

## СКОРО

Завтра, 27 июля, будут обсуждаться параметры бюджета на 2011-2013 гг. и источники дополнительных доходов на комиссии по бюджетным проектировкам у премьер-министра Владимира Путина.

## СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается статистика по продажам на первичном рынке жилья в США за июнь.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

ТД Копейка определил ставку купона БО-1 на уровне 9.5%. Некоторую поддержку размещаемому выпуску Копейки оказало ходатайство X5 Retail Group в Федеральную антимонопольную службу о приобретении Копейки. При открытии книги заявок инвесторов на покупку этих бондов 12 июля индикативная ставка купона была объявлена в диапазоне 10.25-10.75% годовых. Напомним, что по 3-летнему выпуску объявлена 2-летняя оферта. Затем 20 июля компания первый раз понизила ориентир до 10-10.5% годовых.

### Внешний рынок

#### Итоги стресс-тестов

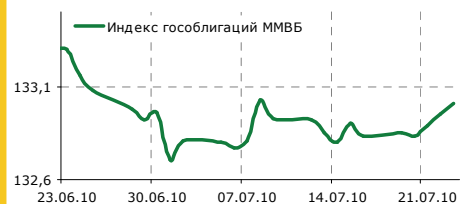
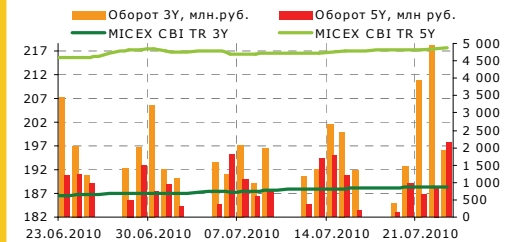
В пятницу вышли результаты стресс-тестов крупнейших банков в Европе. Результаты показали, потребность европейских банков в новом капитале составляет всего 3.5 млрд евро. Из 91 европейского банка, подвергнутого проверке на достаточность капитала в случае новых экономических потрясений, не прошли стресс-тесты лишь 7. Из этих семи пять - испанские сберегательные банки Banca Civica, Diada, Unnim, Espiga, CajaSur. Оставшиеся два - германский Нуро Real Estate, потребность в капитале которого оценена в 1.2 млрд евро, и греческий АТЕbank (242 млн евро). При этом в капитале двух этих банков уже участвует государство.

На наш взгляд, незначительной масштаб потребности в новом капитале, скорее всего, свидетельствует о недостаточной строгости проведенной проверки. Тем не менее, сам факт проведения стресс-тестов ускоряет работу над ошибками, и ускорит привлечение нового капитала в ближайшее время. С другой стороны, европейские банки уже успели привлечь за последние полтора года дополнительный капитал на 220 млрд евро (Bloomberg), что частично объясняет результат теста.

### Ближайшие размещения

26.07.2010	ТКС Банк, 2	1.4 млрд руб.
27.07.2010	Копейка, БО-1	3 млрд руб.
29.07.2010	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5 млрд руб.
30.07.2010	Сахатранснефтегаз, 2	2.5 млрд руб.
03.08.2010	ГМК Норильский никель, БО-3	15 млрд руб.
03.08.2010	НК Альянс, 3	5 млрд руб.
18.08.2010	Россия, 25071	60 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,40	0,15	4,83
ГАЗПРОМ А8	101,45	-0,75	5,87
ОГК-5 БО15	100,80	0,00	7,21
РЖД-7	101,90	0,15	6,75
РЖД-10	124,79	0,17	7,20
Москва-62	122,85	0,10	6,95
Газпром А11	122,55	-0,10	7,15
РЖД-23	105,85	0,18	7,57
Москва-56	100,21	0,00	7,38
Москва-49	100,00	0,00	7,39

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99,84	0,00	6,84
ОФЗ 25061	100,02	0,00	4,90
ОФЗ 46002	103,84	0,03	6,09
ОФЗ 46017	98,40	-0,10	7,11
ОФЗ 46021	92,00	0,00	4,90
ОФЗ 46018	99,70	0,05	7,27
ОФЗ 46020	94,00	1,00	7,57

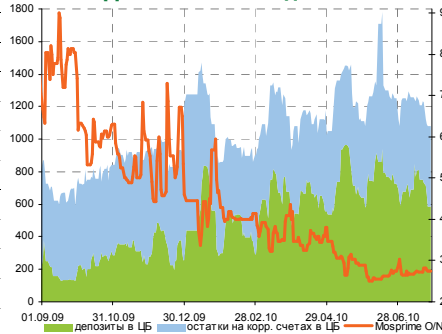
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 380,86	-0,04	2,47	-5,69
PTC	1 449,19	0,44	4,43	-9,63
Dow Jones	10 424,62	0,00	2,77	-5,16
S&P 500	1 102,66	0,00	2,41	-6,85
NASDAQ	2 269,47	0,00	2,07	-8,17

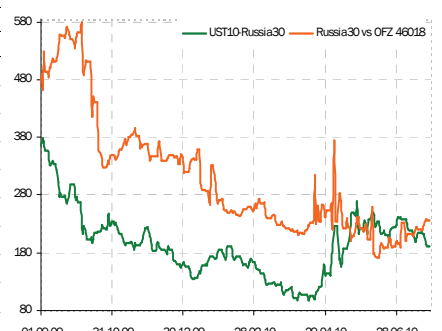
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,60	4,0	6,12
MOSPRIME 3M, %	3,86	0,0	-2,28
MOSIBOR 3M, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,20	0,8	-3,17
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	497,90	0,0	-29,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	584,87	0,0	-139,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	105,10	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	469,30	-	7,9
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

### Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0,584	-0,01	0,0
UST 10	2,983	-1,1	3,0
UST 30	4,008	-0,6	3,1
Russia 28	6,574	-13,9	-77,4
Russia 30	6,213	-3,3	-46,3
Brazil 34	5,848	1,4	-15,4
China 16	3,182	-0,5	3,2
India 36	8,175	-4,8	-11,6
Mexico 34	5,820	-3,0	-32,8
Venezuela 36	12,423	-1,1	-83,9



### Изменение прогноза бюджетного дефицита США

Белый дом в пятницу повысил прогноз уровня бюджетного дефицита на 2011 финансовый год и снизил - на текущий финансовый год, который закончится 30 сентября. Прогноз на текущий год уменьшен до \$1.471 трлн или 10% ВВП, что на \$85 млрд ниже предыдущей оценки (\$1.556 трлн), которая давалась в феврале. Небольшое улучшение ситуации связано с успешным возвратом в бюджет денег, которые были использованы для спасения банков в ходе кризиса.

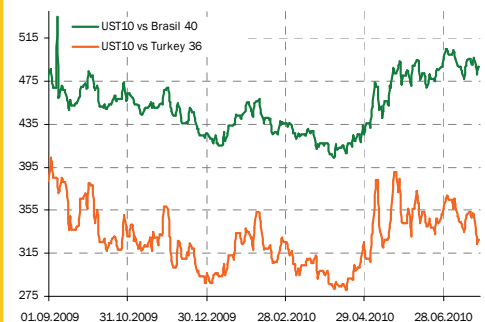
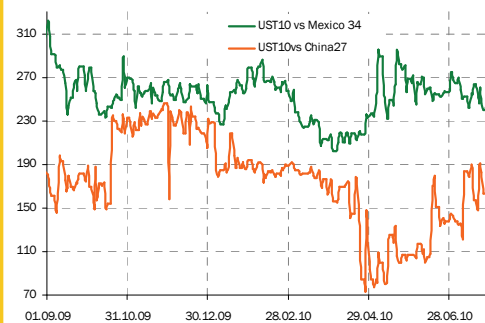
Ожидания на 2011 г. составляют теперь \$1.42 трлн (+\$153 млрд) против февральских \$1.267 трлн, что соответствует 9.2% ВВП. Власти США также повысили прогноз дефицита и на ближайшие годы на фоне сохраняющихся проблем в экономике, но подтвердили свою приверженность задаче по снижению уровня дефицита в 2 раза, до 4.2% ВВП к 2013 году. Напомним, что в 2009 г. дефицит составил рекордных \$1.413 трлн. С учетом последних изменений прогноза, все менее реально выглядит снижение дефицита до \$727 млрд в 2013 г., как планировалось.

### Вкратце

- Консорциум "Главная дорога" разместит 3 выпуска облигаций на 17 млрд рублей. Срок обращения бондов 2-й серии на 1 млрд рублей составит 1 год.
- НК Альянс планирует разместить 4 выпуска биржевых бондов на 15 млрд руб.
- Сбербанк предоставит Волгателекому кредиты на 3.8 млрд руб.
- ТГК-9 начала сбор заявок на покупку облигаций 1-й серии объемом 7 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 8.18-8.66% годовых, что соответствует доходности в диапазоне 8,35-8,85% к 3-летней оферте на досрочный выкуп.

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
05.07.2010	ОГК-2-1	5	Погашение	31.08.2010	Макромир-Финанс-1	1	Оферта
05.07.2010	ФинансБизнесГрупп-1	3	Погашение	31.08.2010	НОК-3	1	Оферта
05.07.2010	Петрокоммерц-4	3	Оферта	01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение
06.07.2010	Макромир-Финанс-2	1,5	Оферта	01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта
06.07.2010	Банк Зенит-6	3	Оферта	06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта
06.07.2010	ИКС 5 Финанс-1	9	Оферта	09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение
07.07.2010	Номос-Банк-11	5	Оферта	09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение
08.07.2010	Домоцентр ХК-1	1	Погашение	15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта
08.07.2010	РосТ-Лайн-1	1	Погашение	16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение
08.07.2010	Новые Инвестиции-1	0,38	Оферта	16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение
09.07.2010	ОГО АгроКомп-3	1,5	Погашение	16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение
09.07.2010	Минплита-Финанс-1	0,5	Оферта	16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта
10.07.2010	АСР-Инвест-2	3	Оферта	17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение
11.07.2010	Энергоцентр-1	3	Погашение	21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение
13.07.2010	Миэль-Финанс-1	1,5	Погашение	21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта
13.07.2010	ХМСР-2	2	Оферта	23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта
13.07.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-2	8,4616	Оферта	23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта
14.07.2010	М-Индустрия-2	1,5	Оферта	23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта
14.07.2010	Банк ВТБ-6	15	Оферта	24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта
15.07.2010	Инпром-2	1	Погашение	25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта
15.07.2010	МоторостройФинанс-2	1	Погашение	05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение
15.07.2010	Комос Групп-1	2	Оферта	07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта
20.07.2010	Нижне-Ленское-Инвест-3	1	Оферта	07.10.2010	Инвесторбанк-4	1,5	Оферта
21.07.2010	Кубаньэнерго-1	1,5	Погашение	07.10.2010	МИА-4	2	Оферта
21.07.2010	Россия АБ-1	1,5	Погашение	09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта
21.07.2010	РОССКАТ-Капитал-1	1,2	Погашение	12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта
21.07.2010	Энергоинвест-2000-1	0,4	Погашение	13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение
21.07.2010	Солерс-2	3	Оферта	13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта
22.07.2010	Магнолия МПМ-1	1	Погашение	14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение
22.07.2010	Синергия-2	2	Погашение	14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта
22.07.2010	РВК-Финанс-1	1,75	Оферта	14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
23.07.2010	Уралхимпласт-2	0,5	Оферта	15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение
27.07.2010	Держава-Финанс-1	1	Погашение	15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта
27.07.2010	Энел ОГК-5-1	2	Погашение	19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта
27.07.2010	Энел ОГК-5-2	2	Погашение	22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение
28.07.2010	Промтрактор-Финанс-3	5	Оферта	25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта
29.07.2010	ИАРТ-1	1	Оферта	26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта
30.07.2010	Сибкадеминвест-1	1	Погашение	26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта
30.07.2010	Банк Москвы-1	10	Оферта	27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта
31.07.2010	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта
03.08.2010	ДВТГ-Финанс-1	1	Погашение	01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта
03.08.2010	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Погашение	02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта
05.08.2010	Мираторг Финанс-1	2,5	Оферта	04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта
05.08.2010	Синтерра-1	3	Оферта	10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение
06.08.2010	Крайинвестбанк-1	0,6	Оферта	11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта
10.08.2010	МойБанк-3	1,5	Оферта	17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта
10.08.2010	МосковКредБанк-6	2	Оферта	17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта
11.08.2010	Фортум-2	5	Оферта	17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта
12.08.2010	РТК-Лизинг-5	0,675	Погашение	18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта
12.08.2010	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	18.11.2010	ММК-1	5	Оферта
12.08.2010	Вестер-Финанс-1	1,5	Оферта	22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта
12.08.2010	Европлан-1	2	Оферта	23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта
17.08.2010	Виктория-Финанс-1	1,5	Оферта	23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта
20.08.2010	Железобетон Корп-1	1	Оферта	25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта
20.08.2010	РСХБ-6	5	Оферта	26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение
21.08.2010	Петрокоммерц-6	3	Оферта	30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение
26.08.2010	Мосэнерго-2	2	Погашение	30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение
26.08.2010	Белон-Финанс-2	2	Оферта	30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение
26.08.2010	МИА-3	1,5	Оферта	30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение
26.08.2010	Уралсиб ЛК-3	1,5	Оферта	01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта
26.08.2010	АМЕТ-финанс-1	2	Оферта	01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта
26.08.2010	ВТБ 24 4	8	Оферта	03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта
27.08.2010	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта	06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта
28.08.2010	Русь-Банк-3	2	Оферта	07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта
31.08.2010	ТГК-2-1	3,08705	Оферта	08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение

**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 ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Павел Деменков**

Начальник управления  
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ****Павел Соркин**

Начальник отдела  
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ****Игорь Сокол**

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

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Александр Верешкин**

Начальник отдела  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**Илья Чичаев**

Трейдера  
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ****Юрий Седых**

Начальник департамента  
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ****Наталья Кондратьева**

Начальник отдела  
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ****Елена Василева-Корзюк**

Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; evasileva@akbf.ru

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ****Александр Парамонов**

доб. 113; apar@akbars.ru

**Альфия Хакимова**

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) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96****ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА****Максим Барышников**

Начальник отдела  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

**Степан Богданов**

Трейдера  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**Елена Старостенкова**

Трейдера  
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

**Павел Полосков**

Трейдера  
доб. 185; ppoloskov@akbf.ru

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Яна Трофимова**

Начальник отдела  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**Полина Лазич**

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

**Мария Абдулина**

maria.abdullina@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».

**ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ****Василий Кузьмин**

Начальник отдела  
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

**Анастасия Арестова**

Ассистент  
aarestova@akbf.ru