

## СКОРО

Совет директоров РусГидро утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 и 02 общим объемом 20 млрд руб. Срок обращения всех ценных бумаг составит 10 лет.

В среду Министерство финансов 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 сумму 25 млрд рублей.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

На внутреннем рынке вчера преобладали умеренно позитивные настроения, но обороты остались низкими. Негативная динамика котировок наблюдалась по некоторым бумагам металлургического сектора, например, котировки Мечел, БО-2 упали на 0.4%.

Вчерашний день прошел под знаком рейтинговых новостей. Fitch Ratings подтвердило рейтинг **ЛУКОЙЛа** на уровне "BBB-". Fitch считает, что, если опцион на покупку до 98.7 млн. дополнительных акций у CopocoPhillips будет использован, для этого, скорее всего, будет в значительной мере использовано долговое финансирование, и агентство будет отслеживать условия фондирования, в особенности его дюрацию. Краткосрочный характер большей части долга, который будет привлечен, увеличит риск рефинансирования и может привести к негативному рейтинговому действию, если не будет разработано четкой стратегии погашения/рефинансирования, отмечается в сообщении агентства. На наш взгляд, позиция агентства несколько более взвешенная и мотивированная, чем заявления агентства S&P, которое незамедлительно поставило рейтинг ЛУКОЙЛа под пересмотр с негативным прогнозом.

На первичном рынке ВТБ-Лизинг открыл книгу заявок на бонды 8-9 серий на 10 млрд рублей. Заявки инвесторов будут приниматься в период до 15:00 мск 6 августа. Организатором выпуска выступает ВТБ Капитал. По выпуску объявлена 3-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг. Предусмотрена также возможность досрочного погашения облигаций. Скорее всего, облигации разойдутся среди ограниченного круга инвесторов связанных с эмитентом.

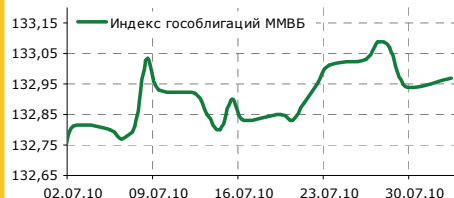
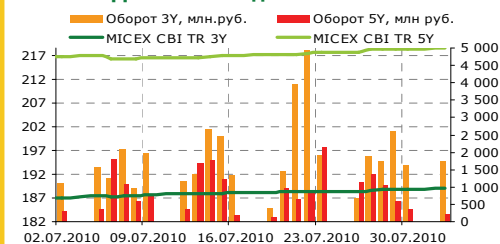
### Внешний рынок

Данные по США вернули позитивные настроения инвесторов по поводу американской экономики. Замедление роста в промсекторе оказалось небольшим - индекс ISM-manufacturing понизился с 56.2 пунктов до 55.5 пунктов, а ожидалось снижение до 54.5 п. Поддержку индекса оказали экспортные заказы, однако отметим, что в июле сильно замедлил рост показатель новых заказов, что может выразиться в дальнейшем замедление роста промпроизводства в августе.

### Ближайшие размещения

03.08.2010	ГМК Норильский никель, БО-3	15 млрд руб.
03.08.2010	НК Альянс, 3	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	104,45	-0,15	4,63
ГАЗПРОМ А8	101,65	0,00	5,54
ОГК-5 БО15	100,95	0,00	7,07
РЖД-7	102,00	0,00	6,69
РЖД-10	125,05	0,10	7,11
Москва-62	122,80	0,00	6,88
Газпром А11	122,71	-0,05	7,11
РЖД-23	106,30	0,00	7,51
Москва-56	100,50	0,00	7,34
Москва-49	100,10	-0,20	7,40

### 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	6,09
ОФЗ 46017	97,52	-0,98	7,30
ОФЗ 46021	90,40	-1,05	4,90
ОФЗ 46018	99,41	0,13	7,31
ОФЗ 46020	94,50	0,00	7,52

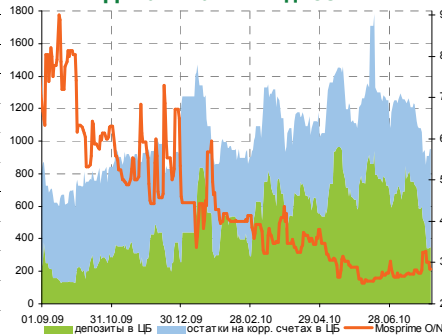
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 429,36	2,31	10,97	3,69
PTC	1 523,16	2,93	15,68	2,73
Dow Jones	10 674,38	1,99	10,20	-1,78
S&P 500	1 125,86	2,20	10,10	-3,43
NASDAQ	2 295,36	1,80	9,73	-4,45

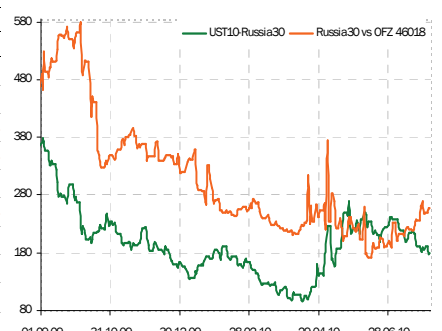
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,65	-7,0	8,16
MOSPRIME 3М, %	3,81	-1,3	-3,54
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,07	-2,3	-3,61
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	603,07	0,0	31,0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	350,74	0,0	-327,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	64,40	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	469,10	-	8,3
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

### Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 нед.
UST 2	0,546	-0,80	-8,7	-8,7
UST 10	2,946	-1,5	-10,2	-10,2
UST 30	4,055	-0,7	-2,4	-2,4
Russia 28	6,574	-13,9	-77,4	-77,4
Russia 30	6,213	-3,3	-46,3	-46,3
Brazil 34	5,848	1,4	-15,4	-15,4
China 16	3,182	-0,5	3,2	3,2
India 36	8,175	-4,8	-11,6	-11,6
Mexico 34	5,820	-3,0	-32,8	-32,8
Venezuela 36	12,423	-1,1	-83,9	-83,9



На фоне позитивной статистики и восстановлении оптимизма на фондовом рынке, вчера доходность казначейских облигаций США подросла и на закрытие UST10 прибавили 5 б.п. до 2.96% годовых.

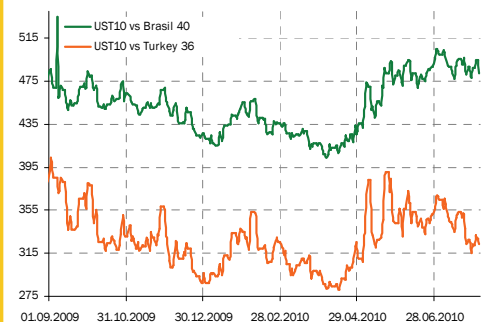
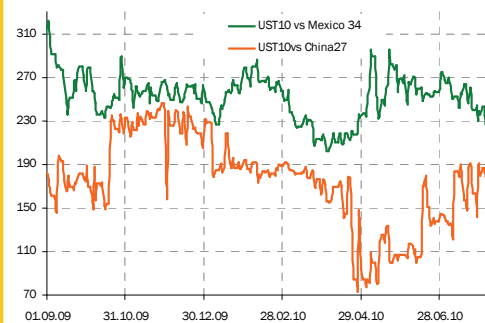
**...и выступление Бернанке.** Глава ФРС вчера вновь охарактеризовал состояние рынка недвижимости как слабое, однако, в целом ничего нового выступление перед Советом региональных правительств не содержало. Бернанке отметил, что снижение госзатрат на федеральном и местном уровне, а также снижение занятости в госсекторе, окажут подавляющее воздействие на экономическую активность. В целом, сбалансировать бюджетные финансы остается основной проблемой перед властью на всех уровнях в США.

**Вкратце**

- Fitch подтвердило рейтинги **Газпрома** "BBB", прогноз – стабильный.
- S&P изменило прогноз рейтингов **МТС**, **МГТС** и **Комстара** на позитивный со стабильного.
- **ВТБ** может увеличить объем размещаемых евробондов минимум на 100 млн швейцарских франков.
- **ТГК-2** рассчитывает выйти на безубыточность или небольшую прибыль, в том числе и по МСФО, по словам Андрея Королева, исполнительного директора контролирующей генкомпанию группы Синтез.
- **Сибирьтелеком** в I полугодии увеличил выручку на 3% до 14.4 млрд руб.
- **Уралсвязьинформ** в I полугодии удвоил чистую прибыль - до 4 млрд руб. Выручка компании увеличилась на 6.1% до 21.3 млрд руб. EBITDA увеличилась на 23.7% г/г до 9.5 млрд руб. за полугодие.
- Fitch присвоило облигациям **НК "Альянс"** финальный рейтинг "B".
- **"КИТ Финанс Капитал"** планирует выпуск облигаций 1-й серии на 300 млн рублей.

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

Треjder  
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 BARS КАПИТАЛ****Мария Абдуллина**

maria.abdullina@akbars-capital.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**

Треjder  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

**Елена Старостенкова**

Треjder  
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

**Павел Полосков**

Треjder  
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

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

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

Начальник отдела  
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

**Анастасия Арестова**

Ассистент  
aarestova@akbf.ru