

СКОРО

Росказначейство 14 августа предложит банкам разместить на депозиты до 50 млрд руб. Параметры размещения остались неизменными с прошлой недели: срок размещения средств – 3 месяца, минимальная ставка вновь определена на уровне 6.7% годовых. Аукцион пройдет на Санкт-Петербургской валютной бирже.

С учетом минимальных объемов по аукционному РЕПО с ЦБ (до 10 млрд руб.), аукцион может оказаться востребованным перед уплатой страховых взносов в среду. Минфин, однако, недолго сможет выполнять функции ЦБ по предоставлению ликвидности – в отличие от прошлого года, когда наблюдался большой профицит бюджета в первом полугодии, в текущем году Минфин сможет разместить не более 250 млрд руб. на депозитах в коммерческих банках.

СЕГОДНЯ

Фокус на Европу. На внешнем рынке внимание будет направлено на размещение годовых бумаг Италии.

ВЧЕРА

Внешний рынок

В выходные кандидат в президенты от Республиканской партии Митта Ромни официально объявил Пола Райана кандидатом в вице-президенты США. Конгрессмен Пол Райан известен своим предложением обуздать дефицит бюджета за счет сокращения расходов на здравоохранение (Medicare) и приватизации социального обеспечения. Проект обсуждался летом прошлого года и не нашел широкой поддержки.

Выдвижение Пола Райана может спровоцировать дебаты по бюджету уже осенью и прояснить политику обоих кандидатов относительно того, как они намерены бороться с высоким дефицитом. Ранее мы полагали, что тема возникнет к концу года перед очередным повышением лимита по госдолгу. Таким образом, мы полагаем, что новый кандидат в вице-президенты спровоцирует дебаты по налоговым и бюджетным вопросам, что чревато повышением волатильности доходности UST.

Внутренний рынок

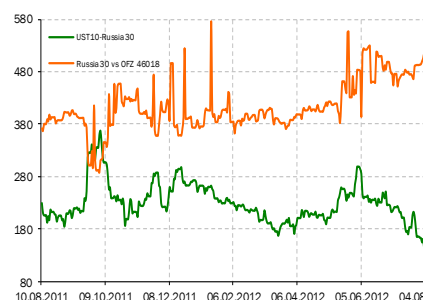
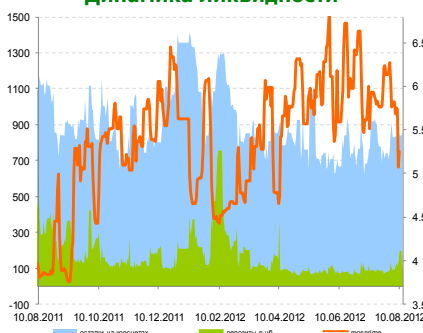
Максимальная ставка по депозитам за первую декаду августа увеличилась на 0.48 п.п., до 10.625% годовых, по данным ЦБ на основе статистики крупнейших 10 банков по объему депозитов. Таким образом ставка достигла максимального уровня с февраля 2010 г.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.85	0.51	-0.11	2.15
MOSPRIME 3М, %	7.16	-0.01	-0.10	2.42
Курс рубль/доллар	31.88	0.07	-0.70	3.25
Курс рубль/евро	39.16	-0.01	-0.72	-2.19
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	777.5	134.1	-50.4	-56.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	83.7	-112.4	-5.9	-202.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	48.8	-107.8	109.2	-187.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.4	н.д.	-5.5	-30.3
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	-1	0	8
UST 10	1.66	-3	14	-68
UST 30	2.75	0	14	-102
Russia 28	4.65	1	-38	-113
Russia 30	3.20	7	-43	-125
Brazil 34	3.65	-7	-33	-159
China 16	2.84	-1	16	-95
India 36	8.59	-2	-1	-7
Mexico 34	3.77	0	-12	-147

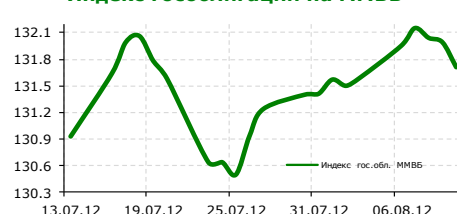
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

14.08.2012	ЛОКО-Банк, БО-3	3 млрд руб
14.08.2012	БелгородскаяОбл. 34006	5 млрд руб
17.08.2012	Запсибкомбанк, БО-2	2 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

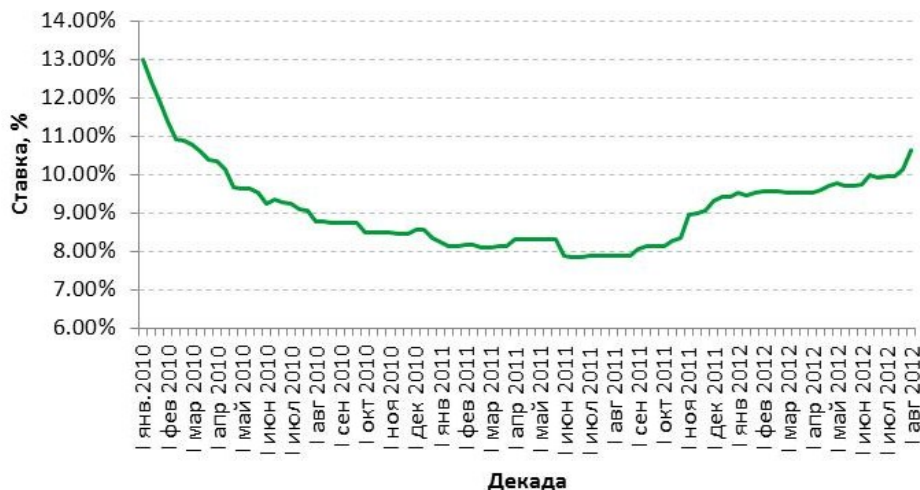
Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.20	4	73	0.26
Норникель, БО-3	7.34	0	-9	0.94
Москва-62	7.31	-6	12	1.63
Газпром А11	7.28	-1	-21	1.69
Москва-49	8.03	0	-13	4.12
Москва-48	8.38	0	-3	7.03
ХКФ Банк-6	7.50	-32	-35	0.32
Промсвязьбанк-6	8.59	-35	-101	0.82
МДМ Банк-8	8.92	0	-11	0.86
Мос. обл-7	8.73	0	-19	1.56
РусГидро-1	8.81	5	21	3.18
МТС-7	9.37	30	1	4.21

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 442	-1.0	2.4	4.7	-1.4
PTC	1 427	-1.4	4.4	-2.4	-10.4
Dow Jones	13 208	0.3	3.4	3.0	17.2
S&P 500	1 406	0.2	3.6	3.9	19.3
NASDAQ	3 021	0.1	3.9	3.0	20.4

Динамика максимальной процентной ставки по вкладам в рублях 10 банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц



Источник: ЦБ РФ

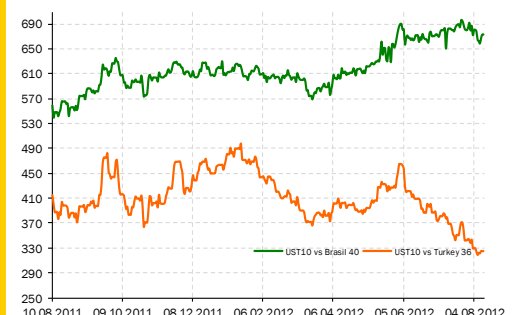
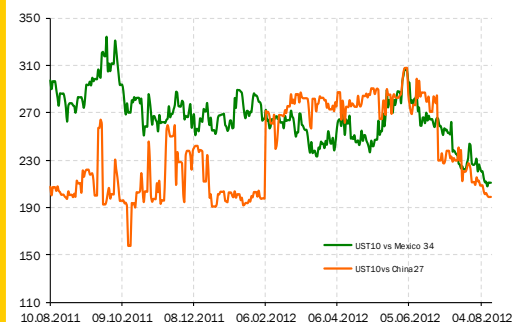
С начала 2012 г. ставка уже выросла на 1.11 п.п. Скачок ставок с начала августа частично носит технический характер – впервые в топ-10 по депозитам вошел Банк Русский стандарт, который обогнал Росбанк по объему депозитов. Тем не менее, тенденция к удорожанию фондирования сохраняется с учетом сжатия объемов по предоставлению ликвидности Центробанком.

Вкратце

- ВВП России во II кв. 2012 г. вырос на 4.0% г./г., сообщил Росстат. Данные Росстата оказались незначительно лучше предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП во II кв. на уровне 3.9%.
- Объем кредитов, предоставленных российскими банками предприятиям, в июле вырос на 1.0%, физическим лицам – на 2.8%, сообщил Банк России. Прирост совокупного кредитного портфеля за месяц составил 1.4%, что стало основной причиной роста активов – на 1.9%. В то же время просроченная задолженность возобновила рост – на 1.3% по кредитам предприятиям, и на 2.1% – физлицам.
- **Газпром нефть** привлекает синдицированный кредит на 258 млн евро для модернизации НПЗ в Сербии.
- Спрос на облигации **Номос-банка** на 5 млрд руб. составил 7.36 млрд руб. Ставка 1–2 купонов установлена по итогам book building на уровне 9.15% годовых, ей соответствует доходность к годовой оферте в размере 9.36% годовых.
- **Кредит Европа банк** установил ставку 4–6 купонов облигаций 6-й серии на уровне 9.5% годовых.
- **Локо-банк** установил ставку 1–2-го купонов биржевых облигаций БО-03 объемом 3 млрд рублей на уровне 10.75% годовых.
- **UTair** отложила размещение биржевых бондов на 3 млрд рублей.
- Fitch Ratings подтвердило рейтинг **Нижнекамскнефтехима** на уровне «В+» со «стабильным» прогнозом, что стало отражением улучшения операционных показателей, ассортимента продукции и финансового положения НКНХ после завершения крупной программы капитальных вложений.

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 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 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