

СКОРО

Период налоговых платежей. Завтра компании проводят перечисления страховых взносов, что приведет к оттоку ликвидности на сумму порядка 100 млрд руб. В целом, остатки на корсчетах банков в ЦБ теперь несколько выше, чем месяц назад, но избыточной ликвидности не наблюдается, поэтому до конца налоговых выплат ставки на денежном рынке вновь подрастут.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок: внимание будет направлено на статистику по инфляции в США за июль. Ожидается замедление базовой инфляции до 1.3% г./г. (прогноз Bloomberg) с 1.7% г./г. в июне. CPI снизится до 2.4% с 2.5% в июне.

Внутренний рынок: аукцион ОФЗ. Минфин сегодня предложит инвесторам ОФЗ 26210 с погашением в декабре 2019 г. на 10 млрд руб. и ОФЗ 25081 с погашением в январе 2018 г. на 10 млрд руб. Ориентир доходности ОФЗ 26210 на аукционе находится в интервале 6.80–6.85%. Доходность выпуска вчера подросла на 12 б.п., до 6.81% годовых. Ориентир по доходности ОФЗ 25081 составляет 6.38–6.43% годовых, тогда как доходность бумаги на закрытие составила 6.35% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Розничные продажи в США в июле 2013 года увеличились на 0.2% по сравнению с предыдущим месяцем, рост показателя продолжился 4-й месяц подряд. Значение показателя оказалось несколько ниже прогноза (+0.3%) из-за слабой динамики продаж автомобилей, а без учета этой компоненты розничные продажи выросли на 0.5% (против прогноза +0.4%).

Розничные продажи показывают продолжение умеренного роста американской экономики. На этом фоне можно ожидать уменьшения программы выкупа бумаг Федеральным резервом к концу года.

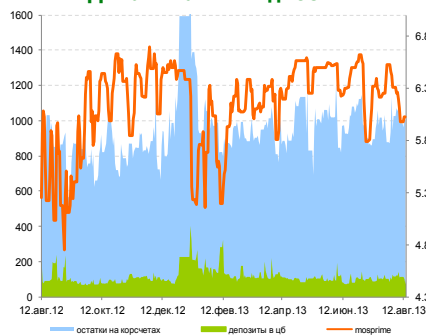
Внимание участников рынка во вторник помимо статистики было направлено на выступление главы ФРБ Атланты Дениса Локхарта. По его словам, макроэкономические показатели США пока остаются слишком неоднородными для того, чтобы руководители ФРС смогли составить детальный план сокращения покупок активов. При этом, решение о переходе к постепенному сворачиванию количественного смягчения может быть принято на любом из нескольких следующих заседаний ФРС.

По итогам дня доходность UST10 увеличилась на 10 б.п., до 2.72%.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.13	0.43	-0.28	-0.03
MOSPRIME 3М, %	6.88	0.00	-0.14	-0.34
Курс рубль/доллар	33.17	0.08	0.57	1.31
Курс рубль/евро	43.99	0.14	1.44	4.71
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	924.0	7.3	116.2	141.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	70.2	-30.9	-16.8	-6.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	49.4	136.6	229.8	18.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.9	н.д.	-6.6	0.5
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.4	0.9

Динамика ликвидности



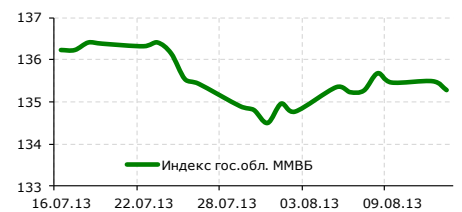
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.33	2	-1	7
UST 10	2.72	10	14	105
UST 30	3.76	8	13	101
Russia 28	5.39	5	0	77
Russia 30	4.10	10	7	95
Brazil 34	5.70	5	-2	208
China 16	3.85	7	41	99
India 36	8.96	0	80	63
Mexico 34	5.19	-3	-10	134



Ближайшие размещения

14.08.2013	ОФЗ 25081	10 млрд руб
14.08.2013	ОФЗ 26210	10 млрд руб
15.08.2013	ФК Открытие, 6	5 млрд руб
19.08.2013	МСП Банк, БО-1, БО-2	6 млрд руб
20.08.2013	Альфа Банк, БО-9	5 млрд руб
22.08.2013	АК БАРС Банк, БО-3	5 млрд руб
22.08.2013	СУЭК-Финанс, 5	10 млрд руб
23.08.2013	Uranium One, 2	12.5 млрд руб
29.08.2013	Межтопэнергобанк, 1	1.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.91	-5	14	0.56
ОФЗ 25079	6.11	4	-4	1.71
ОФЗ 25077	6.24	0	-3	2.27
ОФЗ 26204	6.39	-2	-6	3.87
ОФЗ 26205	7.02	1	6	5.86
ОФЗ 26207	7.71	3	-1	8.24

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	17.81	-1	1002	0.75
Москва-62	6.64	-2	-69	0.77
Газпром А11	7.57	147	143	0.83
Москва-49	7.28	0	-25	3.39
Москва-48	7.57	0	-2	6.62
ХКФ Банк-6	8.19	-14	-26	0.79
Мос. обл-7	7.46	0	-3	0.65
РусГидро-1	5.05	-4	-310	2.41
МТС-7	8.40	0	-5	3.56

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 408	1.4	1.2	0.6	-3.3
PTC	1 339	0.9	-0.4	-4.9	-7.0
Dow Jones	15 451	0.2	-0.1	1.5	17.3
S&P 500	1 694	0.3	0.8	2.7	20.7
NASDAQ	3 684	0.4	2.3	6.4	22.1

Внутренний рынок

ЦБ РФ вчера опубликовал обновленный доклад о денежно кредитной политике. В обзоре говорится, что «фактический выпуск товаров и услуг [в РФ] в первом полугодии 2013 г. оценивается как близкий к потенциальному уровню, при этом его динамика указывает на некоторое усиление влияния факторов, ограничивавших инфляцию». При этом, по оценкам ЦБ, темп роста кредитов населению остается на достаточно высоком уровне.

В целом, Банк России сам охарактеризовал денежно-кредитную политику во II квартале 2013 г. как «умеренно жесткую», из-за того, что инфляция превышает целевой ориентир.

С учетом ожидания некоторого замедления инфляции (до 6.3% г./г. в декабре, по нашим прогнозам), мы полагаем, что ЦБ в IV квартале осторожно начнет снижать ставку по основным операциям РЕПО на 0.25 п.п.

Между тем, помимо ставок ЦБ продолжает ограничивать объем предоставления ликвидности банкам по РЕПО. В частности, лимит по РЕПО на 1 день сегодня определен на уровне 10 млрд руб. (-100 млрд руб. за день), что является минимумом с марта.

Завершение приватизации МОЭК позволит уменьшить выпуск облигаций Москвы

Газпром через свою дочернюю компанию «Газпром энергохолдинг» выкупил на аукционе 89.9% акций МОЭК, принадлежащих правительству Москвы. Цена покупки составила 98.6 млрд руб. Средства, вырученные на аукционе, пойдут на покрытие дефицита бюджета столицы 2013 года.

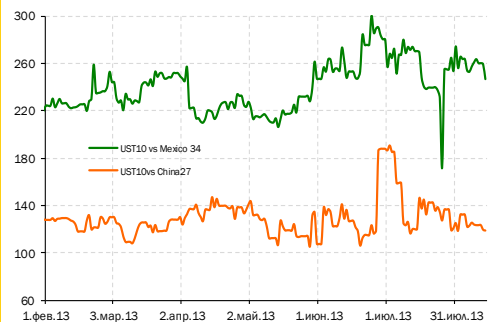
Таким образом, вырученные от приватизации средства позволят уменьшить планируемый выпуск облигаций города с 156 млрд руб. примерно до 60 млрд руб. в целом за 2013 г. С учетом уже проведенного размещения на 19 млрд руб. предложение облигаций города до конца года может составить порядка 40 млрд руб., по нашим оценкам.

Вкратце

- ЦБ РФ в понедельник сдвинул вверх границы курса рубля к бивалютной корзине на 5 копеек – до 31.95–38.95 руб.
- Чистый отток капитала из РФ, по оценке Минэкономразвития, в июле составил \$6–7 млрд, сообщил заместитель министра экономического развития Андрей Клепач
- Федеральный бюджет РФ в январе–июле 2013 г. исполнен с профицитом в размере 236.7 млрд рублей, или 0.6% ВВП, сообщил Минфин РФ.
- Росказначейство разместило на 5-недельные депозиты 65 млрд руб. по ставке 5.72% годовых. Объем заявок, поступивших от 6 банков, составил 90.76 млрд руб. при лимите отбора 65 млрд руб.
- **ФК Открытие** установило финальную ставку 1-го купона облигаций 6-й серии на 5 млрд руб. в размере 11% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 11.46% годовых. Ставка совпала с нижней границей ориентира.
- **Банк Ренессанс кредит** установил финальный ориентир цены вторичного размещения биржевых облигаций серии БО-03 в размере 100% от номинала. Данному ориентиру соответствует доходность в 10.88% годовых. Вторичное размещение бондов объемом до 1.16 млрд руб. пройдет сегодня.
- Fitch подтвердило рейтинги **Волгоградской области** на уровне «BB-», прогноз «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинги **Алтайского края** на уровне «BB+», прогноз «стабильный».
- Совет директоров **ЕвроХима** одобрил сделку по привлечению кредита в размере до \$1.3 млрд у консорциума иностранных банков. В июле ЕвроХим сообщил о намерении построить завод по производству аммиака и карбамида в штате Луизиана (США). Инвестиции в проект оцениваются в \$1.5 млрд.

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
01.05.2013	СОЛЛЕРС, БО-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Оферта
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта	08.07.2013	РОСБАНК, БО-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	Оферта
10.05.2013	Авангард АКБ, ОЗ	1.5	Погашение	09.07.2013	СКБ-Банк-6	2	Оферта
10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение	10.07.2013	Банк ВТБ-6	15	Оферта
14.05.2013	Белгородская обл, 24003	1.5	Погашение	10.07.2013	М-ИНДУСТРИЯ, 02	1.5	Погашение
16.05.2013	Ярославская обл, 34009	3	Погашение	14.07.2013	Удмуртская респ, 25003	1	Погашение
16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта	16.07.2013	Артур-3	0.5	Оферта
16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение	16.07.2013	ТКС Банк-6	2	Оферта
21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение	16.07.2013	Нижне-Ленское-Инвест, 03	1	Погашение
21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение	17.07.2013	СОЛЛЕРС, 02	3	Погашение
21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение	17.07.2013	Россия, 26200	50	Погашение
22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение	18.07.2013	ГПБ-2	10	Оферта
23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение	18.07.2013	МИА-5	2	Оферта
26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта	18.07.2013	ПрофМедиа Финанс-1	3	Оферта
26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта	18.07.2013	ДВТГ-Финанс, 02	5	Погашение
28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта	19.07.2013	ВымпелКом-Инвест, 01	10	Погашение
28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта	22.07.2013	СпектрСервис, 01	0.99	Погашение
29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), ОЗ	6	Погашение	22.07.2013	РЖД-17	15	Оферта
31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта	22.07.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	5	Погашение
31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение	23.07.2013	ТД Копейка (ОАО), БО-01	3	Погашение
03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта	24.07.2013	Промтрактор-Финанс, 03	5	Погашение
03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Локо-банк-5	2.5	Оферта
03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Мечел-4	5	Оферта
03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение	25.07.2013	МОЭК, 01	6	Погашение
03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение	26.07.2013	Сахатранснефтегаз, 02	2.5	Погашение
04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение	28.07.2013	ТКС Банк, 02	1.4	Погашение
04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение	30.07.2013	АгроКомплекс-1	0.3	Оферта
07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта	30.07.2013	Альянс НК-3	5	Оферта
11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта	30.07.2013	ГМК Норникель, БО-03	15	Погашение
11.06.2013	Московская обл, 34008	19	Погашение	01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение
12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение	04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, 01	1	Погашение
12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение	05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта
12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение	06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта
14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение	06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение
17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение	07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Оферта
18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение	08.08.2013	РСХБ-3	5	Оферта
18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение	08.08.2013	Связной Банк-1	2	Оферта
18.06.2013	МТС-3	10	Оферта	08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение
19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта	09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Оферта
19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта	09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Оферта
20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта	12.08.2013	ТГК-9-1	7	Оферта
22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта	12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение
25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-01	1.25	Погашение
25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-03	0.5	Погашение
25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта	13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Оферта
25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	Погашение	14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение
25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение	15.08.2013	ММК-8	5	Оферта
25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение	16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Оферта
26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение	16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение	22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение	22.08.2013	АМЕТ-финанс, 01	2	Погашение
27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение	23.08.2013	Петрокоммерц-2	3	Оферта
01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение	25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Оферта
01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта	25.08.2013	Респ. Хакасия, 34001	1.2	Погашение
01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение	26.08.2013	Медведь-Финанс-2	1	Оферта
02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Оферта
02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта	28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Оферта
03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-01	5	Погашение
04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-05	10	Погашение
04.07.2013	Зерн. комп Настюша, 02	2	Погашение	29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта
05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта	29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение
05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение	30.08.2013	ЮниКредит Банк-2	5	Оферта

AK BARC 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 AK BARC Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

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

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

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

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «AK BARC Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «AK BARC Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречило бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.