

СКОРО

В четверг статистика еженедельных пособий по безработице даст более точную оценку о динамике занятости в несельскохозяйственном секторе США за июль. По прогнозам Bloomberg, ожидается незначительное снижение новых заявок (до 455 тыс. с 457 тыс.), а пособия продолжают получать 4514 тыс.

СЕГОДНЯ

Министерство финансов сегодня проводит 2 аукциона по размещению 6-летних ОФЗ на 25 млрд руб. и ОФЗ 25072 с дюрацией 2.3 г. (УТМ 6.15%). С учетом доходности близких по дюрации выпусков, доходность ОФЗ 26203, по нашим оценкам, может составить примерно 7.05% годовых, если аукцион состоится.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На внутреннем рынке сохраняется вялый характер торгов с разнонаправленными колебаниями котировок в узком диапазоне. Мы полагаем, что такой характер торгов сохранится в ближайшие 2 недели до начала налоговых платежей. Сегодня в центре внимания будет аукцион ОФЗ. Маловероятно, что Минфин предоставит премию, поэтому мы полагаем, что будет размещено не более 50% предложенного объема.

На первичном рынке вчера **Атомэнергопром** определил ставку купона 4-летних облигаций 6-й серии на уровне 7.5% годовых. Размещение облигаций на 10 млрд рублей на ММВБ запланировано на 5 августа.

Среди объявленных новых выпусков отметим, что ТГК-9 предоставило ориентиров по купону своего дебютного выпуска на 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. Закрытие книги запланировано на 11 августа. Аналогичный по дюрации выпуск ЮГК-ТГК-8 малоликвиден. По отношению к кривой ОГК-5 спред предлагаемого выпуска составляет примерно 50 б.п., что, на наш взгляд, не является достаточной компенсацией за разницу в кредитном качестве эмитентов.

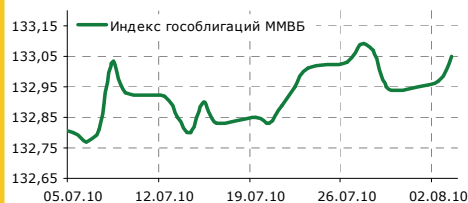
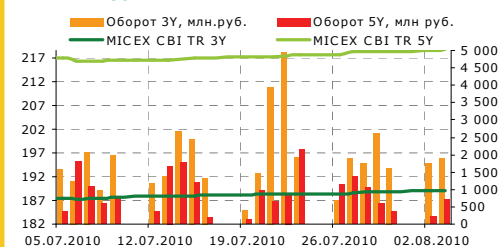
Внешний рынок

Статистика по США вчера оказалась хуже ожиданий. Доходы и расходы населения остались в июне на уровне мая, а ожидался рост на 0.2% и 0.1% соответственно, что в очередной раз поддерживает гипотезу о стагнации в летние месяцы. В дополнение, заказы в промышленности в июне продолжили снижаться – спад составил 1.2% после снижения на 1.8% в мае. Однако, базовый индекс потребительских расходов (PCE core) понизился меньше, чем

Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Объем
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	ТКБ, 5	3 млрд руб.
10.08.2010	АРИЖК, 1	1.2 млрд руб.
10.08.2010	РТК-Лизинг, 50-1	1.5 млрд руб.
11.08.2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5 млрд руб.
16.08.2010	ТГК-9, 1	7 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

Облигация	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,45	0,00	4,81
ГАЗПРОМ А8	101,80	0,15	5,54
ОГК-5 БО15	100,75	-0,20	7,10
РЖД-7	102,00	0,00	6,61
РЖД-10	125,19	0,14	7,10
Москва-62	122,85	0,05	6,87
Газпром А11	122,65	-0,06	7,09
РЖД-23	106,30	0,00	7,51
Москва-56	100,55	0,05	7,34
Москва-49	100,30	0,20	7,38

Государственный сегмент

Облигация	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	98,50	0,98	7,08
ОФЗ 46021	92,30	1,90	4,90
ОФЗ 46018	99,11	-0,30	7,35
ОФЗ 46020	94,50	0,00	7,52

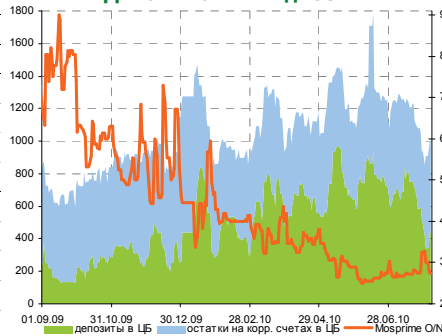
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 412,25	-1,20	9,29	3,45
PTC	1 517,65	-0,36	15,15	4,63
Dow Jones	10 636,38	-0,36	9,81	1,10
S&P 500	1 120,46	-0,48	9,57	-0,68
NASDAQ	2 283,52	-0,52	9,17	-1,56

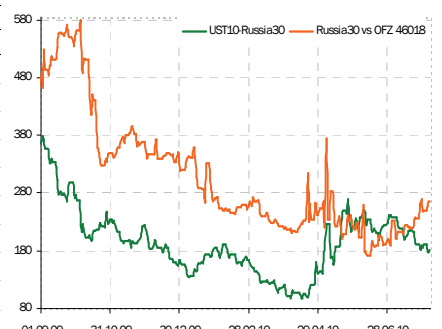
Индикаторы денежного рынка

Индикатор	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,50	-5,7	-5,66
MOSPRIME 3М, %	3,81	0,0	-2,56
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,12	1,0	-1,16
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	559,06	0,0	31,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	439,91	0,0	-265,3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	79,40	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.
UST 2	0,522	-0,80	-8,7
UST 10	2,880	-2,9	-10,5
UST 30	4,027	-2,2	-3,7
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



ожидалось, и составил 1.4% год-к-году против 1.5% в мае, а ожидалось снижение до 1.3%. За месяц цены остались на том же уровне, что несколько снижает опасения относительно дефляции.

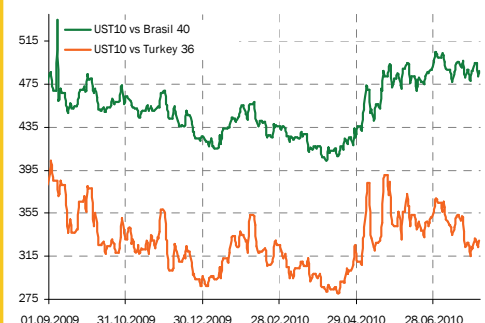
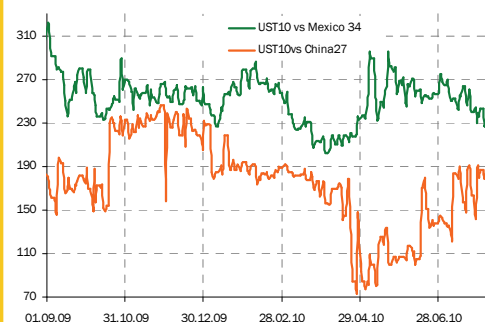
Плохая статистика поддержала спрос на казначейские облигации, и по итогам дня доходность по 10-летним бумагам вновь упала ниже 2.9% годовых.

Вкратце

- **ЕвроХим** привлек 13-летний кредит на 36.7 млн евро под гарантию чешского экспортного кредитного агентства EGAP под Euribor плюс 1.95% годовых. Средства будут направлены на финансирование закупки и установки грузоподъемного оборудования на Гремячинском месторождении калийных солей в Волгоградской области.
- **Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов (АРИЖК)** открыло книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии на 1.2 млрд руб. Срок погашения облигаций - 20 декабря 2030 г. Облигации могут быть погашены досрочно в 2020 г.
- Fitch повысило рейтинги **Ногинского района** до "B-", прогноз стабильный.
- Moody's подтвердило рейтинги банка "Россия" после присоединения Газэнергопром-банка.
- **Волгателеком** в I полугодии увеличил выручку на 5.6%.
- **Газпром нефть** привлекла синдицированный кредит на \$1.5 млрд на 5 лет под Libor + 2.1%.

Елена Василева-Корзюк, 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 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**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

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

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