

**СКОРО**

**Налоги и ОФЗ.** В среду предстоит уплата НДС и акцизов. Остатки на корсчетах и депозитах сегодня составляют в общей сложности 1097 млрд руб., что является достаточно высоким уровнем, и не предполагает резкого увеличения ставок на денежном рынке во время уплаты налогов. Свою роль, однако, может сыграть неравномерное распределение остатков в банковской системе. В дополнение, Минфин в пятницу сообщил, что проведет 25 августа 2010 г. на вторичном рынке ранее не планировавшееся доразмещение ОФЗ 25074 в объеме 33.5 млрд руб. по номинальной стоимости. Напомним, что дюрация данного выпуска составляет всего 0.84 г. Незапланированный аукцион проводится, согласно сообщению Минфина, с учетом текущей рыночной конъюнктуры, а также итогов последних аукционов по размещению государственных ценных бумаг, свидетельствующих, по оценкам Минфина, о наличии спроса инвесторов на краткосрочные ценные бумаги. Ранее в планах Минфина на среду был только один аукцион ОФЗ 26203 в объеме всего 15 млрд руб.

**На внешнем рынке – аукционы UST и большой объем статданных**

Во вторник пройдет размещение 2-летних UST в объеме \$37 млрд. На текущей неделе казначейство США выпустит казначейские облигации на сумму \$109 млрд.

Во вторник ожидается статистика по рынку недвижимости США – продажи на вторичном рынке. Ожидается резкое снижение продаж в июле после окончания периода налоговых стимулов. По прогнозу Bloomberg, снижение за месяц может составить 12.9%. До конца недели также ожидается статистика по заказам на товары длительного пользования (в среду), а в пятницу выходит ВВП за второй квартал. Прогноз ВВП за 2 кв. составляет +1.4% в годовом выражении, тогда как по первой оценке рост составил 2.4%

**СЕГОДНЯ**

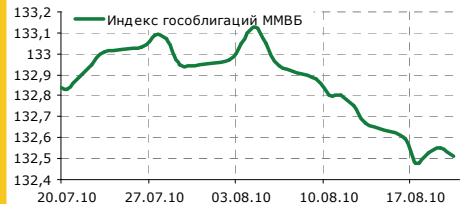
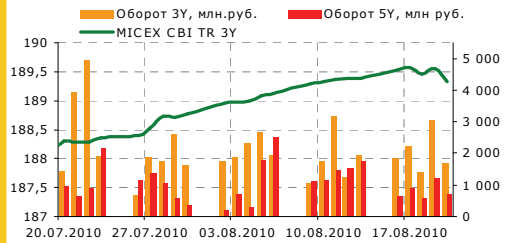
**РСХБ** сегодня начнет сбор заявок на биржевые бонды БО-05 объемом 10 млрд рублей сроком на 3 года. Сбор заявок продолжится до 15:00 мск 30 августа. Ориентир ставки первого купона находится в диапазоне 7–7.5% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 7.12–7.64% годовых.

**НПК "Иркут"** в понедельник, 23 августа, откроет книгу заявок инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 10–10.5% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10.25–10.78% годовых. Оферты на досрочный выкуп облигаций не предусмотрено.

**Ближайшие размещения**

23.08.2010	Номос-Банк-12-об	5 млрд руб.
25.08.2010	ОФЗ-26203-ПА	15 млрд руб.
25.08.2010	ОФЗ-25074-ПА	33.5 млрд руб.
01.09.2010	ОФЗ-25073-ПА	40 млрд руб.
01.09.2010	ОФЗ-25075-ПА	35 млрд руб.
01.09.2010	РСХБ, БО-5	10 млрд руб.
02.09.2010	ТГК-6, 1	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 13	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 14	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103,95	-0,05	4,64
ГАЗПРОМ А8	101,60	0,00	5,70
ОГК-5 БО15	101,10	0,10	6,99
РЖД-7	102,11	0,11	6,72
РЖД-10	125,00	-0,13	7,04
Москва-62	122,36	-0,21	7,01
Газпром А11	122,45	-0,04	7,14
РЖД-23	106,30	0,00	7,46
Москва-56	100,65	0,75	7,31
Москва-49	100,20	0,00	7,37

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99,84	0,00	6,84
ОФЗ 25061	100,02	0,00	4,90
ОФЗ 46002	103,75	-0,05	6,81
ОФЗ 46017	98,50	-0,10	7,07
ОФЗ 46021	92,00	1,58	4,90
ОФЗ 46018	99,20	0,71	7,33
ОФЗ 46020	93,75	-0,24	7,60

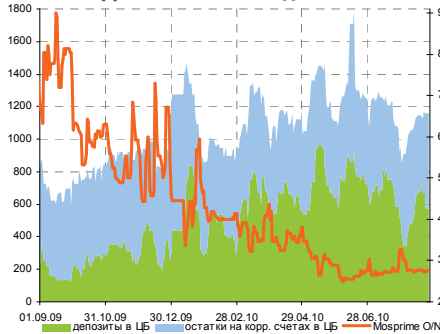
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 366,32	-0,64	-1,05	14,11
PTC	1 425,03	-1,43	-1,67	16,18
Dow Jones	10 213,62	0,00	-2,02	1,69
S&P 500	1 071,69	0,00	-2,81	-0,22
NASDAQ	2 179,76	0,00	-3,95	-1,41

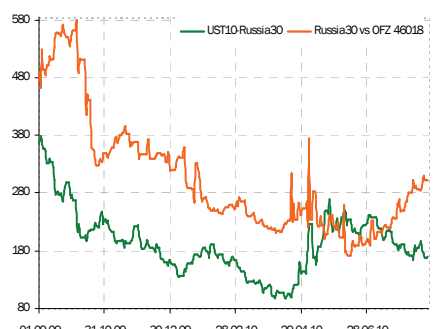
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,50	0,0	-3,85
MOSPRIME 3М, %	3,75	0,0	-2,85
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,03	-0,4	-3,27
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	587,28	0,0	89,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	572,47	0,0	-12,4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	120,10	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	476,20	-	7,1
Инфляция YoY, %	5,50	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0,487	-0,02	0,7
UST 10	2,607	-0,3	4,5
UST 30	3,646	-1,4	-6,5
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



## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

В пятницу проводилась уплата НДС, что привело к снижению остатков на корсчетах коммерческих банков с ЦБ на 113 млрд руб. Остатки на корсчетах и депозитах сегодня составляют 474 млрд руб. (-113.3 млрд руб.), а на депозитах остатки выросли до 622.8 млрд руб. (+50.3 млрд руб.).

Среди основных событий в пятницу отметим, что агентство Moody's изменило прогноз рейтингов ВТБ, ВТБ 24, "ВТБ Северо-Запад" на "стабильный" с "негативного". Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги банков по депозитам в иностранной и национальной валютах ("Ваа1"). Изменение прогноза рейтингов связано с улучшением операционной среды и стабилизацией качества кредитного портфеля банков. Отметим, что агентство S&P пока что сохраняет негативный прогноз рейтингов группы ВТБ и головного банка.

### Внешний рынок

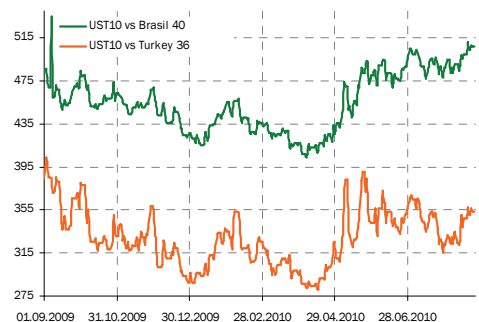
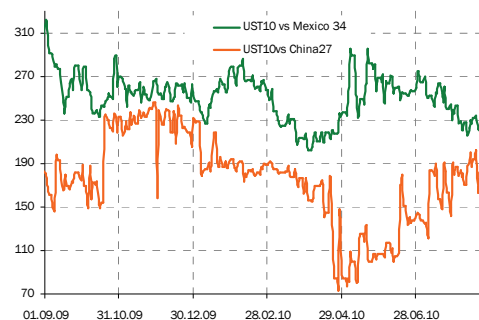
Российские суверенные еврооблигации RUS 30 в пятницу вновь обновили максимум, и торгуются на уровне 119.46/119.71% от номинала. Доходность упала до 4.28% годовых, понизившись за день 4 б.п. Таким образом, на фоне некоторого роста доходности по базовым активам, спрэд к UST10 сузился в пятницу до 167 базисных пунктов против 175 б.п. днем ранее.

### Вкратце

- S&P повысило краткосрочный рейтинг **Газпрома** с "A-3" до "A-2", прогноз улучшен до "стабильного".
- **Банк ВТБ-Северозапад** принял решение не воспользоваться call-опционом по облигациям на \$400 млн с погашением 29 сентября 2015 г. с купоном 6.2%.
- **Каустик** планирует 3 выпуска биржевых бондов на 4 млрд рублей.
- Fitch подтвердило рейтинги Алтайского края на уровне "BB", прогноз - "стабильный".

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 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