

**СКОРО**

**В ожидании отчетности банков.** На текущей неделе основное внимание на внешнем рынке будет направлено к отчетности банков за второй квартал.

**Газпром** на текущей неделе начнет road show еврообондов на \$1.5 млрд и €350 млн сообщил Интерфакс. Между тем на прошлой неделе ВТБ в пятницу разместил еврообонды на 450 млн швейцарских франков с купоном 7.5% годовых +671.5 к среднерыночному свопам. Сумма сделки с первоначальной была увеличена в три раза, в связи с хорошим спросом со стороны инвесторов – швейцарских, а также азиатских – сообщает интерфакс.

На внутреннем рынке, 14 июля Банк России предложит банкам 5-недельные кредиты без обеспечения на сумму до 20 млрд руб. Минимальная ставка определена в размере 12.25% годовых. Таким образом, минимальная ставка вновь понижена на 25 б.п.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня правительство РФ рассмотрит прогноз социально-экономического развития страны на 2010–2012 гг.

**Банк России сегодня предложит банкам беззалоговые кредиты сроком 6 мес.** в объеме до 130 млрд руб. минимальная ставка – 12.75%. Что касается погашений на текущей неделе, банкам предстоит погасить около 13 млрд руб. по беззалоговым кредитам ЦБ, а Минфину предстоит вернуть 45 млрд руб. ранее размещенных депозитов. Длинные кредиты ЦБ традиционно пользуются более высоким спросом. С другой стороны, с учетом высоких остатков на корсчетах и небольшого объема погашений на текущей неделе, спрос на беззалоговые кредиты может подстегнуть повышенный интерес к валютному рынку на фоне сравнительно резкой девальвации рубля.

**ВЧЕРА**

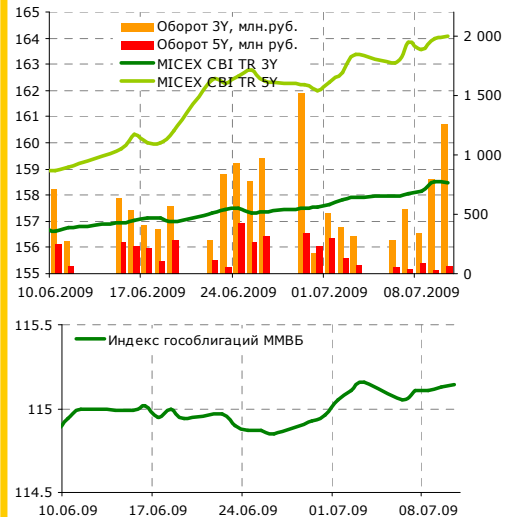
**Банк России вновь понизил основные ставки.** Ставка по биржевому РЕПО понижена на 50 б.п. и ставка на срок 1 день с сегодняшнего дня составляет 8% годовых; ставка рефинансирования определена на уровне 11%. Это уже четвертое понижение ставок с начала года.

В своем сообщении представители ЦБ заявляют, что «при определении дальнейшего направления процентной политики Банк России будет принимать во внимание развитие инфляционных тенденций, динамику показателей кредитной активности банковского сектора, состояние финансовых рынков, а также ситуацию на внутреннем валютном рынке». Мы ожидали решение о снижении ставки ЦБ несколько позже, ближе к концу лета, после подтверждения тенденций снижения инфляции и восстановления стабильности цен на нефть.

**Ближайшие размещения**

14.07.09	Вымпелком, 3	10 млрд руб.
15.07.09	Интерград, 1	0.9 млрд руб.
15.07.09	ОФЗ 25065	6 млрд руб.
16.07.09	Томская обл., 34030	2.2 млрд руб.
21.07.09	Дальсвязь, БО-5	1.5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	75.50	-2.85	14.79
АИЖК 9	79.49	0.00	16.48
Газпром А8	91.30	0.00	11.88
Газпром А9	86.00	0.00	11.50
Московская обл. 7	71.25	-0.75	17.42
Москва 39	76.66	-1.14	14.83
РЖД 07	94.90	0.00	10.24
Россельхозбанк 02	93.00	-0.25	13.27
Россельхозбанк 03	97.70	0.12	11.46
ФСК 02	96.80	0.00	12.22
ФСК 05	98.50	-0.60	9.71

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	98.21	1.16	8.41
ОФЗ 46002	94.47	0.10	10.47
ОФЗ 46017	75.63	-4.70	12.56
ОФЗ 46021	54.11	0.00	8.41
ОФЗ 46018	76.37	0.11	11.24
ОФЗ 46020	63.21	-1.38	11.64

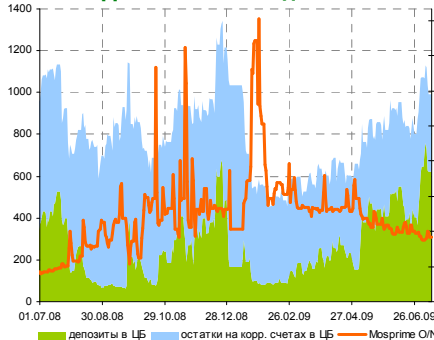
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	871.33	-2.78	-23.47	-5.15
PTC	835.23	-5.62	-25.90	3.42
Dow Jones	8 146.52	-0.45	-7.42	2.86
S&P 500	879.13	-0.40	-7.09	4.47
NASDAQ	1 756.03	0.20	-5.53	8.02

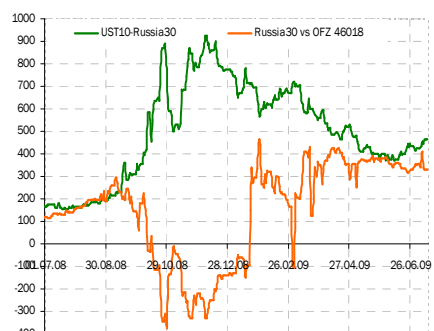
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.25	-3.8	-3.85
MOSPRIME 3М, %	11.84	0.3	-2.87
MOSIBOR 3М, %	11.86	-1.1	-2.47
MIBOR 91-180 дней, %	13.17	-4.1	-4.70
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	355.70	-14.7	-45.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	559.20	-60.2	8.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	124.10	8.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	409.10	-	2.5
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	
UST 2	0.883	-1.6	-5.78	
UST 10	3.282	-2.1	-22.4	
UST 30	4.175	-2.4	-18.3	
Russia 28	8.164	0.6	6.8	
Russia 30	7.943	8.8	13.1	
Brazil 34	6.650	-1.2	-0.3	
China 16	2.801	-13.7	-12.9	
India 36	7.609	-9.3	0.0	
Mexico 34	6.853	0.6	8.6	
Venezuela 36	15.336	-2.1	11.8	



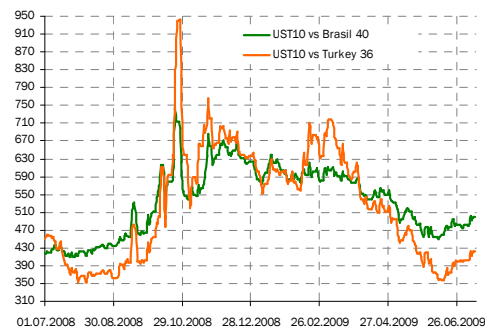
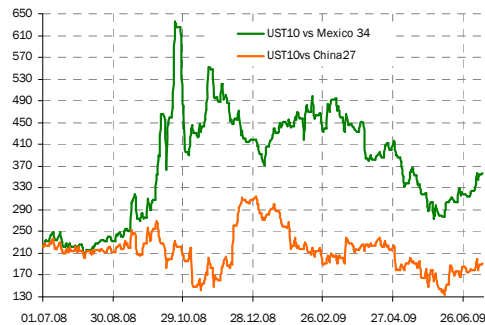
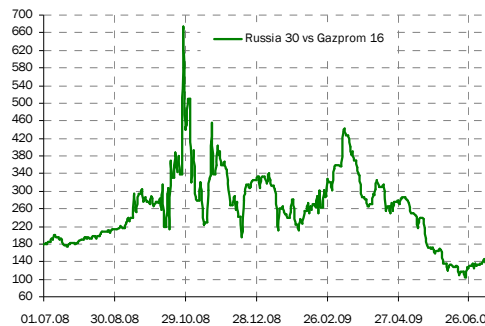
**Временная коррекция или новая волна девальвации рубля?** В пятницу рубль подешевел к корзине на 1 рубль до 38.5 руб. Столь существенные колебания курса не наблюдались с января и, несомненно, связаны со снижением цен на нефть, но в отличие от начала года ЦБ как будто существенно не участвует в валютных торгах. Так как нисходящий тренд в динамике цен на нефть пока не завершен, девальвация рубля на наш взгляд может продолжиться несколько дней до 40 руб. к корзине. Сегодня утром корзина вновь подорожала более чем на 30 копеек, соответственно курс превысил 38.8 руб. Если нефть упадет ниже \$50 за баррель, то участники рынка могут протестировать поддержку ЦБ на уровне 41 руб. к корзине.

**Вкратце**

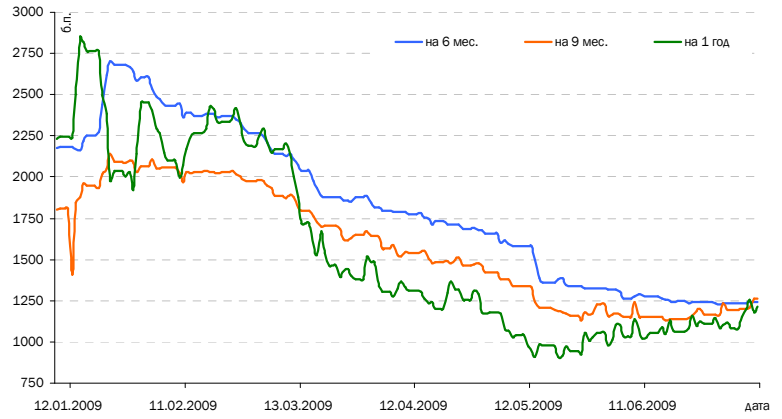
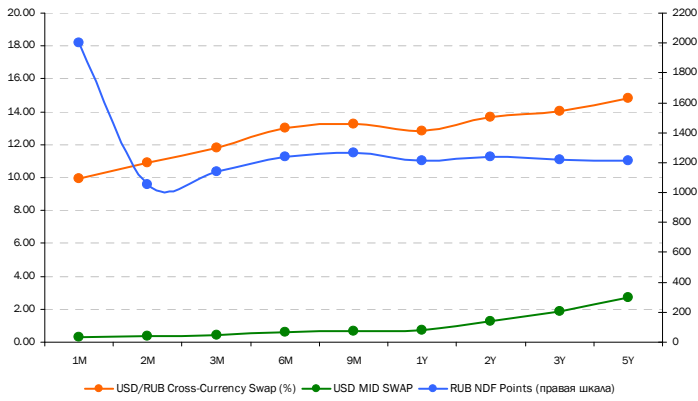
- По данным Минфина бюджет РФ в 1-м полугодии исполнен с дефицитом 4.2% ВВП.
- **Казаньоргсинтезу** могут быть предоставлены госгарантии на сумму до 15 млрд руб. членами Комиссии по повышению устойчивости развития российской экономики. Инициатива Министерства экономического развития о предоставлении госгарантий была поддержана.
- **Мечел** договорился о рефинансировании краткосрочного долга на \$2.6 млрд. в т.ч. \$1.6 млрд рефинансировано по ставке LIBOR+6п.п. с погашениями в период с сентября 2009 по декабрь 2012 г., а \$1 млрд рефинансирован по ставке LIBOR+7п.п с погашениями с второго полугодия 2010 г. до конца 2012 г.
- **Мечел** завершил 1-й квартал с чистым убытком по US GAAP в \$691 млн. Отрицательная EBITDA составила \$474 млн. Выручка – \$1.18 млрд.
- **Sollers** может открыть автосборочное производство на базе Дальзавода (Интерфакс).
- Чистая прибыль банка **Уралсиб** за 2-й квартал составила 2 млрд руб. против убытка в 1-м квартале.

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

**Ключевые спрэды**

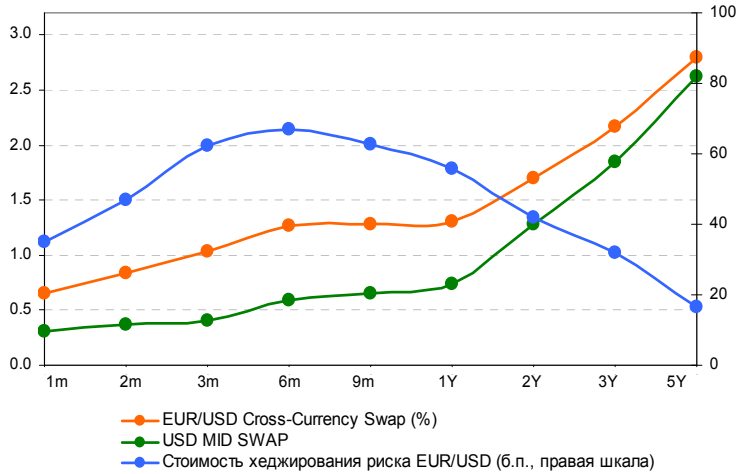


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



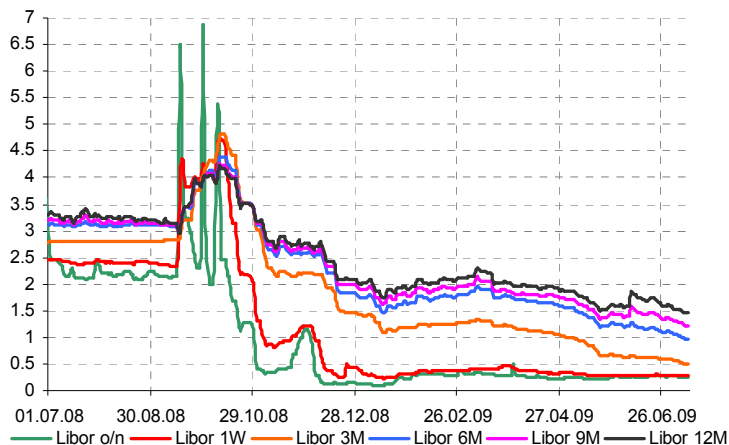
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.97	10.91	11.84	13.00	12.83	14.25	14.50	15.00	15.45
USD MID SWAP	0.30	0.37	0.41	0.59	0.65	0.74	1.28	1.85	2.63
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	966.84	1 054.06	1 143.35	1 240.60	1 218.24	1 351.10	1 322.10	1 314.85	1 282.40

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.65	0.84	1.03	1.26	1.28	1.30	1.70	2.17	2.79
USD MID SWAP	0.30	0.37	0.41	0.59	0.65	0.74	1.28	1.85	2.63
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	35.01	47.07	62.39	66.95	62.67	55.80	42.10	32.00	16.70

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.24	-6.7	-6.5	-9.1	131.6	-88.7
Libor 1 week	0.27	-4.4	-6.5	-24.1	16.7	-88.8
Libor 3M	0.51	-7.9	-19.1	-55.0	-53.3	-81.9
Libor 6M	0.97	-6.2	-18.3	-41.7	-34.2	-69.0
Libor 9M	1.23	-4.2	-15.8	-31.6	-24.8	-61.4
Libor 12M	1.46	-3.8	-15.9	-24.5	-16.6	-55.3

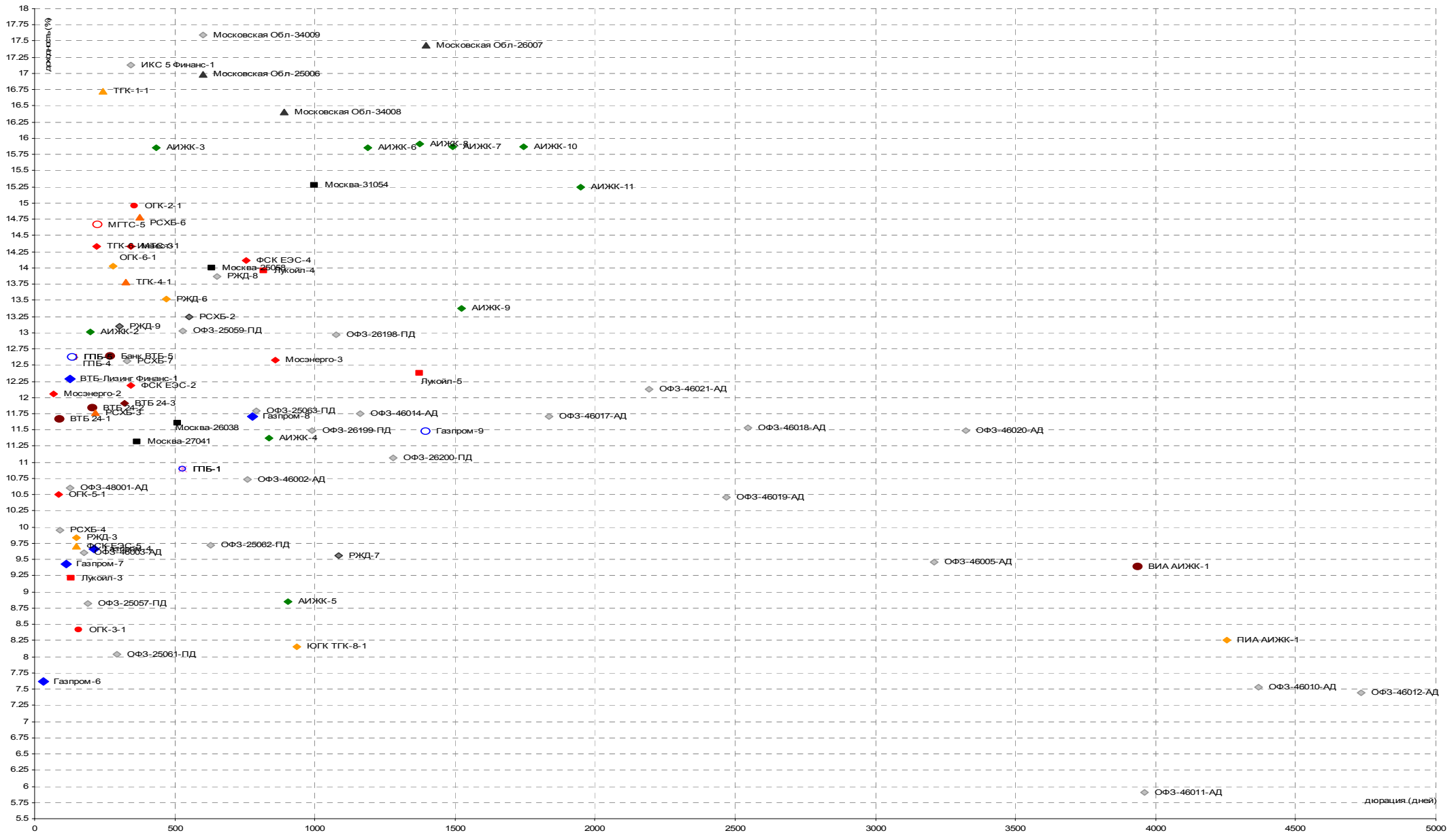
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### 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	Миэль-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

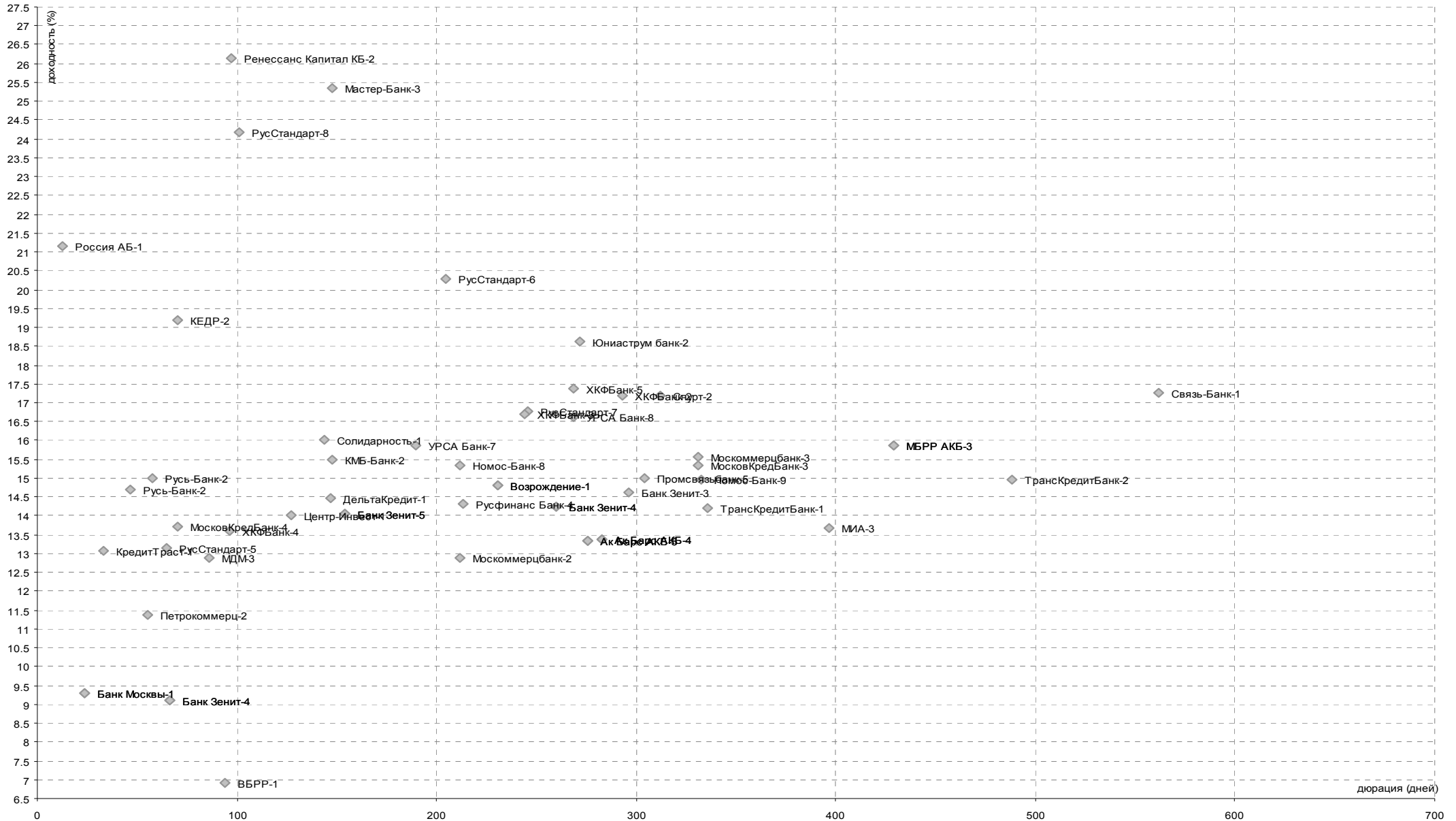
### Уровни доходностей





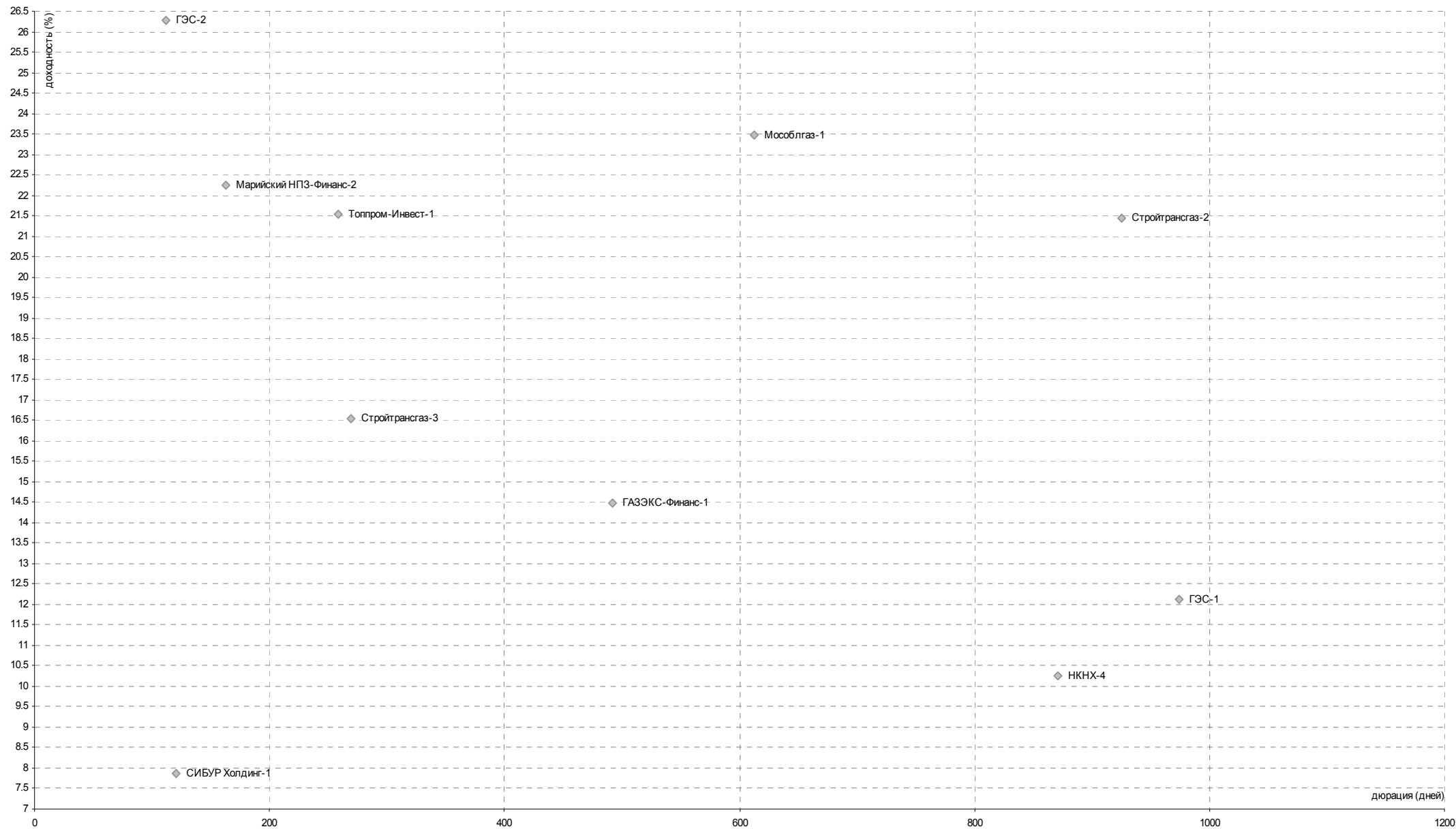
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



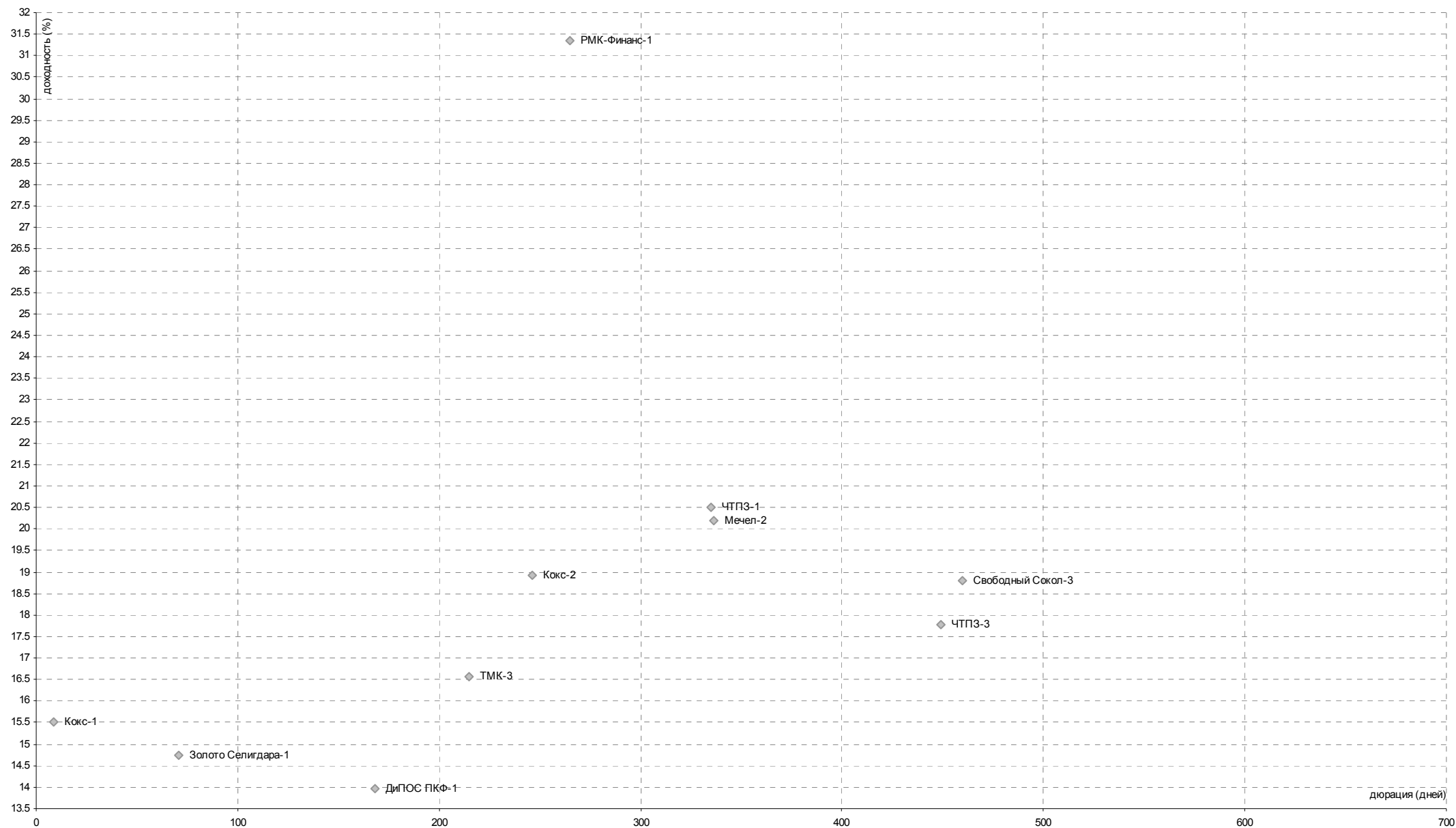
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



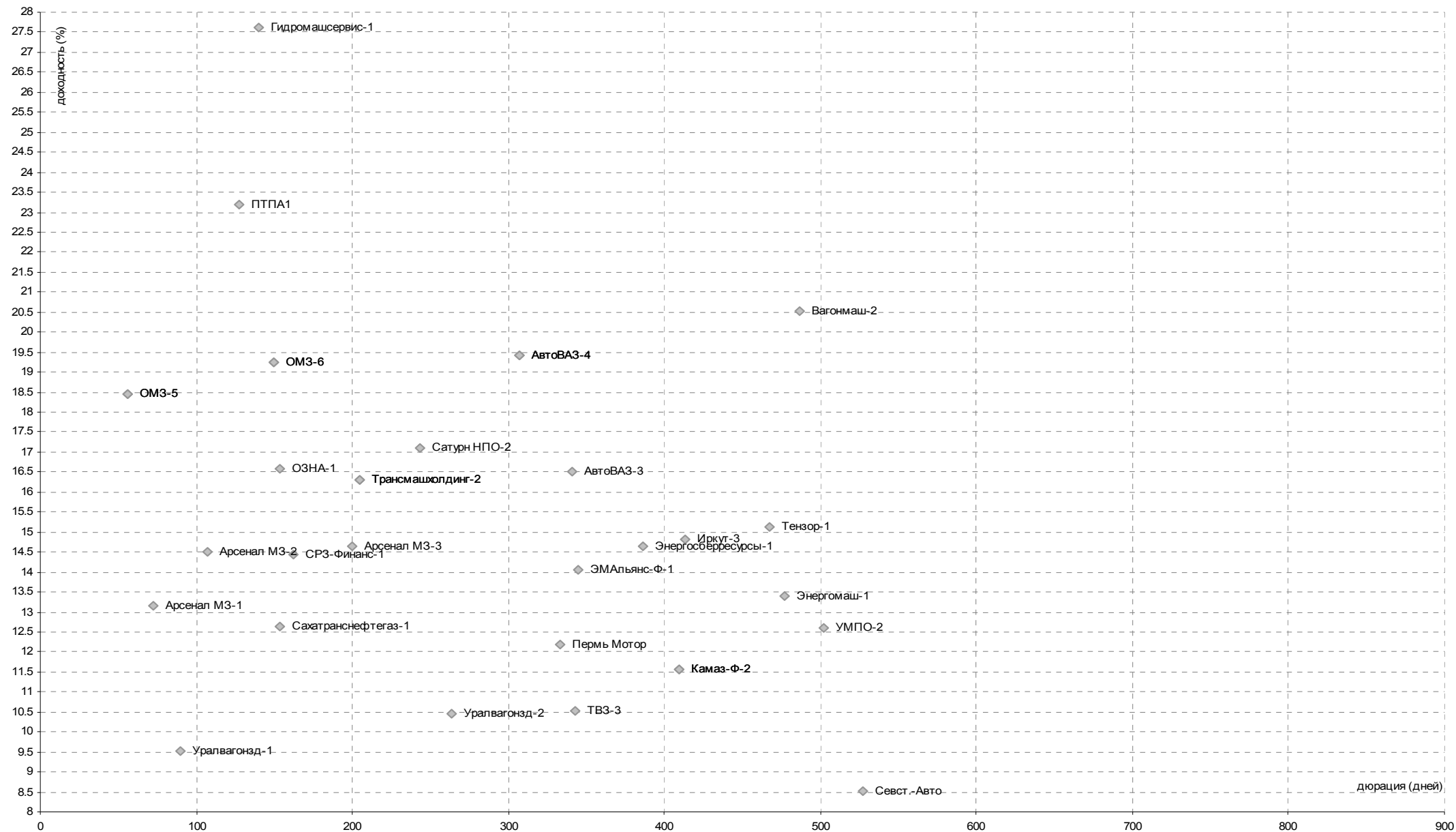
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



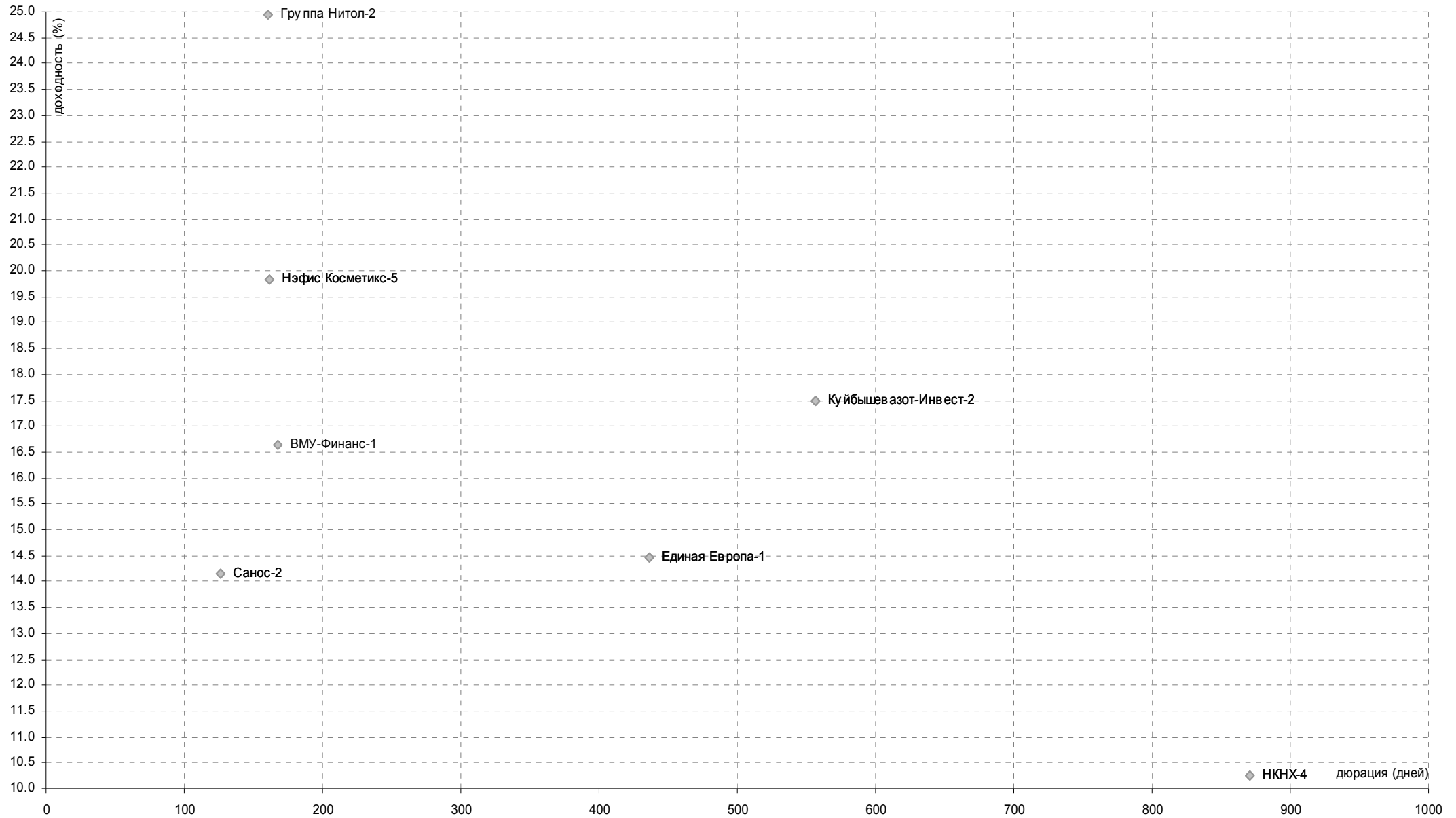
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



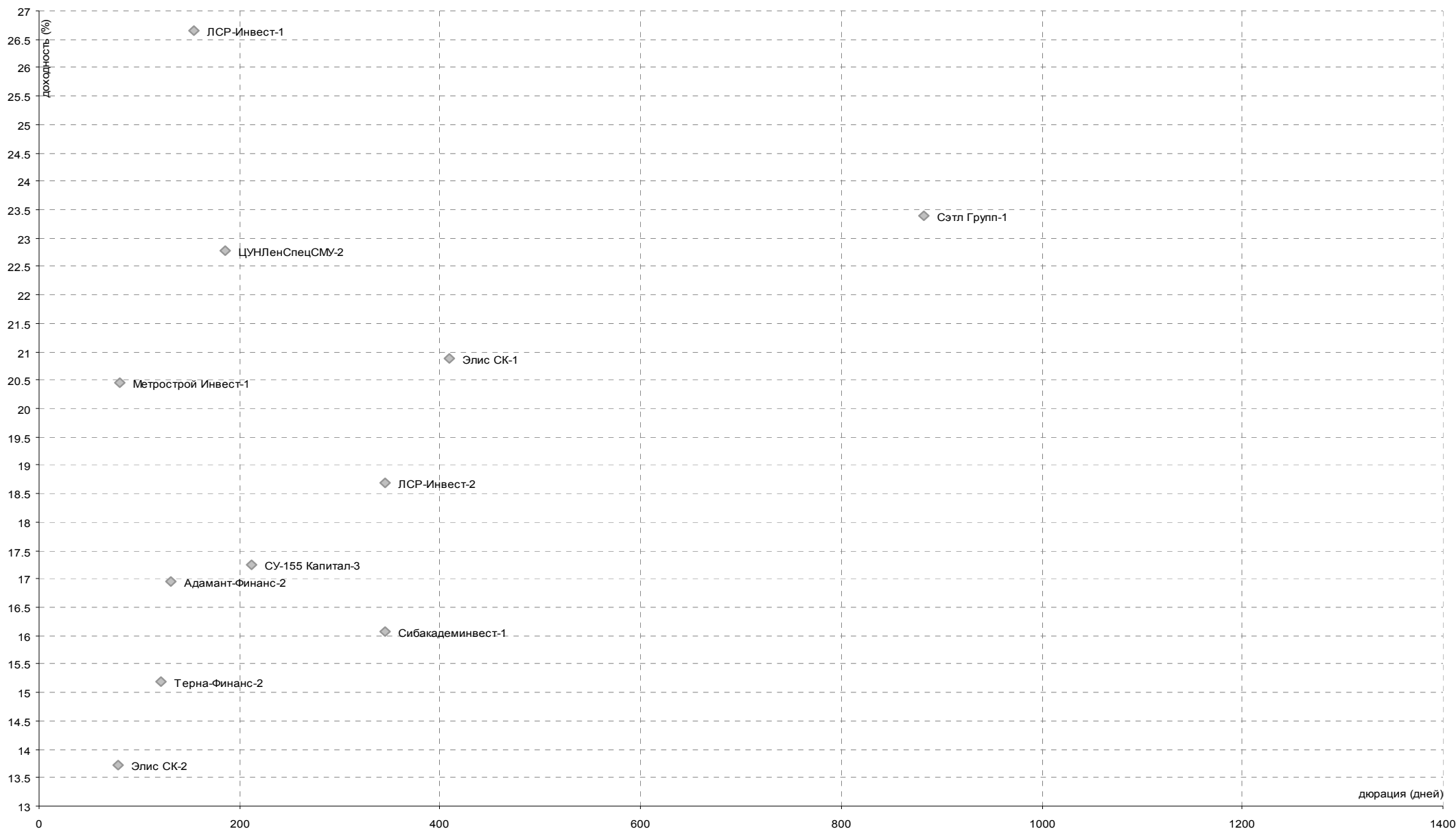
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



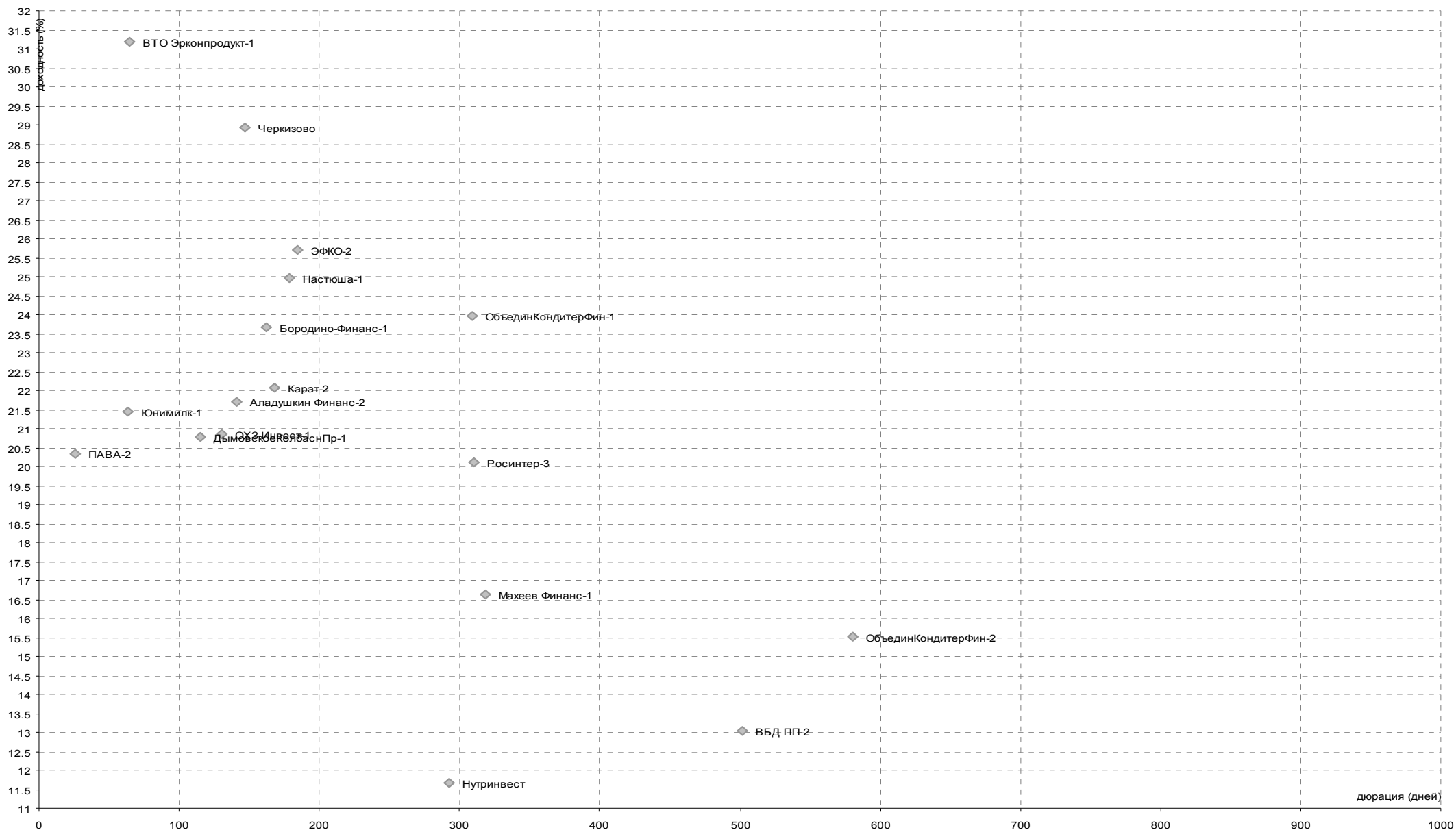
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



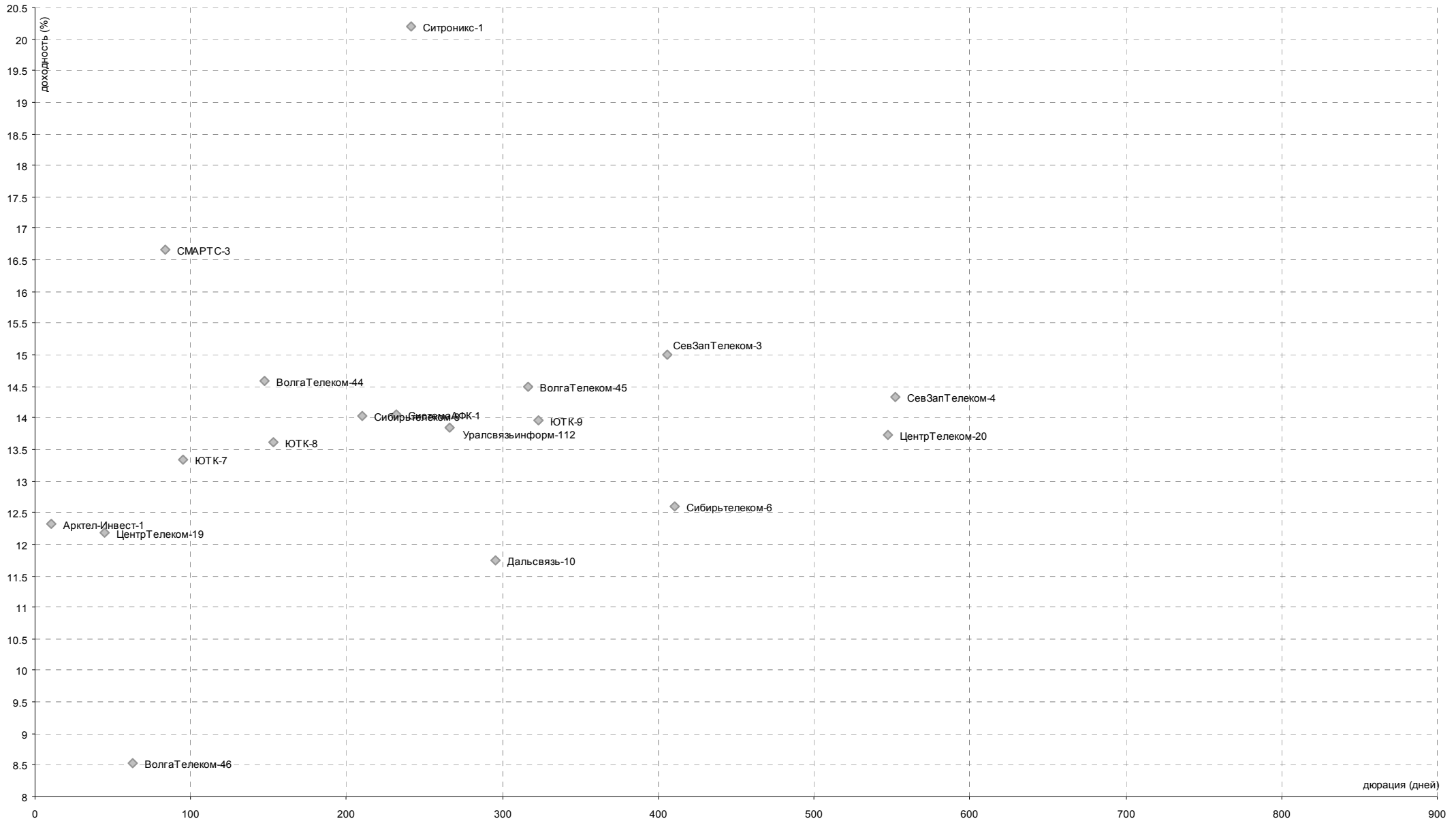
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



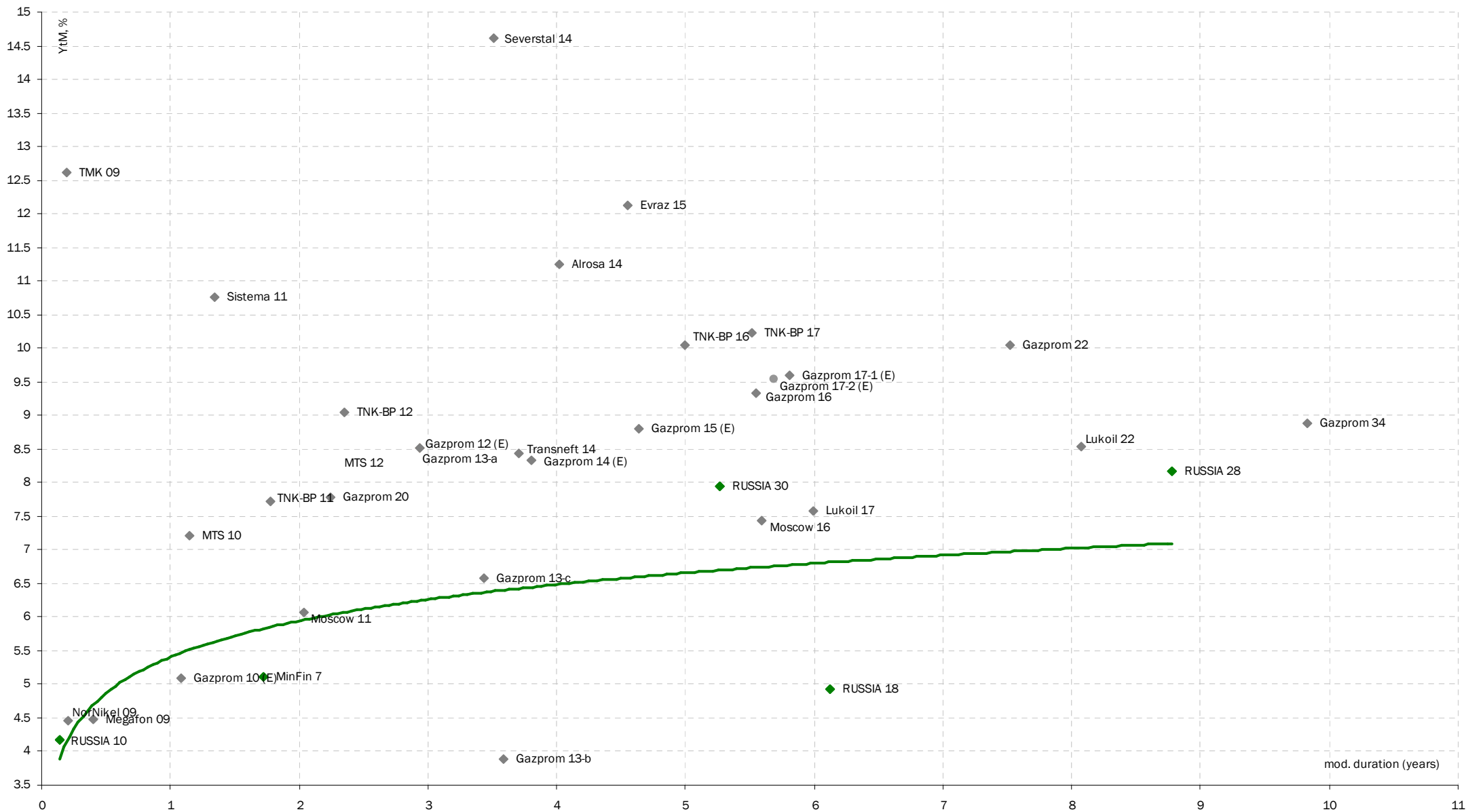
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



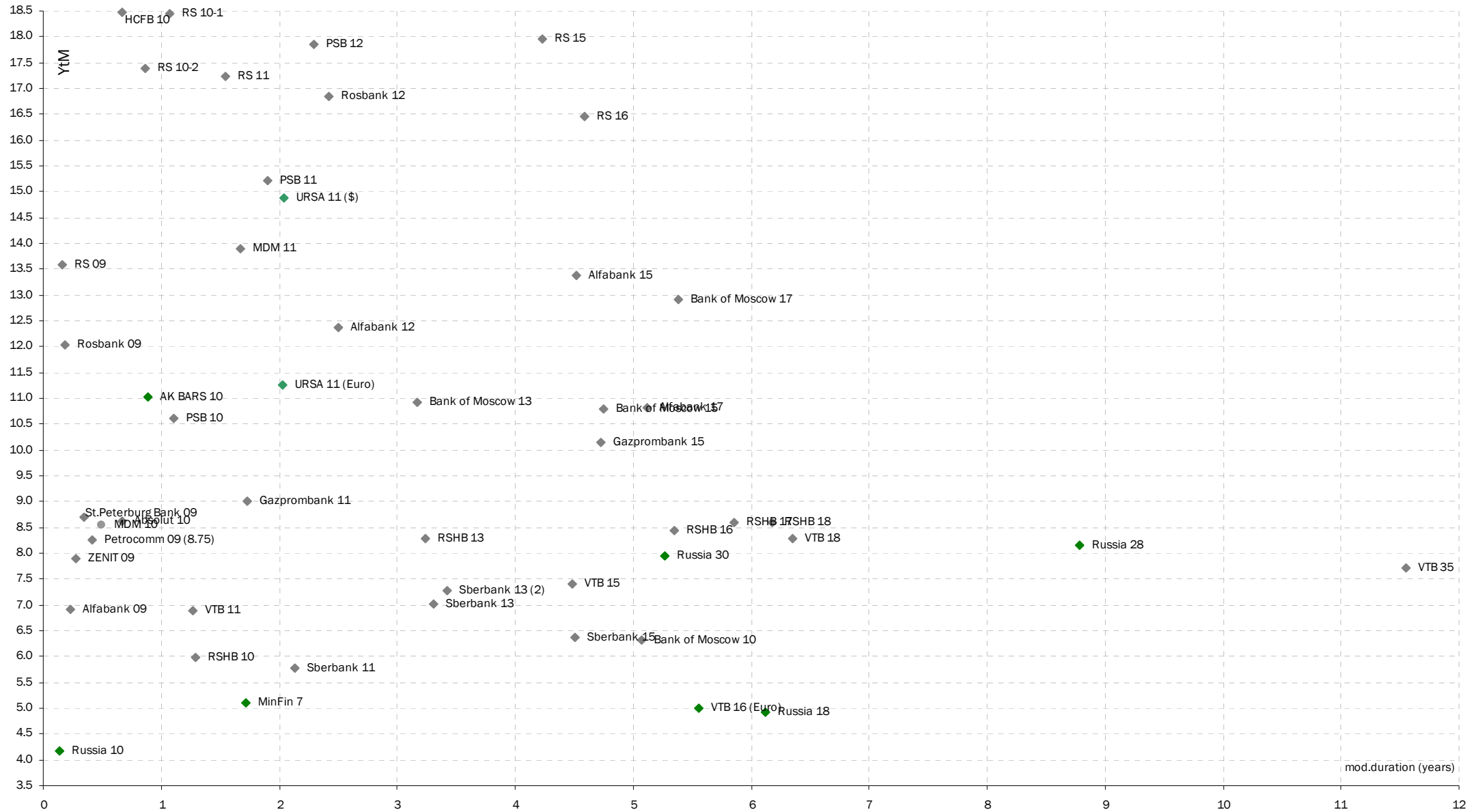
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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 АК 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 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».

**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