

**СКОРО**

**Депозитный аукцион:** Росказначейство 23 августа разместит на Московской бирже на 5-недельные депозиты до 50 млрд руб. Установленная минимальная процентная ставка размещения составляет 6.5% годовых.

**НЛМК (ВВВ-/Ваа3/ВВВ-)** может в ближайшее время разместить евробонды на \$500 млн-\$1 млрд, сообщило агентство Bloomberg. Это будет дебютный выпуск компании на внешнем рынке. Мы полагаем, что выпуск будет со сроком до погашения 3-5 лет с доходностью 5.2-5.7%, используя за ориентир кривую Северстали (ВВ+/Ва1/ВВ) с дисконтом 20 б.п. из-за инвестиционного рейтинга НЛМК, хотя прогноз по рейтингу «негативный».

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок**

Сегодня глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер посетит Афины, где обсудит с премьер-министром Греции Антонисом Самарасом запрос греческого правительства о продлении на два года срока действия программы бюджетной экономии в стране. Выступления официальных лиц ожидается после 20:00 мск, по данным Bloomberg.

Это только первая из череды встреч на тему программы Греции. До конца недели канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Франсуа Олланд встретятся в Берлине 23 августа, а затем 24 и 25 августа проведут встречи с греческим премьером, соответственно, в Берлине и Париже.

**Аукцион ОФЗ.** Минфин РФ 22 августа проведет аукцион по размещению 7-летних **ОФЗ 26208** на 15 млрд руб. с доходностью 7.75-7.8% годовых. Параметры аукциона совпали с нашими ожиданиями. Доходность выпуска перед объявлением ориентира Минфина составляла 7.76% годовых, а на закрытие достигла 7.78% годовых, поэтому ориентир по верхней границе предполагает незначительную премию.

**ВЧЕРА**

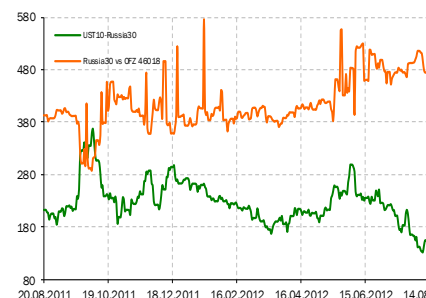
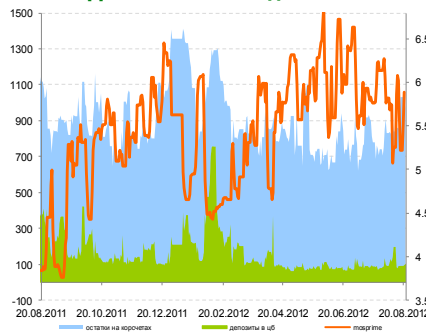
**Внешний рынок**

Рецессии в Испании и Италии «негативно сказываются на политической поддержке мер бюджетной экономики и политической поддержке евро», заявил управляющий директор агентства Fitch Д.Райли в интервью Bloomberg Television. По его словам, «если прогресса не будет достигнуто до конца этого года, мы можем увидеть очередные понижения рейтингов». Д.Райли полагает, что ослабление кризиса зависит от выполнения странами еврозоны условий июньского соглашения об учреждении регионального банковского регулятора, а также создания ЕЦБ системы предоставления государствам дальнейшей поддержки. Fitch смотрит позитивно на заявление ЕЦБ о готовности начать выкуп суверенных бондов в случае одновременного обращения государства за помощью из средств европейского стабфонда и готовности при-

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.80	0.25	0.16	2.02
MOSPRIME 3М, %	7.18	0.01	-0.10	2.42
Курс рубль/доллар	31.81	0.04	-0.82	2.71
Курс рубль/евро	39.63	0.02	0.03	-2.24
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	887.3	40.5	195.4	209.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	99.4	3.3	12.4	-309.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-101.1	-161.6	67.6	-466.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.0	н.д.	-1.4	-30.2
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

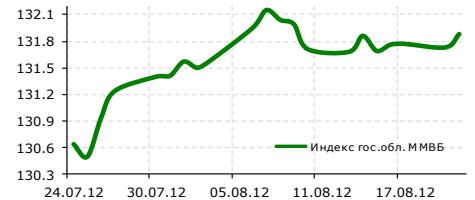
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

23.08.2012	МСП Банк, БО-2	5 млрд руб
23.08.2012	Петрокоммерц, БО-2, БО-3	8 млрд руб
24.08.2012	Ярославская Обл 34011	3 млрд руб
31.08.2012	Альфа-Банк, БО-7	5 млрд руб
03.09.2012	РЕСО-Гарантия, БО-1	5 млрд руб
29.08.2013	Банк Зенит, БО-9	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	6.34	-45	-101	0.24
Норникель, БО-3	15.87	5	843	0.92
Москва-62	7.31	-2	18	1.60
Газпром А11	7.34	-1	-20	1.67
Москва-49	8.03	0	13	4.10
Москва-48	8.38	0	7	7.01
ХКФ Банк-6	7.47	0	-13	0.30
Промсвязьбанк-6	8.96	-16	-24	0.80
МДМ Банк-8	9.58	15	44	0.84
Мос. обл-7	8.66	0	2	1.54
РусГидро-1	8.81	0	24	3.15
МТС-7	9.41	-6	-2	4.19

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 454	1.8	1.7	10.6	-0.3
PTC	1 443	2.8	2.6	8.0	-9.5
Dow Jones	13 204	-0.5	3.0	5.6	21.6
S&P 500	1 413	-0.3	3.7	7.3	25.7
NASDAQ	3 067	-0.3	4.9	8.0	30.8

держиваться строгих мер бюджетной экономии, но отмечает, что еще остается вопрос, будет ли это реализовано.

Между тем доходность 10-летних бондов Испании уже упала более чем на 60 б.п. с момента проведения заседания ЕЦБ и по состоянию на сегодня составляет 6.18% годовых.

Вчера Испания разместила векселя двух выпусков на общую сумму 4.51 млрд евро. Средневзвешенная доходность годовых бумаг по итогам аукциона равнялась 3.07% годовых по сравнению с 3.918% в ходе предыдущего размещения аналогичных бумаг, состоявшегося 17 июля. Испания также разместила 18-месячные векселя под средневзвешенную доходность 3.335% по сравнению с 4.242% на июльском аукционе.

### Внутренний рынок

**Банк Петрокоммерц** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций БО-02 на 3 млрд рублей на уровне 9.2% годовых, что соответствует доходности 9.41% годовых к годовой оферте. Ориентир по купону находился в диапазоне 9–9.4% годовых.

По бондам серии БО-03 объемом 5 млрд рублей с офертой через 2 года купон установлен на уровне 9.7% годовых, доходность к оферте соответственно составит 9.94% годовых. Ориентир был установлен в диапазоне 9.5–9.9% годовых (доходность 9.72–10.14% годовых к 1.5-летней оферте).

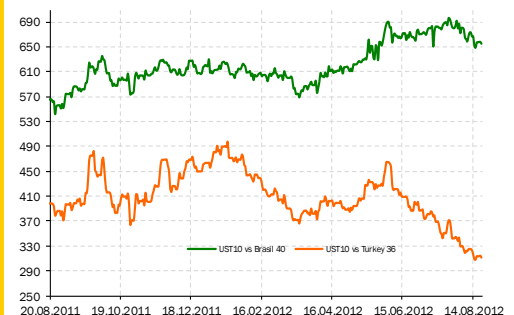
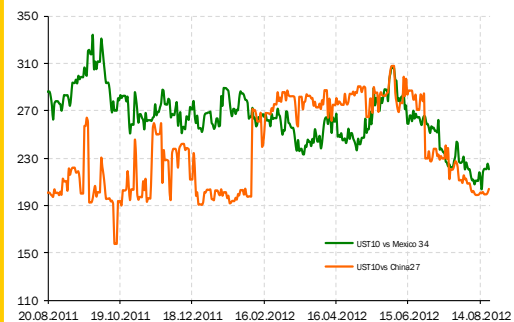
**Новое предложение банковских бумаг привлекает и пугает ориентирами.** Промсвязьбанк планирует открыть книгу заявок на размещение облигации серии БО-07 на 5 млрд рублей и ориентиром по доходности 10.25 –10.78% годовых к 2-летней оферте. Это предполагает премию к выпуску Номосбанк, 11 в размере 30-82 б.п.

### Вкратце

- Федеральное казначейство во вторник на СПББ разместило на 3-месячный банковский депозит 40 млрд рублей временно свободных средств федерального бюджета по средневзвешенной ставке 7.3% годовых. Объем заявок превысил предложения в 2.5 раза, составив 100.75 млрд руб. По итогам отбора удовлетворена заявка единственного банка.
- **X5 Retail Group** опубликовала отчетность по МСФО за II кв. 2012 г., которая оказалась на уровне ожиданий. Показатель EBITDA сократился на 1.6%, до \$280.3 млн, рентабельность по EBITDA составила 7% против 7.1% годом ранее. Чистый долг X5 не претерпел существенных изменений и составил \$3.5 млрд, соотношение чистого долга к EBITDA – 3.4x.
- **Дикси** подписала соглашение о привлечении необеспеченного синдицированного кредита на 18 млрд рублей. Соглашение было подписано с группой банков UniCredit, а также с ИНГ Банк Евразия, Росбанком, Газпромбанком и ВТБ. Кредит предоставляется на 5 лет и под ставку Mosprime плюс маржи, составляющей от 4.35% до 4.75% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинги **Казани** на уровне «В+», прогноз – «негативный».
- Индекс предпринимательской уверенности в добывающем секторе промышленности РФ в августе 2012 года составил 5% против 8% в июле, сообщает Росстат. Предпринимательская уверенность в обработке снизилась до 1% с 2% в июле.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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
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	Инвесторбанк-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

**AK BARC 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 BARC 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 BARC 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 BARC 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)