СКОРО

Минфин предложит в среду небольшой объем 10-летних ОФЗ. Министерство финансов России 28 августа проведет аукцион по продаже ОФЗ серии 26211 на сумму 12.56 млрд руб. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 7.63% годовых (-1 б.п. к пятнице, +120 б.п. к минимуму в начале мая).

Это один из самых ликвидных выпусков ОФЗ, при этом доразмещение в среду скорее всего станет последним, так как объем эмиссии достигнет лимита 150 млрд руб. При этом, согласно предварительному плану по выпуску ОФЗ в III квартале, Минфин планирует разместит до 30 млрд руб. новых 10-летних ОФЗ.

Пенсионный фонд РФ 28 августа проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение в депозиты 70 млрд рублей страховых взносов на срок 7 дней. Минимальная процентная ставка для аукциона установлена в размере 5.55% годовых.

СЕГОДНЯ

Ликвидность упала на фоне уплаты налогов. Сегодня утром остатки на корсчетах и депозитах банков насчитывают 843.5 млрд руб., что на 171 млрд руб. меньше, чем в понедельник утром. Снижение объясняется выплатами налога на добычу полезных ископаемых (180 млрд руб., по нашим оценкам).

На фоне снижения ликвидности, ЦБ РФ несколько увеличил лимиты по операциям РЕПО и сегодня готов предоставить банкам до 440 млрд руб. по РЕПО на 1 день (лимит увеличен на 50 млрд руб.) и до 2240 млрд руб. по операциям на 7 дн. (+160 млрд руб. к лимиту неделю назад).

Росказначейство сегодня предложит банкам разместить свободные средства федерального бюджета на сумму до 70 млрд руб. в депозиты на 35 дней под минимальную ставку 5.7% годовых.

Италия размещает 3-летние облигации. На внешнем рынке сегодня, как и в последующие два дня, внимание будет направлено на первичный рынок Италии. Сегодня Италия предложит инвесторам 3-летние облигации на 3 млрд евро, а также долгосрочные облигации с защитой от инфляции. Доходность индикативного выпуска облигаций Италии с погашением в мае 2023 г. вчера увеличилась на 5 б.п., до 4.38% годовых (максимум с начала месяца), на фоне большого предложения бумаг на текущей неделе.

ВЧЕРА

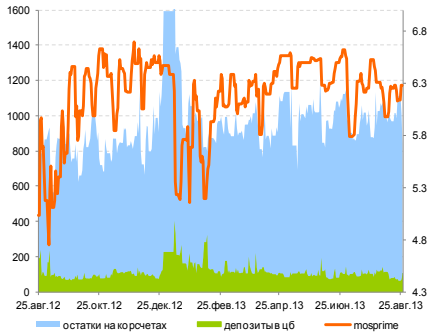
Внешний рынок

Объем заказов на товары длительного пользования в США в июле 2013 года снизился на 7.3% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ожидалось снижение показателя на 4%. Без учета заказов на транспортные средства снижение составило 0.6%, а ожидался рост на 0.5%.

Индикаторы денежного рынка

		Изменения		
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	0.10	-0.50	0.00
MOSPRIME 3M, %	6.79	0.00	-0.21	-0.38
Курс рубль/доллар	33.13	0.09	0.32	1.19
Курс рубль/евро	44.31	0.14	0.80	4.41
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	740.1	-205.8	-35.2	204.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	103.4	35.0	1.1	-134.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-247.5	-125.6	84.4	-449.0
Золотовал. резервы, $ млрд	507.7	н.д.	1.7	-0.2
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.4	0.9

Динамика ликвидности

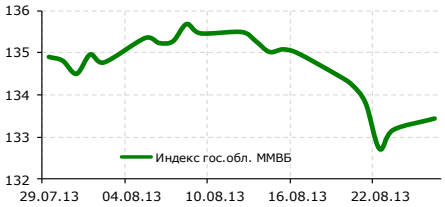


Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.38	-1	3	12
UST 10	2.81	-7	23	114
UST 30	3.79	-8	15	100
Russia 28	5.73	0	39	112
Russia 30	4.42	-8	45	136
Brazil 34	5.88	-14	51	211
China 16	3.90	0	16	81
India 36	8.87	9	17	51
Mexico 34	5.50	-19	60	155

Ближайшие размещения

27.08.2013	АИЖК 2013-1	14.9 млрд руб
28.08.2013	ОФЗ 26211	12.6 млрд руб
29.08.2013	ПрофМедиа Финанс, БО–3, БО-4	3 млрд руб
29.08.2013	Межтопэнергобанк, 1	1.5 млрд руб
05.09.2013	КредитЕвропа Банк, БО-6	5 млрд руб
10.09.2013	Российский Капитал, БО-1	3 млрд руб
12.09.2013	Меткомбанк,БО-6	1.5 млрд руб
12.09.2013	Открытие 1 ИА, 1	3.4 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.05	4	11	0.53
ОФЗ 25079	6.24	0	3	1.67
ОФЗ 25077	6.33	-7	3	2.23
ОФЗ 26204	6.73	-5	32	3.83
ОФЗ 26205	7.31	-5	39	5.81
ОФЗ 26207	7.97	-4	25	8.47

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	17.58	26	1022	0.71
Москва-62	7.14	-6	17	0.74
Газпром А11	7.02	-1	1	0.79
Москва-49	7.28	12	-30	3.35
Москва-48	7.58	0	-1	6.58
ХКФ Банк-6	8.15	-18	-31	0.75
Мос. обл-7	7.39	-1	12	0.62
РусГидро-1	5.00	0	-313	2.37
МТС-7	8.38	0	8	3.53

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 387	-0.4	-1.6	0.1	-4.7
РТС	1 324	-0.5	-2.6	-5.2	-8.3
Dow Jones	14 946	-0.4	-3.9	-2.3	13.9
S&P 500	1 657	-0.4	-2.1	0.4	17.5
NASDAQ	3 658	0.0	1.2	5.7	19.0

Примечательно, что сильно упали заказы на инвестиционные товары после 3 месяцев непрерывного роста.

Таким образом, можно заключить, что инвестиционные планы компаний корректируются уже до принятия решения ФРС о снижения выкупа бумаг. Поэтому, дальнейшее сохранение стимулирующих мер снижает их эффективность. Условная формулировка заявления Б.Бернанке о том, что только если экономические показатели растут как ожидается, только тогда программа выкупа будет уменьшена, выглядит все больше не как успокоение для рынка, а как ловушка для ФРС. На этом фоне волатильность UST вырастет накануне заседания ФРС 17–18 сентября.

Внутренний рынок

Минэкономразвития понизило прогноз роста ВВП РФ. Минэкономразвития понизило прогноз роста ВВП РФ на 2013 год до 1.8% с 2.4%, сообщил замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач. Прогноз среднегодовой цены на нефть марки Urals в 2013 году при этом несколько повышен – до $106 за баррель со $105 за баррель. С начала года средняя цена за 8 месяцев составила $106.4 за баррель.

Снижение прогноза ВВП происходит из-за стагнации промпроизводства. Прогноз МЭР по росту промпроизводства в России в 2013 г. понижен до 0.7% с 2%.

Замминистра также сообщил, что существенно понижен прогноз по росту инвестиций в основной капитал в 2013 году – до 2.5% с 4.6%, по розничной торговле практически не изменился – 4.2% вместо 4.3%.

Прогноз инфляции остается прежним: по оценкам Минэкономразвития инфляция будет в диапазоне 5–6% по итогам года.

Новые размещения

Кредит Европа банк вчера сообщил, что с 30 августа по 3 сентября проведет book building бондов БО-06 на 5 млрд руб. Техническое размещение бондов запланировано на 5 сентября. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8.5–9% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 8.68–9.2% годовых.

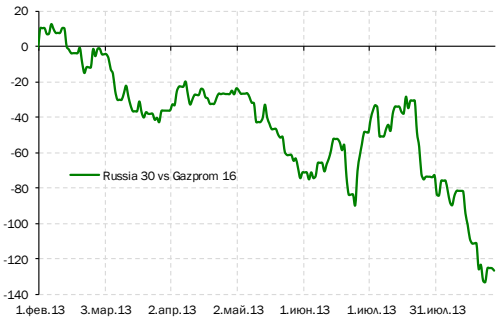
Банк Российский капитал 4–6 сентября проведет book building биржевых бондов на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9.75–10.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 9.99–10.51% годовых. Бумаги имеют полугодовые купоны.

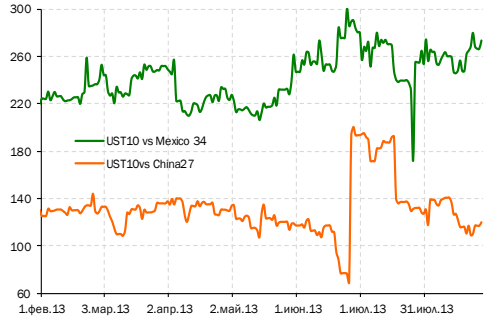
Вкратце

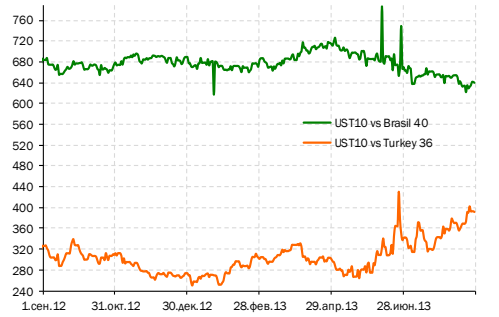
- **РЖД** ожидает по итогам 2013 г. снижения объемов погрузки на 2.4%, сказал президент компании Владимир Якунин. По его словам, теперь объемы погрузки повышены, но за 7 месяцев текущего года снижение погрузки на РЖД составило 3.5%, при этом на Восточно-Сибирской железной дороге погрузка упала на 0.8%, на Забайкальской железной дороге – на 37.2%.
- Moody's улучшило прогноз рейтингов **Северстали** со «стабильного» до «позитивного». Одновременно рейтинг компаний подтвержден на уровне «Ba1». Изменение прогноза отражает улучшение результатов Северстали, благоприятную структуру издержек и решимость компании удерживать коэффициент чистого долга к EBITDA ниже 2x в следующие 12–18 месяцев.
- **Роснано** планирует привлечь 33 млрд руб. под государственные гарантии РФ. В том числе, совет директоров компании одобрил размещение двух новых выпусков облигаций на сумму 18 млрд рублей, обеспеченных государственными гарантиями РФ, а также привлечение кредита у Сбербанка на 15 млрд руб.
- **ВТБ Лизинг Финанс** установило ставки 18–23-го купонов облигаций 3-й серии в размере 8.0% годовых. По выпуску предусмотрена выплата 28 квартальных купонов.
- **ЕвроХим** привлек пятилетний синдицированный кредит до $1.3 млрд под LIBOR + 1.8% у консорциума иностранных банков. Срок кредита – 5 лет с даты первой выборки. Средства привлекаются для рефинансирования существующего предэкспортного кредита. Соотношение чистый долг/EBITDA ЕвроХима на конец II кв. составило 1.97x.
- Следственный комитет Белоруссии рассматривает вопрос о возможности принятия решения об аресте имущества и активов **Уралкалия**, сообщил начальник отдела информации и связей с общественностью СК Белоруссии Павел Траулько. Вчера гендиректор Уралкалия Владислав Баумгертнер был задержан в Минске, в отношении него избрана мера пресечения в виде заключения под стражу и ему предъявлено обвинение по ч. 3 ст. 324 «Злоупотребление властью и служебными полномочиями» Уголовного кодекса Белоруссии.

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, 03	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	Артуг-3	0.5	Оферта
16.05.2013	ОАО DOMO, 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), 03	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

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

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

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

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

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

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдер
доб. 178; ebukharkov@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 Хондкарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@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 «АК БАРС 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 гарантирует 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 финансовым 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 «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили 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.