

**СКОРО**

В среду выйдут данные по заказам на товары длительного пользования, а также пройдет размещение 5-летних UST в объеме \$36 млрд. По консенсус-прогнозу в Bloomberg ожидается, что в июле заказы на товары длительного пользования без учета автомобилей увеличились на 0.5% после снижения на 0.9% в июне.

На внутреннем рынке в среду предстоит уплата НДС, что, по нашим оценкам, приведет к снижению ликвидности примерно на 60 млрд руб., а также Министерство финансов проведет 2 аукциона ОФЗ общим объемом 48.5 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

Во вторник пройдет размещение 2-летних UST в объеме \$37 млрд. Основное внимание инвесторов будет направлено на статистику рынка недвижимости в США за июль. По консенсус-прогнозу Bloomberg, ожидается снижение продаж на вторичном рынке на 13.4% после того, как в апреле закончился срок налоговых льгот на покупку недвижимости.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Номос-Банк** разместил облигации 12-той серии на 5 млрд рублей под ставку купона 8.5% годовых, что ниже изначально объявленного диапазона (8.75–9% годовых). Доходность к 3-летней оферте, таким образом, составила 8.68% годовых. По информации CBONDS, в ходе конкурса было подано 106 заявок на общую сумму более 9 млрд рублей со значениями ставки купона в диапазоне от 8.19% до 9% годовых. У Номос-Банка зарегистрирован еще один выпуск 7-летних облигаций, серии 13, в объеме 5 млрд руб.

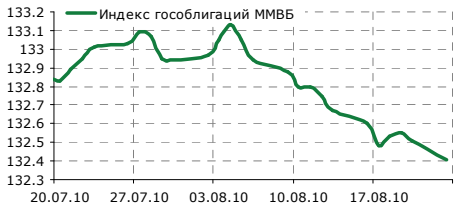
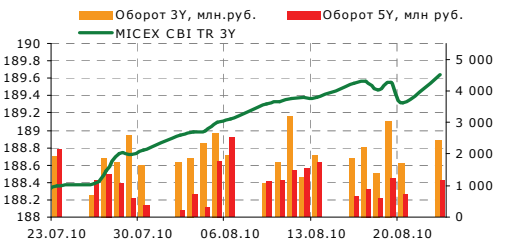
**Fitch** изменило прогноз рейтингов 6 телекоммуникационных компаний. Прогноз повышен на позитивный со стабильного по рейтингам Центртелекома, СЗТ, Волгателекома, Сибирьтелеком, УРСИ и Дальсвязи. Решение агентства обосновано ожиданиями более быстрого синергетического эффекта в связи со смещениями сроков реорганизации на более ранний период относительно первоначальных планов. Большинство бумаг телекоммуникационного сектора, на наш взгляд, несколько перекуплены, но являются неплохой инвестицией для консервативных инвесторов в краткосрочной перспективе.

**Отчетность Магнита за 1 полугодие по МСФО.** Рост выручки Магнита оказался весьма значительным и составил в рублях +31.8% г/г до 103.66 млрд руб. на фоне динамичного развития сети (+27.7%) и роста сопоставимых продаж (4.9%). Из-за снижения цен на продаваемый ассортимент товаров, которое было предпринято Магнитом для удержания покупателей, рост показателя EBITDA ритейлера оказался не столь значительным, и составил в рублях всего 2% до 7.57 млрд руб. При этом рентабельность по EBITDA снизилась до 7.3% с 9.4%, что было

**Ближайшие размещения**

25.08.2010	ОФЗ-26203-ПД	15 млрд руб.
25.08.2010	ОФЗ-25074-ПД	33.5 млрд руб.
01.09.2010	ОФЗ-25073-ПД	40 млрд руб.
01.09.2010	ОФЗ-25075-ПД	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	103.65	-0.30	4.91
ГАЗПРОМ А8	101.60	0.00	5.70
ОГК-5 БО15	101.04	-0.06	6.93
РЖД-7	102.11	0.00	6.72
РЖД-10	124.96	-0.04	7.03
Москва-62	122.40	0.04	6.92
Газпром А11	122.35	-0.10	7.11
РЖД-23	106.06	-0.24	7.46
Москва-56	100.60	-0.05	7.29
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	103.55	-0.20	6.18
ОФЗ 46017	98.50	0.00	7.07
ОФЗ 46021	92.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	99.23	0.03	7.32
ОФЗ 46020	93.75	0.00	7.60

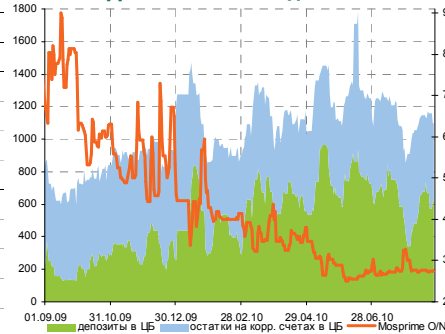
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 366.76	0.03	-1.02	8.03
PTC	1 425.91	0.06	-1.61	9.24
Dow Jones	10 174.41	-0.38	-2.40	2.00
S&P 500	1 067.36	-0.40	-3.20	-0.06
NASDAQ	2 159.63	-0.92	-4.84	-1.65

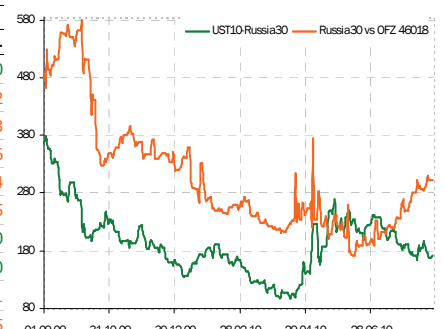
**Индикаторы денежного рынка**

	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, %	5.11	1.6	-1.73
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	473.96	0.0	-23.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	622.82	0.0	38.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	177.70	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	1.200	0.00	0.0
UST 10	2.557	-5.7	-2.2
UST 30	3.627	-3.5	-10.3
Russia 28	5.516	0.1	-7.6
Russia 30	4.298	-0.2	-14.4
Brazil 34	4.837	-2.7	-5.5
China 16	2.901	-0.3	0.0
India 36	8.400	0.0	0.0
Mexico 34	4.750	-1.5	-10.1
Venezuela 36	14.198	-18.6	-51.5



ожидаемо. За 1 полугодие 2010 г. Магнит открыл 264 новых магазина, увеличив свою сеть на конец отчетного периода до 3492 магазинов.

Публикация отчетности компании сопровождалась весьма позитивными планами на 2 полугодие, изложенными ее руководством. В частности, гендиректор Магнита С. Галицкий сообщил, что во 2 полугодии ритейлер намерен увеличить темпы экспансии и открыть до конца текущего года 650 магазинов (ранее планировалось 450-500 магазинов). Объем инвестиций на год также будет увеличен до \$1.1-1.3 млрд с \$1 млрд, планировавшегося ранее (за 1 полугодие ритейлер затратил на развитие \$390.77 млн). При этом С. Галицкий прогнозирует, что выручка Магнита за 2010 г. может вырасти на 35% в рублевом выражении, а рентабельность по EBITDA составит 8-8.5%. Долговая нагрузка Магнита по итогам полугодия остается низкой – соотношение Чистый долг/ EBITDA составило всего 0.5, однако летом компания привлекла уже 2 кредита общим объемом 6.5 млрд руб. Таким образом мы полагаем, что долговая нагрузка подрастет до 0.8-1 по отношению Чистый долг/EBITDA на фоне как роста долга, так и по некоторому отставанию от планов по EBITDA.

### Внешний рынок

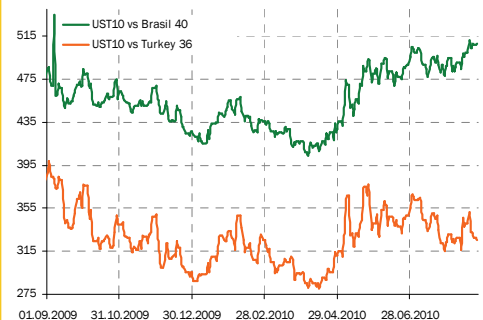
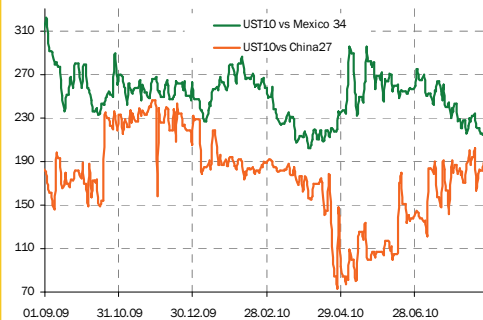
На внешнем рынке сохранилась осторожность инвесторов накануне публикации данных по рынку недвижимости США. По итогам дня доходность UST10 понизилась незначительно, но сегодня утром вновь возобновилось снижение доходности. Российские суверенные еврооблигации вновь торгуются на максимумах, и спред по итогам дня составил 170 б.п.

### Вкратце

- Консолидированная выручка группы **ЕвроХим** выросла во 2 кв. на 38.1% – до 23.8 млрд рублей благодаря росту цен и объемов во всех сегментах. Валовая маржа группы ЕвроХим составила 53.3% против 44.5% во 2 кв. 2009 года.
- Ставка 6-10 купонов бондов **Вимм-Биль-Данна** 3-й серии составит 7.45% годовых.
- **Банк Санкт-Петербург** планирует разместить биржевые облигации на 15 млрд руб.
- **Группа АСР** в 1-й половине сентября проведет размещение 3-летних бондов БО-02 на 2 млрд руб. Ориентир ставки первого купона находится в диапазоне 9.5-10% годовых.

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
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