

СКОРО

На текущей неделе, несмотря на большой объем статистики, в центре внимания инвесторов на внешнем рынке будут данные по занятости в США за июль, которые выходят в пятницу.

На внутреннем рынке Министерство финансов 4 августа проведет два аукциона по продаже ОФЗ 25072 (дюрация 2.37 г., доходность 6.15%) на 20 млрд руб. и нового выпуска ОФЗ серии 26203 на общую сумму 25 млрд рублей. Выпуск ОФЗ 26203 с погашением 3 августа 2016 г. имеет ставку купонного дохода в размере 6.9% годовых. С учетом доходности близких по дюрации выпусков, доходность ОФЗ 26203 может составить примерно 7.05% годовых, если аукцион состоится.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходят данные по производственной активности в США и в Европе в промышленности. Индекс PMI в зоне евро несколько превысил ожидания и составил 56.7 пунктов, тогда как в июне индекс составил 56.5 пунктов. Что касается деловой активности в США, индекс ISM-manufacturing по прогнозам составит 54 пунктов, что свидетельствует о замедлении производственной активности в секторе. В июне индекс составил 56.2 пунктов.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Решение ЦБ - без сюрпризов. Совет директоров ЦБ РФ на заседании 30 июля принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ с учетом сохранения основных тенденций в экономике и денежно-кредитной сфере. По мнению ЦБ на ближайшие месяцы, уровень инфляционных рисков не является в настоящее время основанием для пересмотра параметров денежно-кредитной политики. Мы не ожидаем снижения ставки ЦБ до конца года.

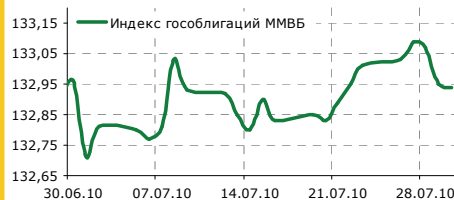
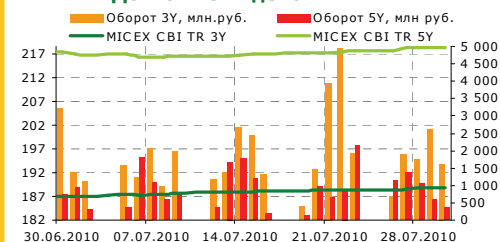
Большой спрос съел премию. Ставка 1-го купона биржевых облигаций **Норникеля** серии БО-03 на 15 млрд рублей определена на уровне 7% годовых, по итогам book building. Ориентир ставки купона, объявленный при открытии книги заявок на уровне 7.75-8.25% годовых, дважды снижался в ходе сбора заявок инвесторов - сначала до уровня 7.25-7.75% годовых, затем - до 7-7.25% годовых. Общий объем спроса превысил объем предложения более чем в 3 раза и составил 47.5 млрд рублей. У Норникеля запланированы еще 3 выпуска БО в объеме 35 млрд руб., поэтому можно предположить, что в ближайшее время эмитент воспользуется благоприятной ситуацией и разместит часть запланированных выпусков.

НК Альянс установила ставку 1-го купона облигаций 3-й серии на 5 млрд рублей в размере 9.75% годовых по итогам book building. При открытии книги заявок 15 июля индикативная ставка купона была объявлена в диапазоне 10-10.5% годовых, затем диапазон был

Ближайшие размещения

03.08.2010	ГМК Норильский никель, БО-3	15 млрд руб.
03.08.2010	НК Альянс, З	5 млрд руб.
04.08.2010	ОФЗ-26203	25 млрд руб.
04.08.2010	ОФЗ-25072	20 млрд руб.
05.08.2010	ОБР-18	5 млрд руб.
05.08.2010	Атомэнергопром, 6	10 млрд руб.
10.08.2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 млрд руб.
10.08.2010	РТК-Лизинг, БО-1	1.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,60	0,33	4,63
ГАЗПРОМ А8	101,65	0,00	5,63
ОГК-5 БО15	100,95	0,05	7,22
РЖД-7	102,00	0,00	6,69
РЖД-10	124,95	0,03	7,16
Москва-62	122,80	-0,09	6,91
Газпром А11	122,76	0,01	7,11
РЖД-23	106,30	0,00	7,51
Москва-56	100,50	0,15	7,34
Москва-49	100,30	-0,04	7,43

Государственный сегмент*

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99,84	0,00	6,84
ОФЗ 25061	100,02	0,00	4,90
ОФЗ 46002	103,90	0,00	6,08
ОФЗ 46017	98,50	-0,25	7,08
ОФЗ 46021	91,45	-0,65	4,90
ОФЗ 46018	99,28	0,02	7,33
ОФЗ 46020	94,50	-0,10	7,52

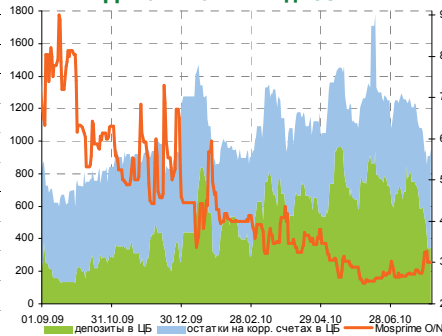
Показатели основных мировых фондовых индексов*

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 397,12	-1,50	8,47	0,29
PTC	1 479,73	-1,59	12,39	-2,51
Dow Jones	10 465,94	0,00	8,05	-4,22
S&P 500	1 101,60	0,00	7,73	-6,13
NASDAQ	2 254,70	0,00	7,79	-6,99

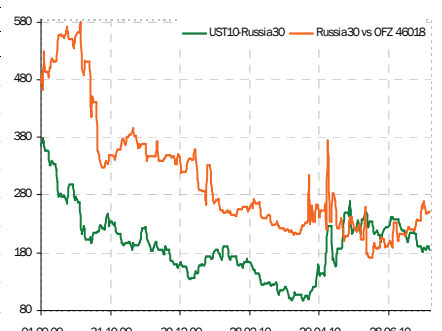
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,85	26,7	16,33
MOSPRIME 3М, %	3,86	-0,5	-2,28
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,19	-1,0	-1,33
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	603,07	36,3	31,0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	350,74	10,2	-327,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	64,40	-36,1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	469,10	-	8,3
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0,554	0,78	-3,0	-
UST 10	2,925	2,0	-6,8	-
UST 30	4,004	1,5	-1,5	-
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	-



понижен до 10-10.25% годовых. Срок обращения займа - 10 лет. По выпуску предусмотрена оферта через 3 года.

Внешний рынок

ВВП США не оправдал ожиданий

Рост ВВП США замедлился во 2-кв. 2010 г. до 2.4% в годовом выражении по сравнению с 3.7% в 1-кв. Весьма слабо растет личное потребление - во втором квартале рост составил 1.6%, а по прогнозу ожидалось 2.4%. В целом, с учетом пересмотров данных за последние 3 года, рецессия в США была более глубокой, а восстановление - более скромным, чем считалось ранее. Худшим кварталом периода рецессии является 4-кв. 2008 года, а не первый квартал 2009 года. ВВП США сократился в октябре-декабре 2008 года на 6.8%, а не на 5.4%, как было объявлено ранее. Так только в 2009 году расходы домохозяйств упали на 1.2%. Падение этого показателя более чем вдвое превзошло предыдущую оценку и стало максимальным с 1942 года. Во втором полугодии 2009 года рост экономики в годовом исчислении составил всего 3.3% против ранее объявленных 3.9%.

Алан Гринспен назвал текущий период в экономике США „пауза по пути весьма умеренного восстановления”, которая выглядит, по мнению Гринспена, как квази-рецессия. Такое определение, на наш взгляд, довольно точно определяет текущую ситуацию. Одновременно Гринспен высказал опасения, что, если рынок недвижимости останется слабым, не исключена новая волна снижения цен и вторая волна снижения ВВП.

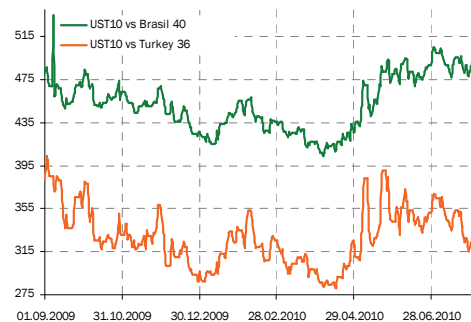
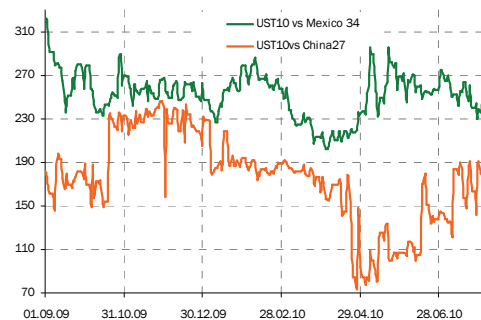
В пятницу доходность по 10-летним казначейским облигациям упала на 7 б.п. до 2.91% годовых. Мы полагаем, что снижение доходностей по казначейским облигациям США является временным явлением и в начале следующей недели котировки восстановятся выше 3%.

Вкратце

- **Банк Москвы** провел road show в Швейцарии, но размещение евробондов пока не планирует.
- Доля Moody's присвоило **Металлоинвесту** рейтинг "Вa3", прогноз - "стабильный". Долг Металлоинвеста на конец июня составил \$4.4 млрд, по оценкам менеджмента, тогда как долг на конец 2009 г. составлял \$5.7 млрд. Металлоинвест в 2009 году снизил выручку почти вдвое - до \$4.8 млрд, EBITDA составила \$800 млн.
- **ТГК-2** во II квартале увеличила чистый убыток в 4.5 раза - до 368.9 млн рублей. Убыток II квартала обусловлен сезонностью: на лето у энергетиков традиционно приходится спад в производстве и пик ремонтов. По итогам I кв. текущего года чистая прибыль генкомпании выросла более чем вдвое - до 618 млн рублей. ТГК-2 планирует выпуск дебютных биржевых бондов на 5 млрд руб.
- **Нижнекамскнефтехим** в I полугодии получил 3.5 млрд руб. прибыли против 407 млн рублей чистого убытка за аналогичный период прошлого года.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



* По техническим причинам данные в таблицах по столбцу «1 день» представляют результат открытия торгов.

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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
31.08.2010	Макромир-Финанс-1	1	Оферта	08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение
31.08.2010	НОК-3	1	Оферта	08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта
01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение	09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение
01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта	09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта
06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта	10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение
09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение	10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта
09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение	10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1,5	Погашение
16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение	14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение
16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение	14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение
16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение	14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта
17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение	15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение
21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение	15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение
21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение
23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта	15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта
23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта	15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение
24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта	16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение
25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение
05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение	16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта
07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта	17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта
07.10.2010	Инвестторгбанк-4	1,5	Оферта	20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
07.10.2010	МИА-4	2	Оферта	21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение
09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта	21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение
12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта	21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта
13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение	21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта	22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта
14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение	24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта
14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта	24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта
14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение
15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение	30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта
15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта				
19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта				
22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение				
25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта				
26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта				
26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта				
27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта				
29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта				

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