

СКОРО

В пятницу рынки в США закрыты в связи с празднованием Дня независимости.

На внутреннем рынке на следующей неделе ТГК-1 закончит размещение своего второго выпуска путем сбора адресных заявок со стороны покупателей. Технически размещение пройдет 7 июля, но книга заявок была открыта 17 июня. Закрытие книги планируется 3 июля, а ставка купона будет объявлена до 10:00 мск 6 июля.

Параметры 5-летнего выпуска ТГК-1 предполагают годовую или 2-летнюю оферту. Объем выпуска составляет 5 млрд руб. Ориентир по купону по мнению организаторов выпуска в зависимости от сроков оферты находится в диапазоне 16.75–18.0% годовых. Хотя данный уровень доходности весьма привлекателен для контролируемой Газпромом компании, насстораживает очень амбициозная инвестиционная программа ТГК-1, которая предполагает инвестиции лишь в 2009 г. в объеме 40 млрд руб. Таким образом в коротких сроках новый выпуск ТГК-1 может оказаться под давлением нового первичного предложения долга, а кредитный профиль компании существенно изменится.

СЕГОДНЯ

Сегодня в США выходит статистика по рынку труда. Сокращение числа занятых (payrolls) за июнь ожидается на уровне 365 тыс. по оценке аналитиков, участвующих в опросе Bloomberg. Таким образом, прогнозы предполагают сохранение уровня сокращения занятости на высоком уровне, что в краткосрочной перспективе поддерживает спрос на казначейские облигации США. Обратим внимание на то, что сегодня также будут объявлены параметры предстоящих на следующей неделе аукционов по размещению UST3, UST10 и UST30. В случае большого предложения казначейских облигаций, может возобновиться рост доходностей в длинном конце кривой.

ВЧЕРА

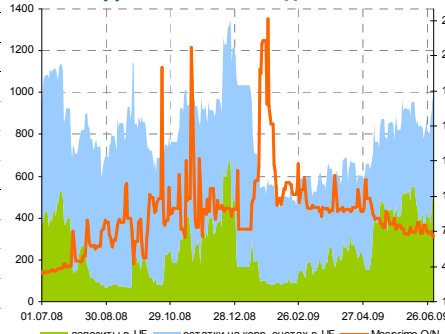
Внешний рынок

На внешнем рынке вчера существенных колебаний котировок казначейских облигаций США не наблюдалось в ожидании выхода сегодняшних данных и параметров предстоящих аукционов. Индекс деловой активности в сфере промышленности США (ISM Manufacturing) в июне вырос до 44.8 пункта – максимального уровня с августа прошлого года, по сравнению с 42.8 пункта месяцем ранее, что примерно совпало с ожиданиями аналитиков (44.9 пункта). Так как значения ниже 50 пунктов указывают на снижение активности, последние данные указывают лишь на некоторое замедление падения экономической активности.

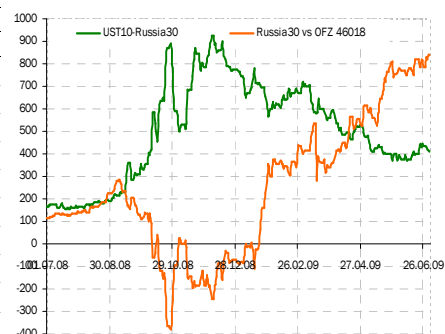
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.50	0.0	0.00
MOSPRIME 3M, %	11.81	-0.1	-4.83
MOSIBOR 3M, %	11.96	0.0	-3.86
MIBOR 91-180 дней, %	13.83	-1.5	-0.14
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	457.50	-12.8	31.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	612.20	103.4	183.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	124.10	28.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	407.10	-	6.0
Инфляция YoY, %	12.30	-	-

Динамика ликвидности



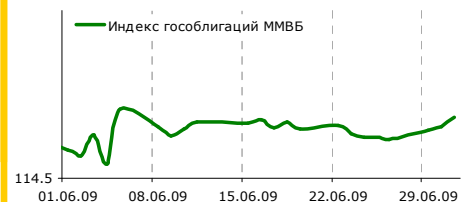
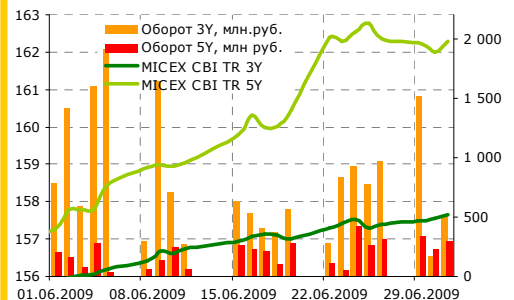
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 м.
UST 2	1.045	0.7	-7.98	
UST 10	3.543	0.6	0.3	
UST 30	4.335	0.7	0.1	
Russia 28	8.061	-3.5	-29.7	
Russia 30	7.669	-8.2	-30.1	
Brazil 34	6.622	-1.0	-14.9	
China 16	2.921	-1.7	1.6	
India 36	7.891	2.9	3.6	
Mexico 34	6.692	1.2	-6.9	
Venezuela 36	15.196	1.8	-14.8	



Ближайшие размещения

07.07.09	ТГК-1, 2	5 млрд руб.
07.07.09	Банк Зенит, 7	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	97.28	-0.01	9.58
ОФЗ 46002	95.11	0.01	10.20
ОФЗ 46017	80.43	0.01	11.27
ОФЗ 46021	53.95	-0.40	9.58
ОФЗ 46018	56.87	-0.43	16.08
ОФЗ 46020	63.60	0.22	11.57

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 012.48	4.21	-15.53	20.83
PTC	977.94	-0.92	-17.16	31.09
Dow Jones	8 504.06	0.68	-2.71	6.07
S&P 500	923.33	0.44	-2.27	9.59
NASDAQ	1 845.72	0.58	0.49	13.80

Внутренний рынок

Сегодня Коммерсант пишет о намерении правительства упростить требования к заемщикам на рынке облигаций. Законопроект, внесенный правительством в Госдуму на прошлой неделе, предусматривает изменения в Гражданском кодексе, в законах «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг» и других. Документ разрешает компаниям выпускать облигации на сумму выше размера уставного капитала при соблюдении ею определенных условий, касающихся наличия кредитных рейтингов. Изменение коснется в основном эмитентов первого и второго эшелона.

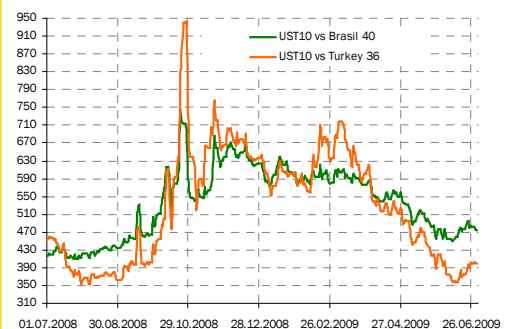
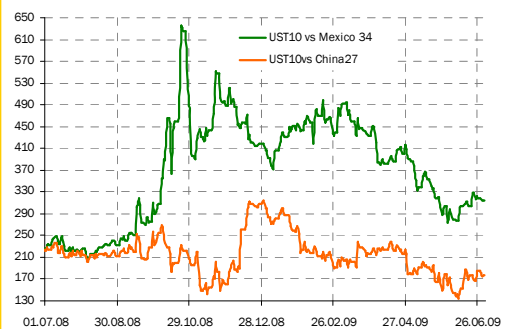
На внутреннем рынке вчера Минфин вчера размещал ОФЗ-25065 в объеме 10 млрд руб., однако объем спроса по номиналу составил всего 4.43 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 2.3 млрд руб. Цена отсечения на аукционе была установлена в размере 100.5537% к номиналу, что соответствует доходности по цене отсечения 12.35% годовых, средневзвешенная цена составила 101.2218% к номиналу, доходность по средневзвешенной цене – 12.11% годовых. Следом за ожидаемым пересмотром бюджетных параметров, мы полагаем, что предложение ОФЗ до конца года существенно увеличится, и это вынудит Минфин идти на повышение ставок на первичном рынке.

В корпоративном секторе эмитент Нижне-Ленское-Инвест назначил Промсвязьбанк и ИФК «МЕТРОПОЛЬ» консультантами по реструктуризации облигационного займа после допущения техдефолта в июне. Напомним, что 18 июня эмитент не исполнил обязательство в размере 550 млн руб. по погашению номинальной стоимости облигаций серии 02, «в связи с ухудшением конъюнктуры на рынке реализации алмазного сырья и затруднениями в привлечении дополнительных источников финансирования в условиях финансового кризиса». Однако в сообщении компании отмечается, что руководство группы компаний Нижне-Ленское, при участии Правительства Республики Саха (Якутия) разработало соответствующую программу антикризисных мероприятий, направленную на изыскание как внутренних, так и внешних резервов финансово-хозяйственной деятельности и сохранение стабильности добычи и реализации алмазного сырья. На наш взгляд общение с держателями облигаций несколько запоздало. Пока деталей по плану реструктуризации нет.

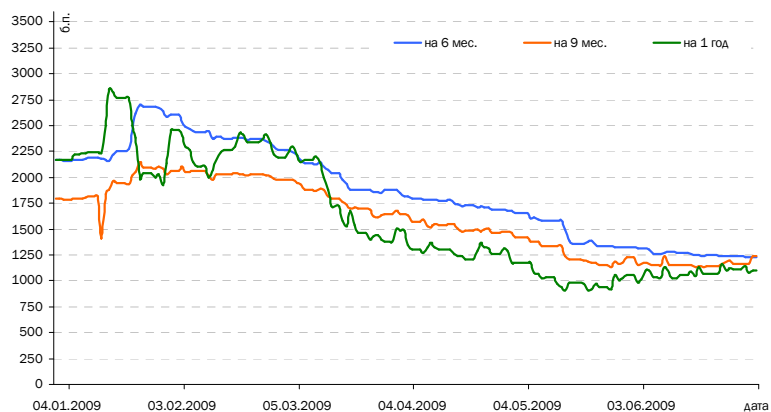
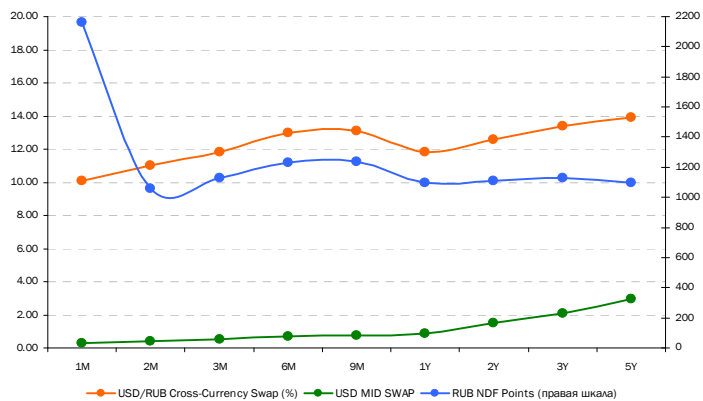
В список техдефолтов вчера добавился новый участник. Севкабель-Финанс не выплатил купонный доход по облигациям серии 3 в связи недостаточностью средств у эмитента. На следующую неделю назначена встреча с инвесторами по реструктуризацию второго выпуска данного эмитента на рынке – Севкабель-Финанс 4. По данному выпуску, согласно предложенной схеме, погашения по номиналу начнутся лишь через 2 года, а закончатся в 2013 г. Купонный доход равен ставке рефинансирования.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

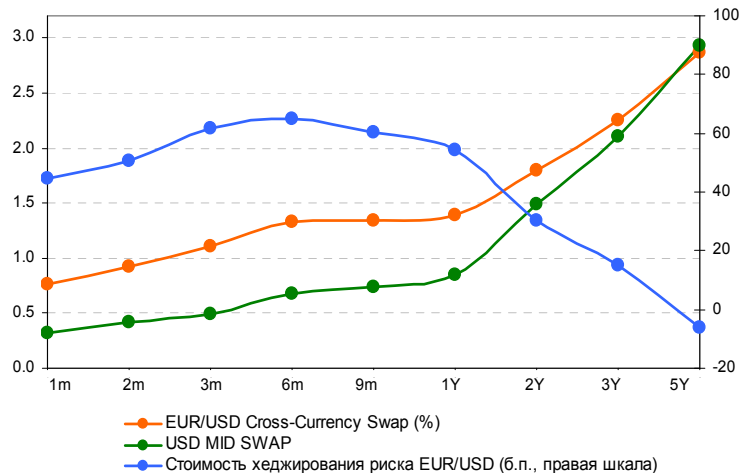


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



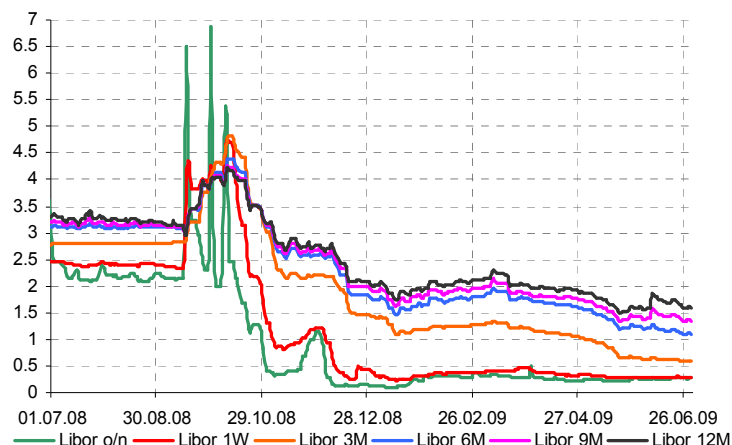
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	10.09	11.00	11.81	13.00	13.11	11.85	12.60	13.40	13.90
USD MID SWAP	0.32	0.42	0.49	0.68	0.74	0.85	1.49	2.10	2.93
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	977.35	1 057.74	1 131.70	1 232.25	1 237.47	1 099.80	1 110.60	1 129.80	1 096.60

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.76	0.93	1.11	1.33	1.34	1.40	1.79	2.26	2.87
USD MID SWAP	0.32	0.42	0.49	0.68	0.74	0.85	1.49	2.11	2.93
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	44.82	50.59	61.61	65.15	60.31	54.20	30.10	14.85	-6.05

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.27	-2.3	2.4	-1.6	116.2	-89.1
Libor 1 week	0.29	-2.3	-1.1	-25.8	-8.4	-88.3
Libor 3M	0.59	-2.3	-9.1	-49.4	-58.4	-79.0
Libor 6M	1.09	-2.0	-11.6	-36.3	-37.7	-65.2
Libor 9M	1.35	-2.6	-5.6	-25.8	-29.3	-58.3
Libor 12M	1.59	-3.3	-1.1	-19.1	-21.4	-52.5

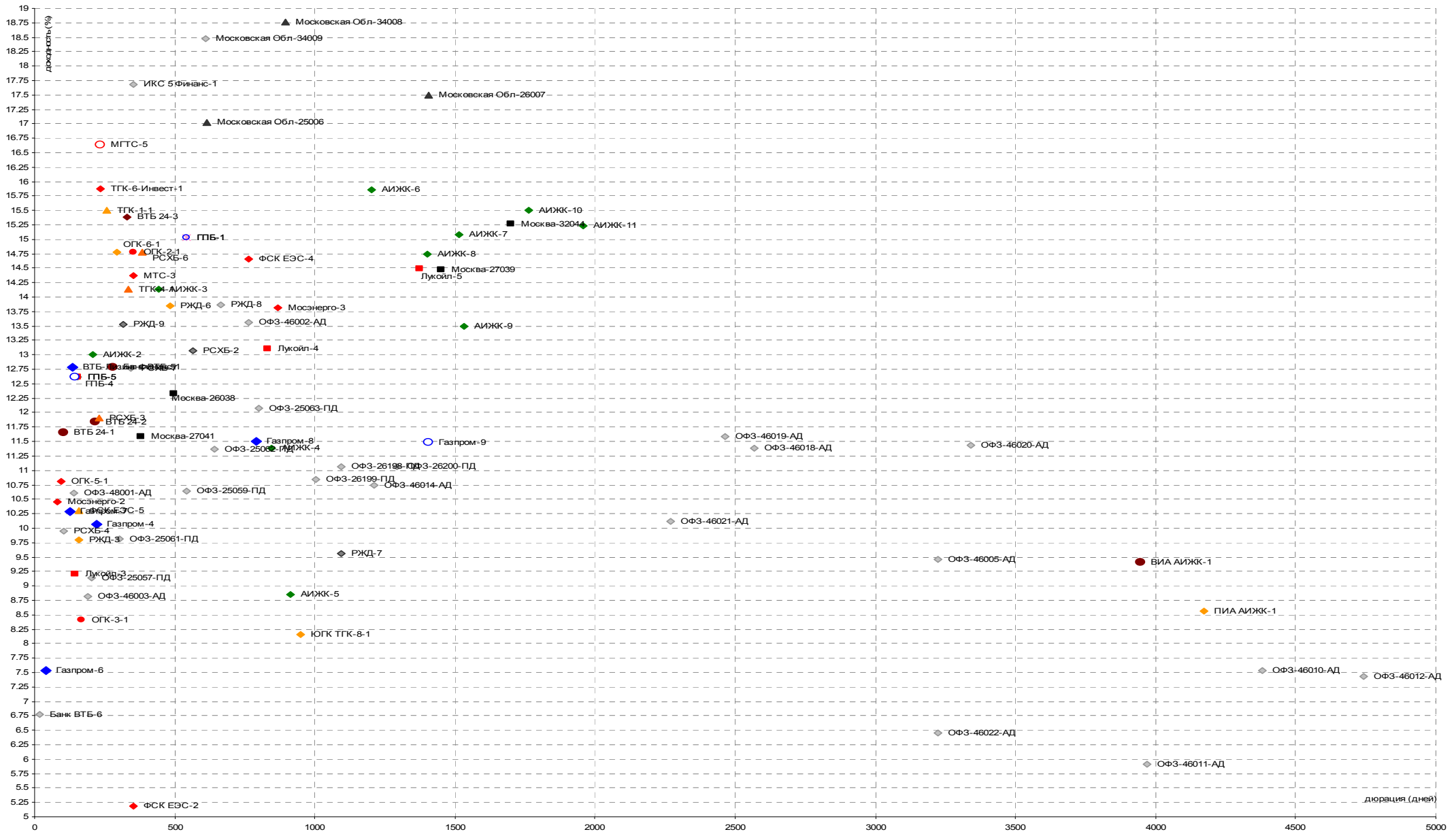
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.07.2009	СБ Банк-1	1.5	Погашение	10.09.2009	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Погашение
02.07.2009	УБРИР-финанс-2	1	Погашение	10.09.2009	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Погашение
03.07.2009	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	10.09.2009	РусСтандарт-5	5	Оферта
03.07.2009	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта	10.09.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта
04.07.2009	Петрокоммерц-4	3	Оферта	11.09.2009	Запсибкомбанк-1	1.5	Оферта
06.07.2009	Баренцев Финанс-1	0.8	Оферта	15.09.2009	КЕДР-2	1	Погашение
07.07.2009	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта	15.09.2009	Мосэнерго(ТГК-3)-2	5	Оферта
09.07.2009	РБК ИС-5-боб	1.5	Погашение	16.09.2009	Альянс НК-1	3	Оферта
09.07.2009	Новые Инвестиции-1	0.38	Оферта	17.09.2009	Миракс Групп-2	3	Погашение
09.07.2009	РосТ-Лайн-1	1	Оферта	17.09.2009	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта
10.07.2009	ЭМАльянс-Финанс-1	2	Оферта	17.09.2009	Карусель Финанс-1	3	Оферта
14.07.2009	Кора УК-1	1	Погашение	17.09.2009	Ладья-Финанс-1	0.5	Оферта
14.07.2009	ВТБ-Лизинг Финанс-2	9.9996	Оферта	18.09.2009	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта
14.07.2009	Мизель-Финанс-1	1.5	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-2	30	Оферта
15.07.2009	Банк ВТБ-6	15	Оферта	18.09.2009	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта
15.07.2009	М-Индустрия-2	1.5	Оферта	22.09.2009	Спартак-Казань-2	1	Оферта
16.07.2009	Кокс-1	3	Погашение	23.09.2009	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Погашение
16.07.2009	Комос Групп-1	2	Оферта	23.09.2009	Радионет-2	1	Оферта
16.07.2009	ЛСР-Инвест-2	3	Оферта	23.09.2009	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта
17.07.2009	Арткел-Инвест-1	0.14	Погашение	24.09.2009	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта
20.07.2009	Диксис Трейдинг-1	1.8	Погашение	24.09.2009	Элис СК-2	0.5	Оферта
20.07.2009	Россия АБ-1	1.5	Оферта	25.09.2009	ТрансФин-М-1	2.28	Погашение
21.07.2009	ГородскойСупермаркет-1	1	Погашение	26.09.2009	Мособлтрастинвест-1	2.1	Погашение
21.07.2009	ПМЗ-1	1.2	Погашение	29.09.2009	Агрика ПП-1	1	Погашение
21.07.2009	ЛР-Инвест-1	0.5	Оферта	29.09.2009	СМАРТС-3	1	Погашение
22.07.2009	РИГрупп-2	1.5	Оферта	29.09.2009	СНХЗ Финанс-1	1	Погашение
23.07.2009	МАК-Финанс-1	0.55	Погашение	01.10.2009	МДМ-3	6	Погашение
23.07.2009	ВИА АИЖК-1	9.44	Оферта	01.10.2009	Северная Казна Банк-1	1	Погашение
23.07.2009	МИА-5	2	Оферта	01.10.2009	Аркада АПК-3	1.2	Оферта
23.07.2009	РВК-Финанс-1	1.75	Оферта	01.10.2009	ОГК-5-1	5	Оферта
24.07.2009	Агрохолдинг-Финанс-1	1	Погашение	05.10.2009	Союз АКБ-2	2	Погашение
28.07.2009	Северная Казна Банк-2	1.5	Оферта	06.10.2009	ТуранАлем Финанс-1	3	Погашение
29.07.2009	Промтрактор-Финанс-3	5	Оферта	06.10.2009	НОК-2	0.4	Оферта
30.07.2009	ИнтехБанк КБ-1	0.5	Погашение	07.10.2009	ВТБ 24-1	6	Оферта
30.07.2009	Фазтон-Аэро-Финанс-1	1	Погашение	07.10.2009	РСХБ-4	10	Оферта
30.07.2009	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	08.10.2009	МИА-4	2	Оферта
31.07.2009	Банк Москвы-1	10	Оферта	10.10.2009	ЮТК-7	3.5	Погашение
04.08.2009	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Оферта	11.10.2009	ВБРР-1	0.575	Погашение
06.08.2009	Газпром-6	5	Погашение	13.10.2009	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Погашение
06.08.2009	Мираторг Финанс-1	2.5	Оферта	14.10.2009	ХКФБанк-4	3	Оферта
06.08.2009	Синтерра-1	3	Оферта	15.10.2009	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
07.08.2009	Крайинвестбанк-1	0.6	Оферта	16.10.2009	РусСтандарт-8	5	Оферта
10.08.2009	РК-Газсетсервис-2	1	Оферта	19.10.2009	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Погашение
13.08.2009	САН Интербрю Финанс-2	4	Погашение	20.10.2009	РусТекстиль Альянс-3	1.2	Погашение
13.08.2009	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	20.10.2009	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта
15.08.2009	НМЗ-1	1.2	Оферта	20.10.2009	ТКС Банк-1	1.0055	Оферта
19.08.2009	Копейка ТД-3	4	Оферта	21.10.2009	Самохвал-1	1.5	Погашение
20.08.2009	Мкапитал-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Погашение
20.08.2009	Никосхим-Инвест-2	1.5	Погашение	22.10.2009	Жилсоципотека-Финанс-1	0.6	Погашение
21.08.2009	АЛПИ-Инвест-1	1.5	Погашение	22.10.2009	Содружество-Финанс-1	2.5	Погашение
21.08.2009	ЦентрТелеком-19	5.6226	Погашение	22.10.2009	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта
23.08.2009	РусьБанк-2	2	Оферта	22.10.2009	Пивдом-1	1	Оферта
25.08.2009	МКХ-2	1	Погашение	23.10.2009	Банана-Мама-1	1	Погашение
26.08.2009	СтройАльянс-1	0.6	Оферта	23.10.2009	Минплита-Финанс-1	0.5	Оферта
27.08.2009	Белон-Финанс-2	2	Оферта	26.10.2009	Пром Тех Лизинг-1	0.13	Оферта
31.08.2009	Петрокоммерц-2	3	Погашение	27.10.2009	ГЭС-2	1.5	Оферта
01.09.2009	Автомир-Финанс-1	1	Погашение	28.10.2009	Салаватстекло-2	1.2	Погашение
01.09.2009	ОМЗ-5	1.5	Оферта	28.10.2009	УралЛЦ-1	1	Погашение
01.09.2009	ТГК-2-1	3.08705	Оферта	28.10.2009	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
02.09.2009	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2	Погашение	29.10.2009	Газпром-7	5	Погашение
02.09.2009	Медведь-Финанс-1	0.75	Оферта	30.10.2009	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Погашение
05.09.2009	ЛОМО-3	1	Погашение	04.11.2009	Протек Финанс-1	5	Оферта
08.09.2009	ВолгаТелеком-46	3	Оферта	05.11.2009	Сорус Капитал-1	1.2	Погашение
08.09.2009	Миг-Финанс-2	3	Оферта	05.11.2009	СИБУР Холдинг-1	1.5	Оферта
08.09.2009	Юнимилк Финанс-1	2	Оферта	10.11.2009	Салаватнефторсинт-2	3	Погашение

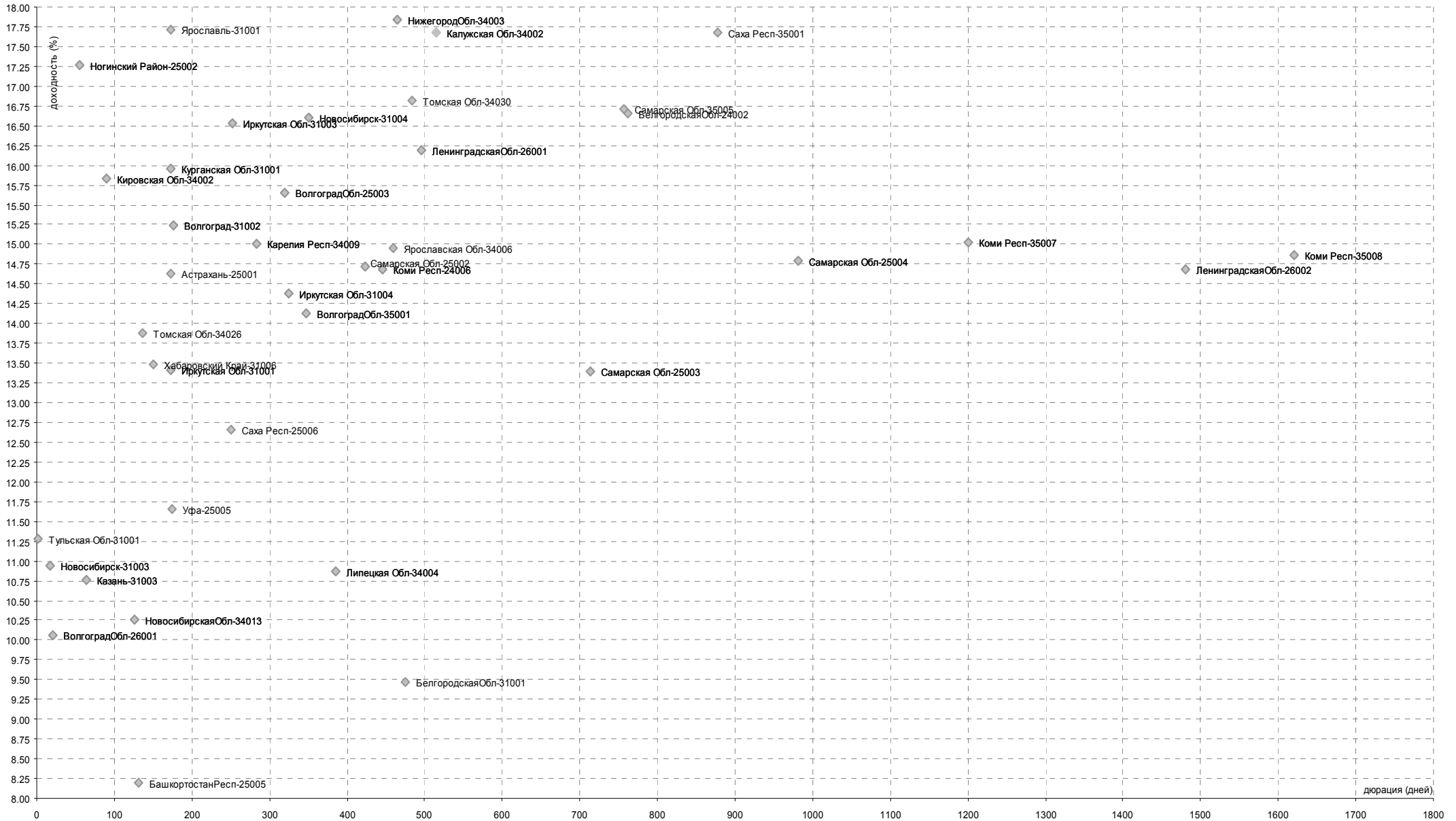
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



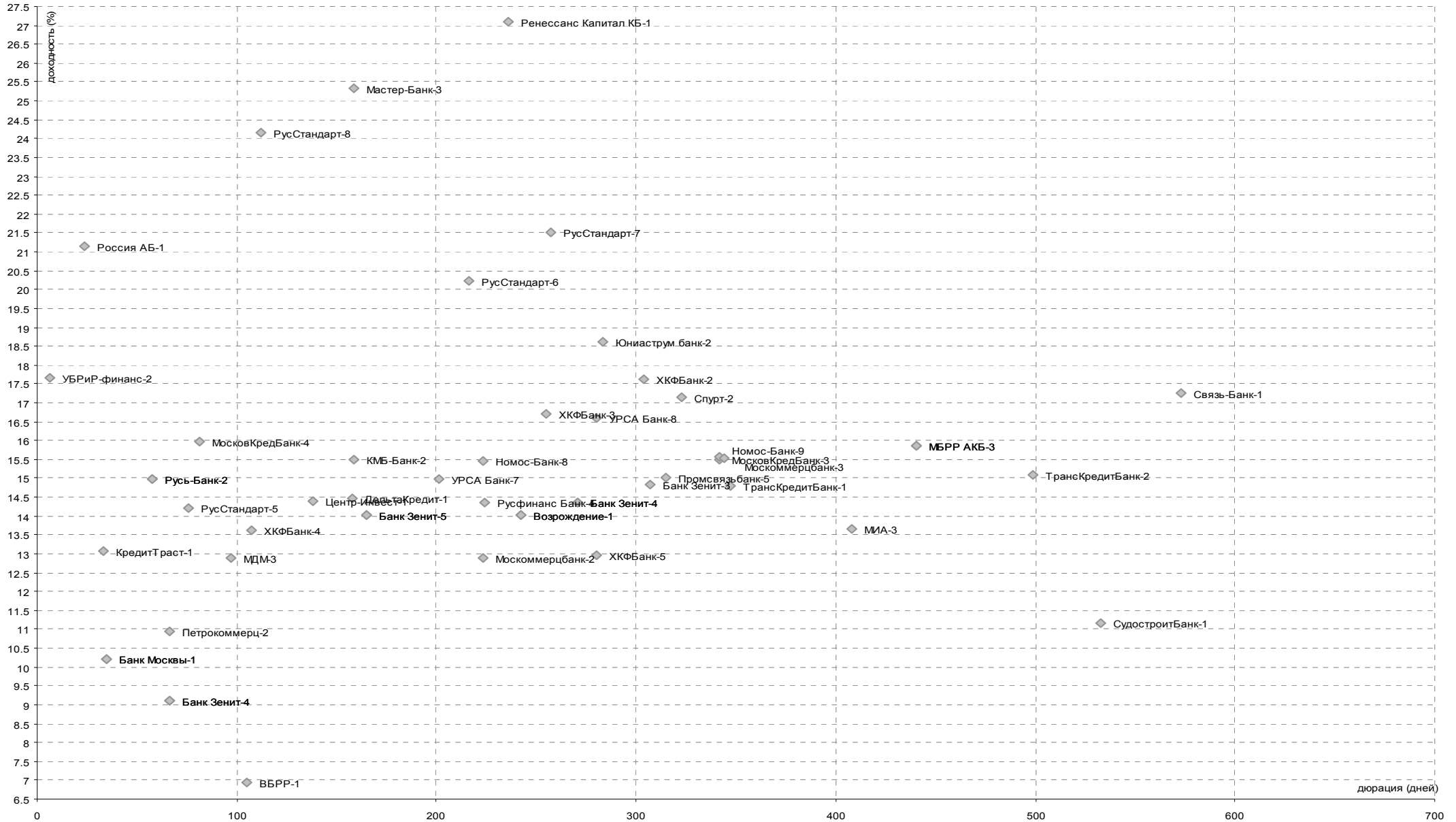
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



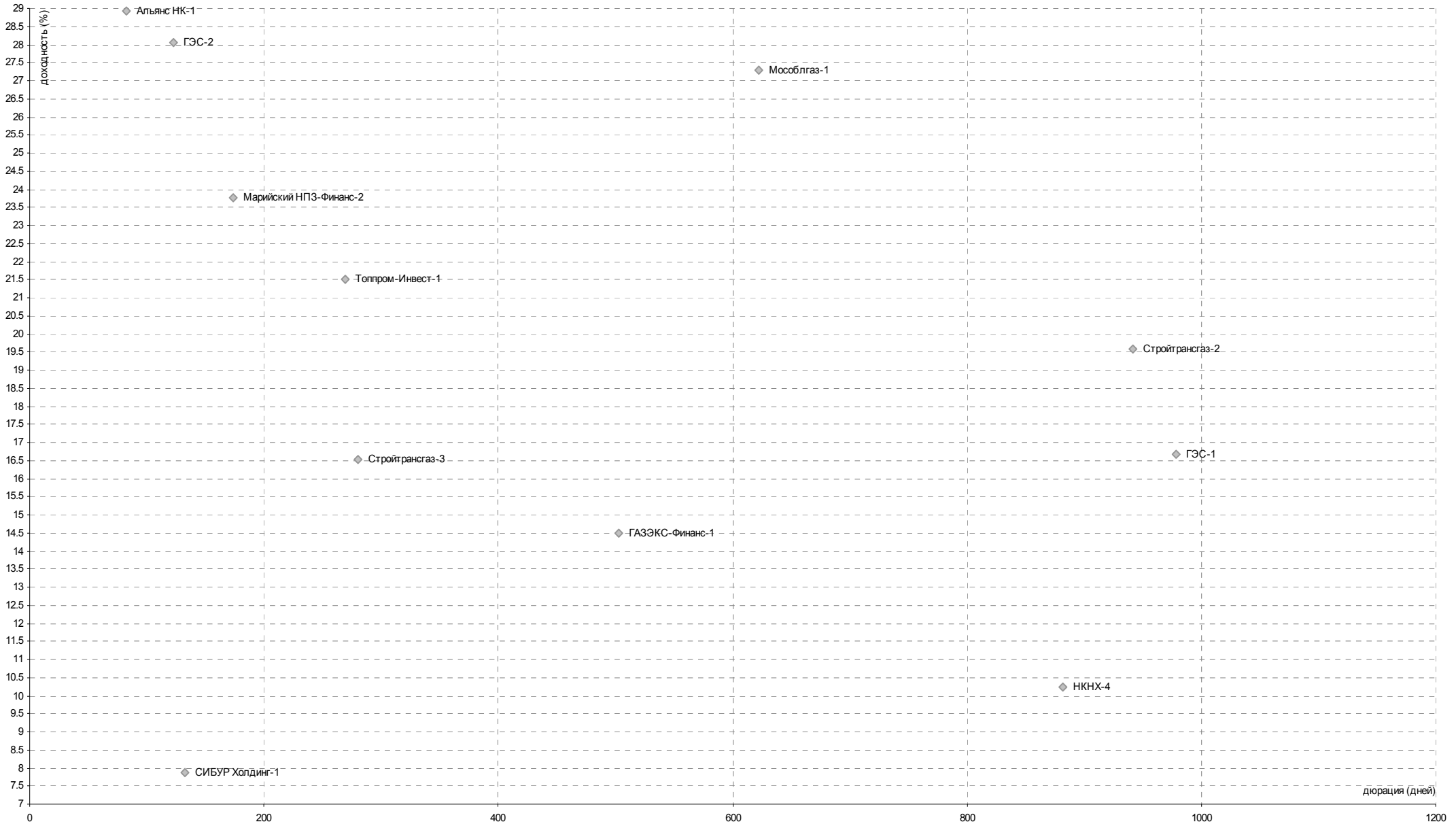
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



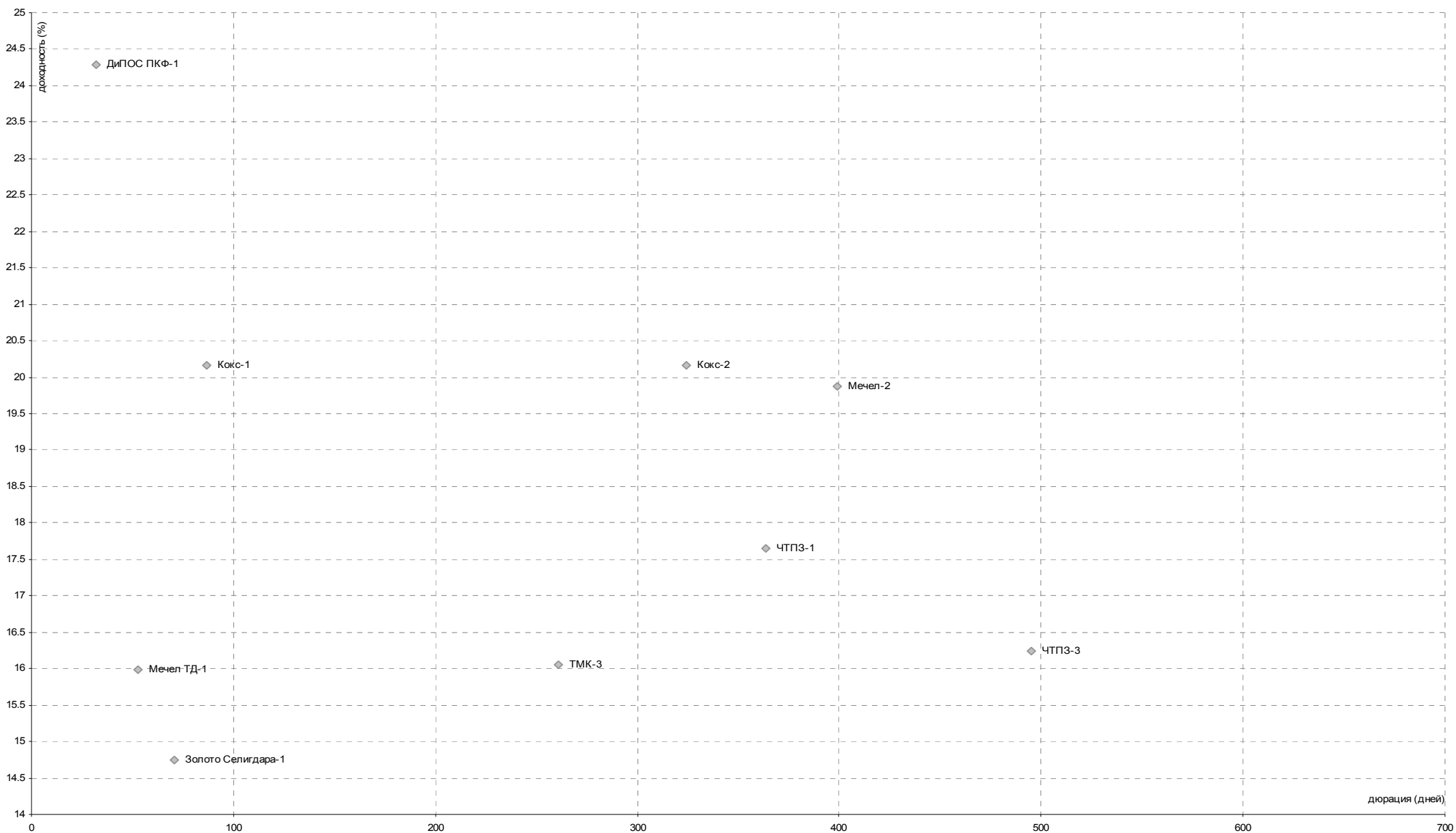
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



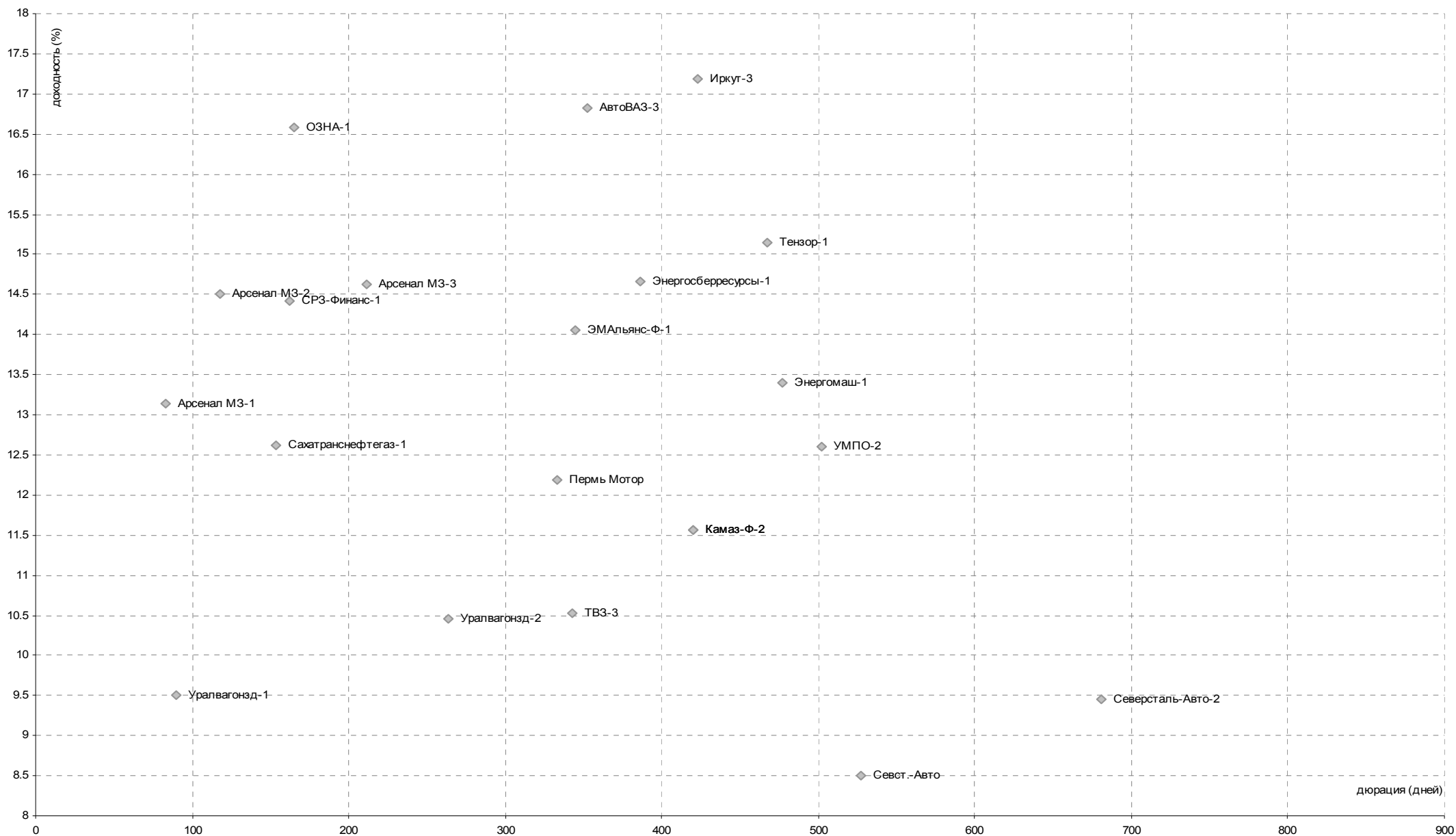
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



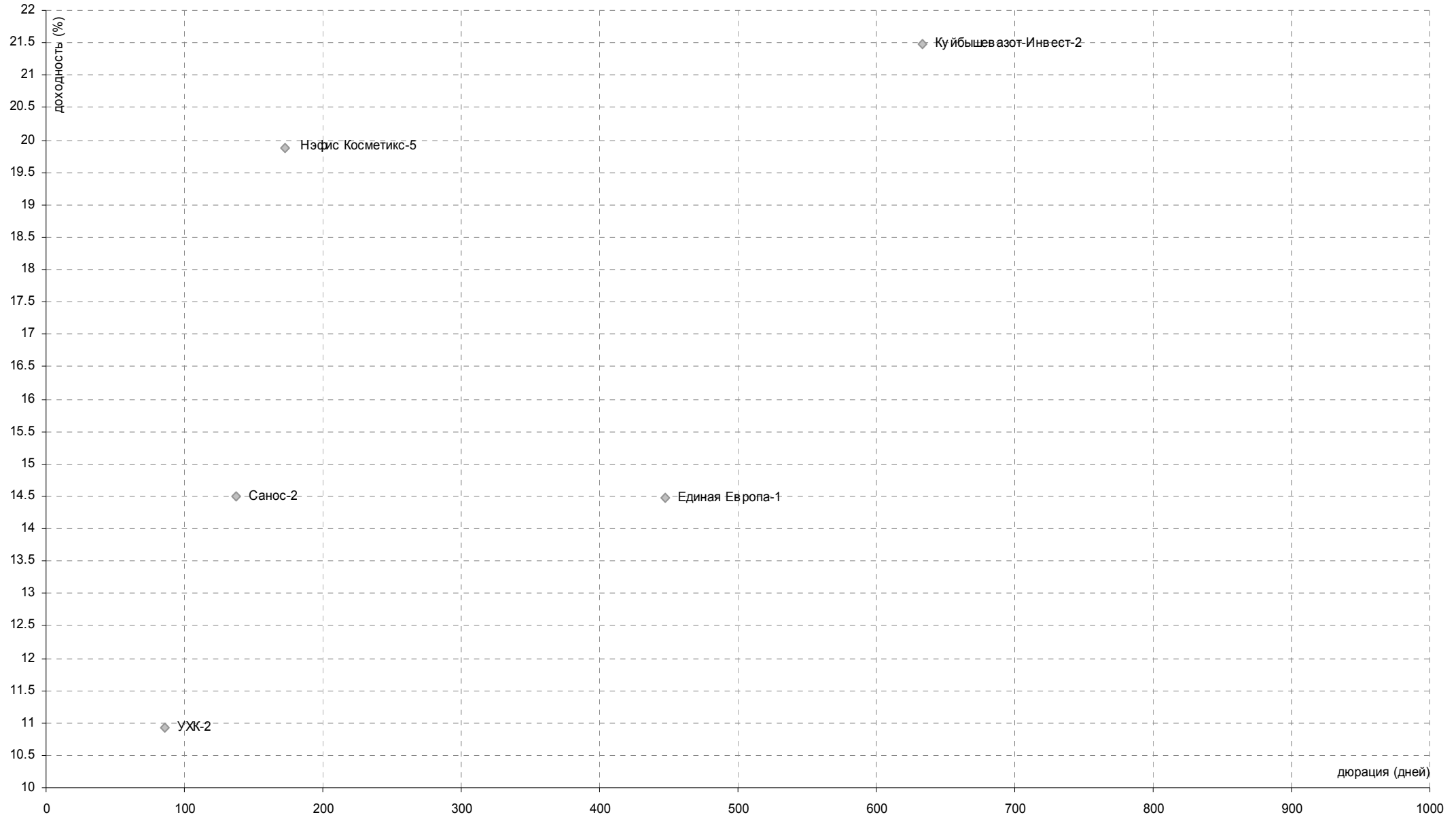
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



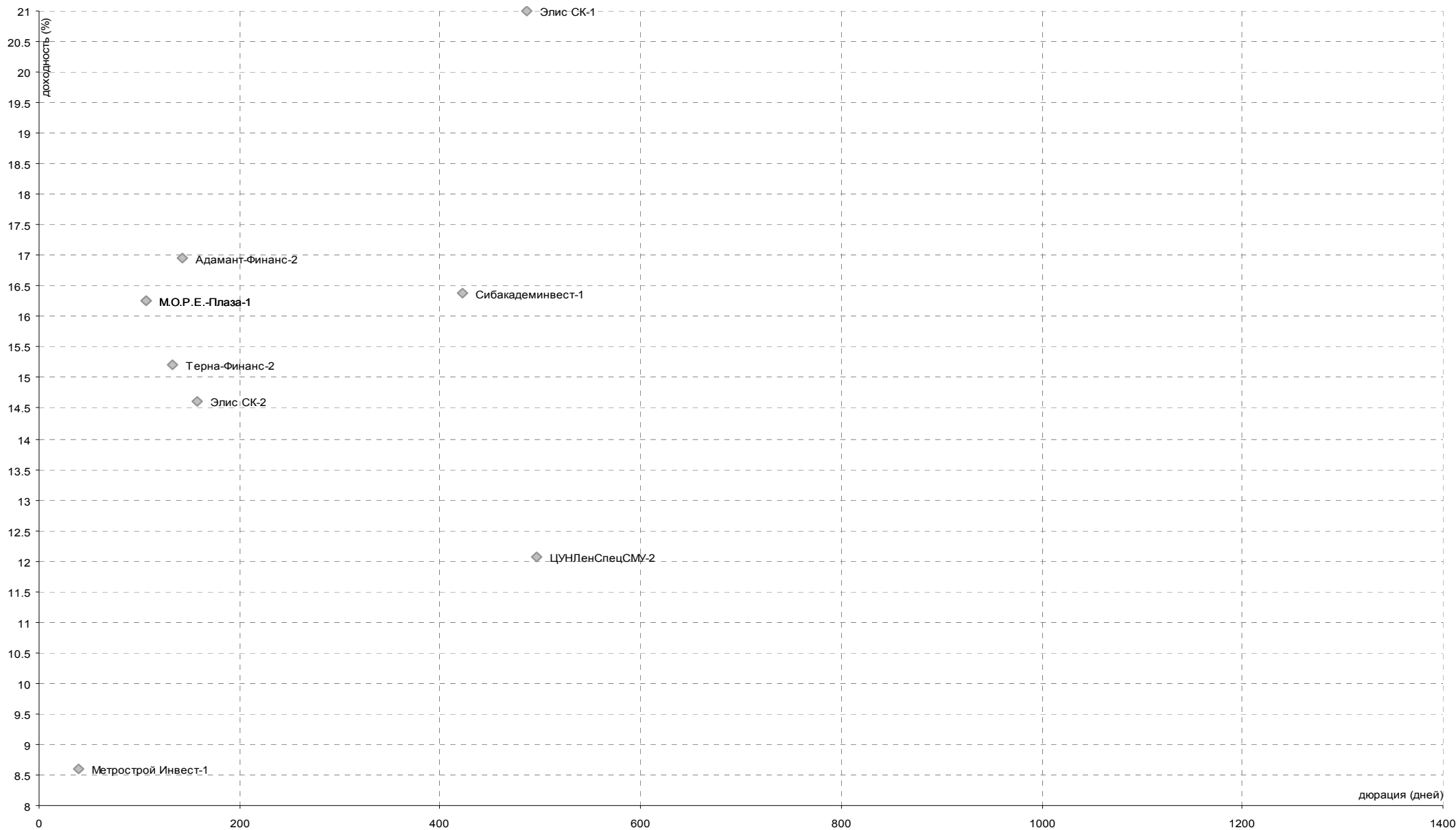
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



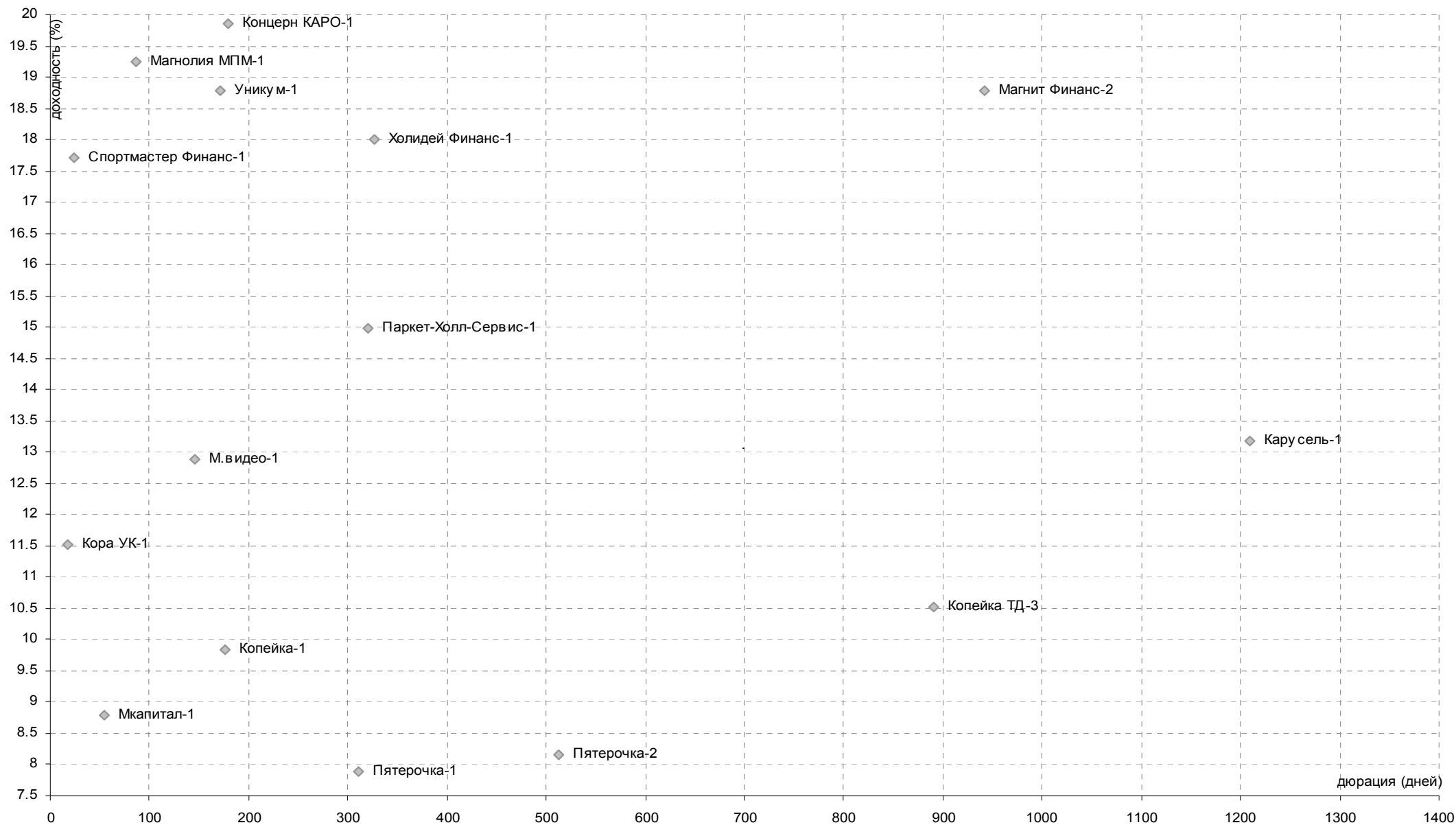
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



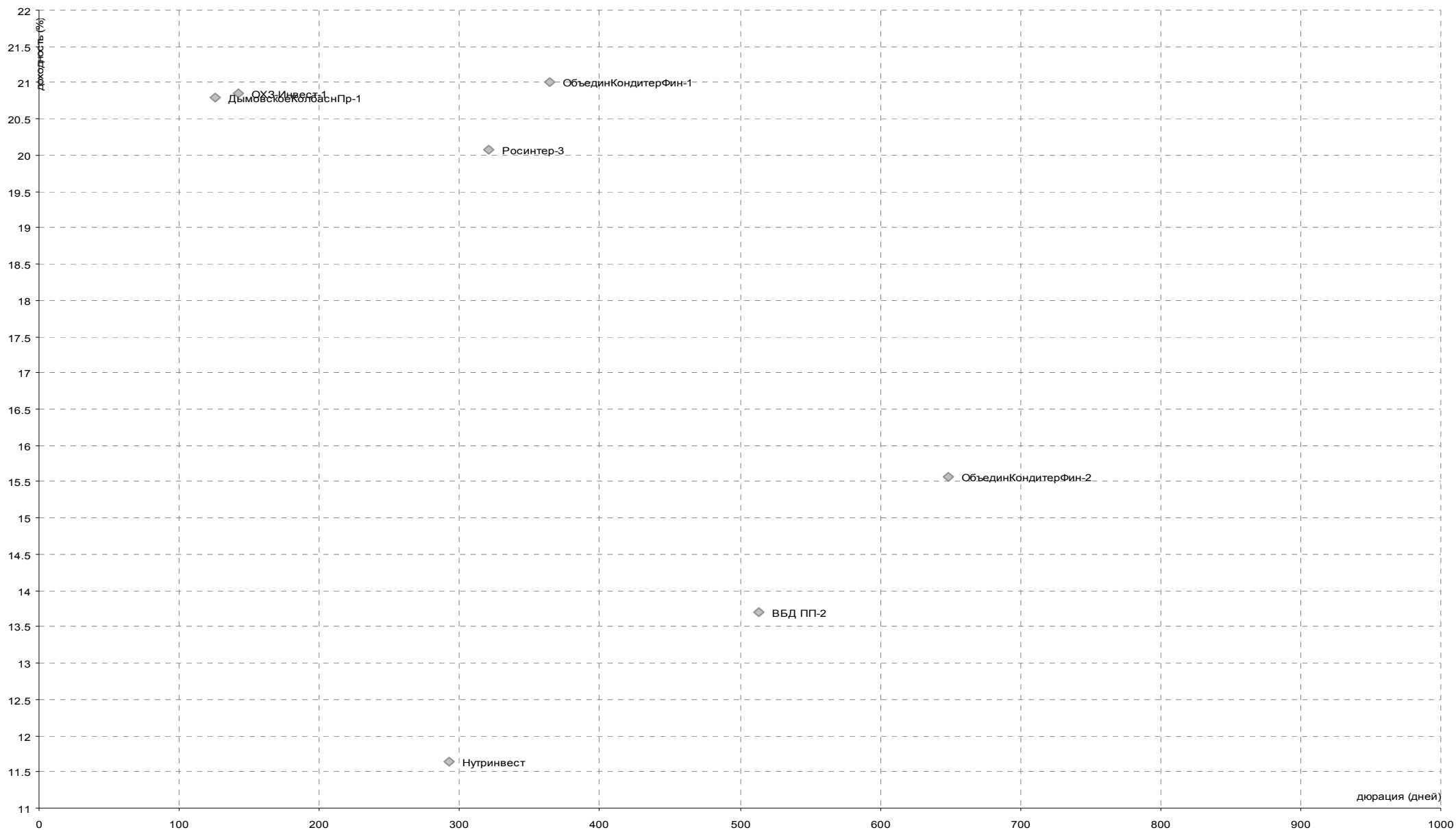
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



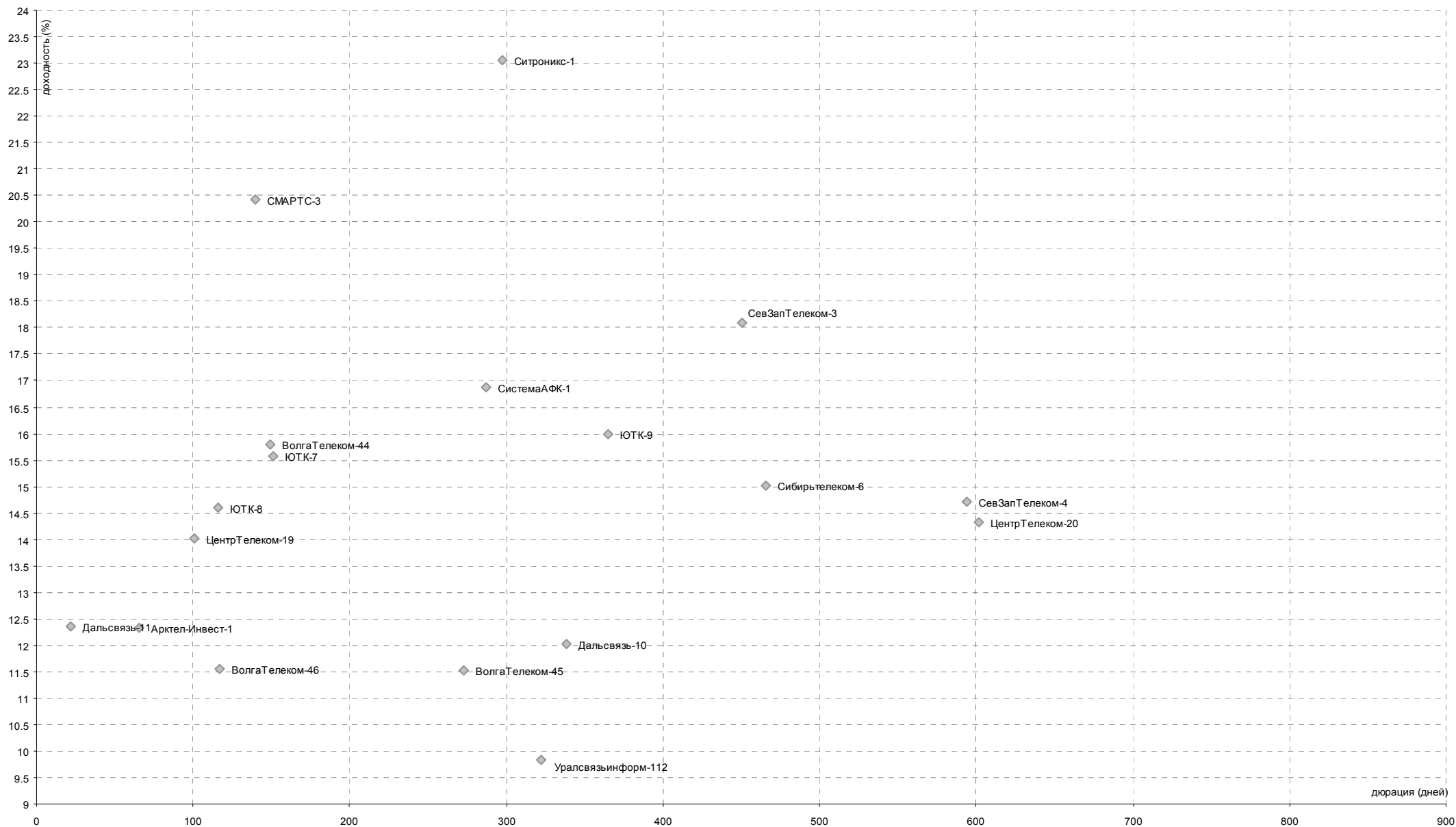
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



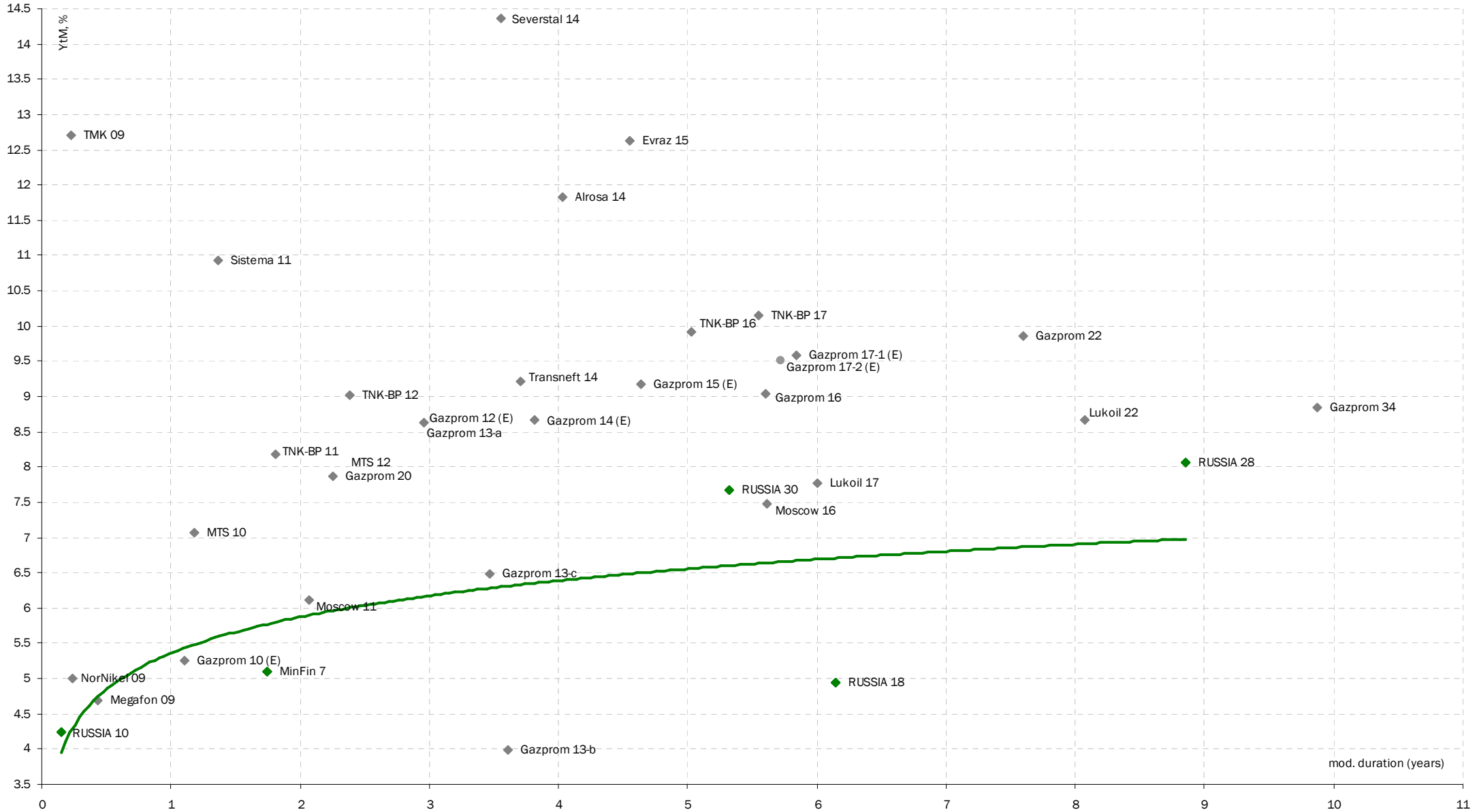
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



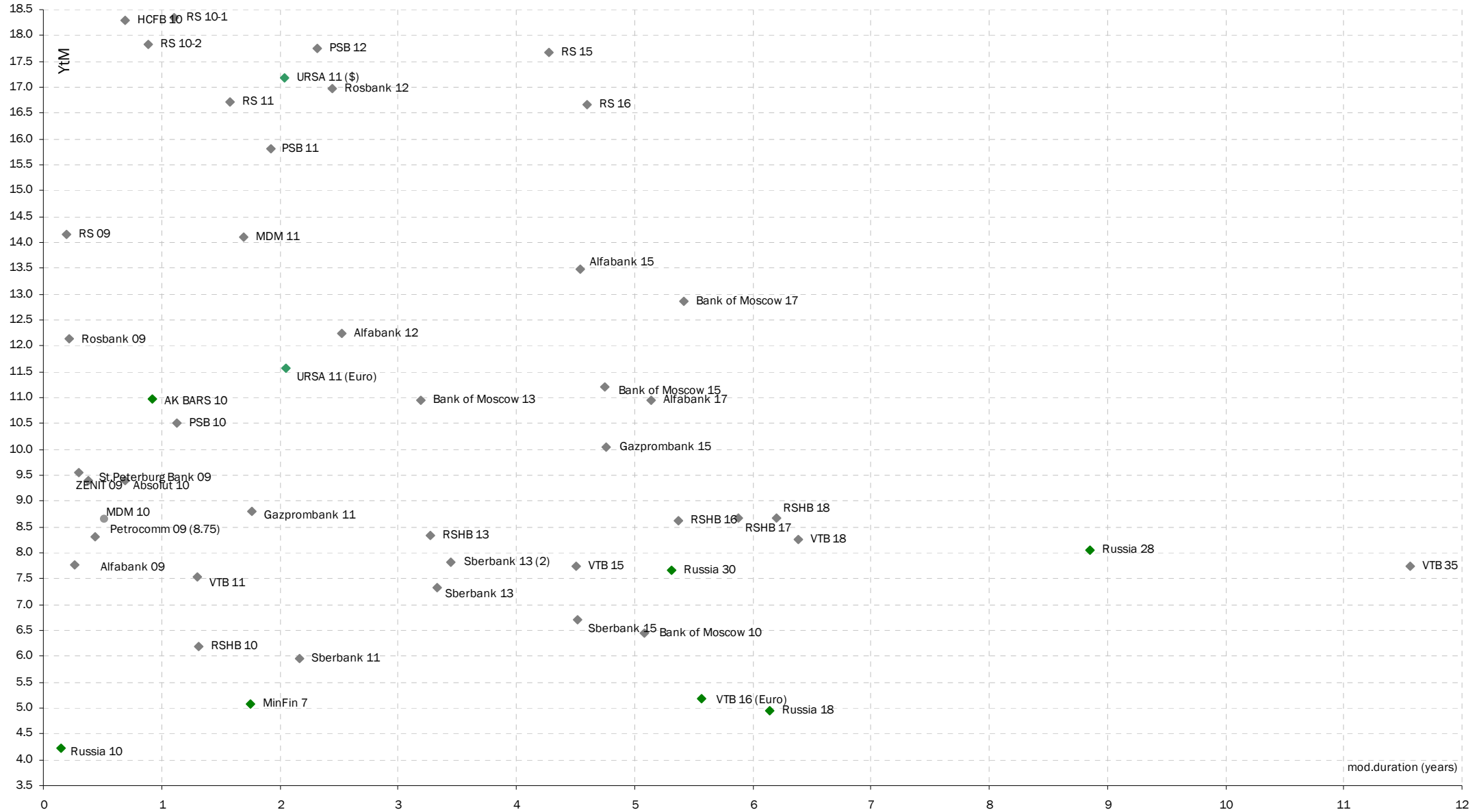
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Зам. начальника отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Игорь Сокол
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Департамент по работе с клиентами

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ AK BARC КАПИТАЛ

Александр Парамонов
доб. 113; apar@akbars.ru

Елена Шишова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 788-60-65
факс +7 (495) 788-60-66**

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

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

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasileva@akbars-capital.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».

Василий Кузьмин
Трейдер
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

Наталья Розанова
Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика, нефть и газ
доб. 217; eyushkova@akbf.ru