156.6	98.6	405.7	-384.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.4	н.д.	-5.5	-30.3
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

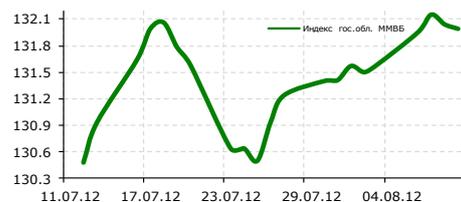
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

14.08.2012	ЛОКО-Банк, БО-3	3 млрд руб
14.08.2012	БелгородскаяОбл 34006	5 млрд руб
15.08.2012	ЮТэйр-Финанс, БО-9, БО-10	3 млрд руб
17.08.2012	Восточный Экспресс Банк, БО-04	3 млрд руб
21.08.2012	МСП Банк, БО-2	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.67	-3	45	1.56
ОФЗ 25079	7.26	-12	-35	2.65
ОФЗ 25077	7.59	4	-53	3.06
ОФЗ 26204	7.84	-7	-37	4.61
ОФЗ 26205	8.04	-5	-51	6.42
ОФЗ 26207	8.52	-5	-34	8.46

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.15	-3	-87	0.27
Норникель, БО-3	7.39	0	-51	0.95
Москва-62	7.33	-7	-1	1.63
Газпром А11	7.40	-1	20	1.70
Москва-49	8.00	-20	-5	4.13
Москва-48	8.35	1	3	7.05
ХКФ Банк-6	7.20	79	-85	0.33
Промсвязьбанк-6	8.84	-36	-40	0.83
МДМ Банк-8	9.00	-27	11	0.87
Мос. обл-7	8.45	-3	-25	1.57
РусГидро-1	8.61	0	-20	3.19
МТС-7	9.27	-17	-25	4.23

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 456	0.5	1.6	2.7	1.0
PTC	1 447	0.2	4.4	-4.4	-7.4
Dow Jones	13 165	-0.1	4.0	2.4	22.8
S&P 500	1 403	0.0	4.6	3.3	25.2
NASDAQ	3 019	0.2	4.0	2.9	26.8

ВЧЕРА

Внешний рынок

Казначейство США в четверг провело очередной не очень удачный аукцион. На аукционе по размещению 30-летних UST на \$16 млрд спрос превысил предложения в 2.41 раза против 2.7 на аукционе в июле. Глава фонда Pitco Мохамед Эль-Эриан уже высказал озабоченность о том, что кривая доходности становится все более крутой.

В российском сегменте Сбербанк вчера успешно доразместил 5-летние евробонды на \$300 млн с доходностью 3.95%. Напомним, что 31 января Сбербанк разместил пятилетние облигации с доходностью 4.95% на \$1 млрд.

Внутренний рынок

НЛМК отчитался несколько лучше ожиданий. EBITDA в отчетном периоде составила \$596 млн (консенсус-прогноз – \$573 млн), выручка выросла на 5%, до \$3 257 млн. Рентабельность EBITDA составила 18% против 14% в I квартале. Чистый долг компании не изменился и остался в размере \$3.5 млрд, отношение «Чистый долг / EBITDA» составило 1.9. Краткосрочные кредиты и займы составляют \$1.97 млрд (46% долга), в том числе НЛМК предстоит погасить или пройти через оферту по облигациям на сумму 35 млрд руб. в следующие 12 мес.

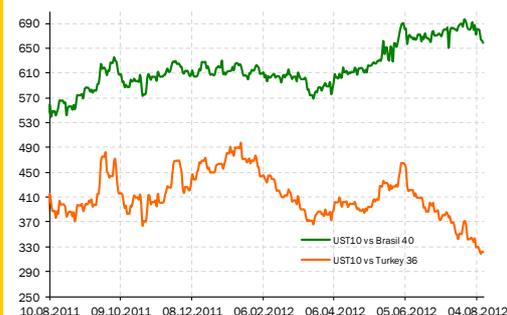
НЛМК ожидает, что в III квартале выручка снизится на 5–10%, а маржа по EBITDA составит 16–18% на фоне снижения спроса на экспортных рынках.

Вкратце

- ОПЕК оставила практически неизменным прогноз мирового спроса на нефть в 2012–2013 гг.: мировое потребление составит 88.7 барр./сут. в 2012 г. (+1% г./г.) и 89.5 млн барр./сут. – в 2013 г. (+1% г./г.)
- Рост экспорта в Китае замедлился в июле до 1% г./г. по сравнению с 11.3% г./г. месяцем ранее, и оказался существенно хуже ожиданий (+8.6%).
- Росказначейство в четверг разместило на депозиты банков на 91 день 46.6 млрд рублей свободных средств из 75 млрд руб. под средневзвешенную ставку 6.81% годовых.
- Импорт в Россию товаров из стран дальнего зарубежья за январь–июль достиг \$150.6 млрд, что на 6.8% больше соответствующего периода 2011 г. В июле 2012 года относительно июля 2011 года импорт из стран дальнего зарубежья увеличился на 12.7%.
- **Мегафон** во II квартале увеличил EBITDA на 12%, до 28.3 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA сократилась до 42.3% с 43.1% в аналогичном периоде прошлого года.
- Fitch подтвердило рейтинги **банк Fitch подтвердило рейтинги банка Зенит «В+»**, прогноз – «стабильный». а **Зенит «В+»**, 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
01.08.2012	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	Ладья-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
27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение	13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта
04.10.2012	МИА-4	2	Оферта	13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение
04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта	13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение
08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта	14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение
08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение	14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение
09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта	17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта
10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта	17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение
11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта	17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение
11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта	17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение
12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта
15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта
15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта	18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение
15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение	19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта
16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта	19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта
16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение	20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение
17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение	20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение

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