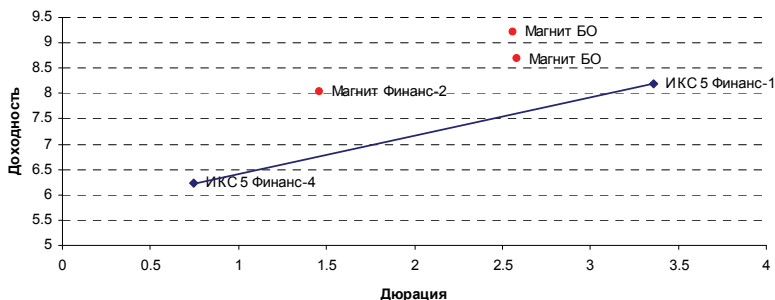


СКОРО

О своих планах выхода на долговой рынок в ближайшее время заявили следующие эмитенты:

Магнит начинает сбор заявок на 4 выпуска биржевых облигаций объемом 5.5 млрд руб. Книга заявок будет открыта до 9 сентября, а размещение назначено на 13 сентября. Срок обращения всех выпусков – 3 года. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 8.5–9% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8.68–9.2% годовых. Оферты по выпускам не предусмотрено. Кредитный профиль Магнита по итогам первого полугодия существенно сильнее показателей Икс 5, но Магнит не имеет кредитного рейтинга. Именно наличие рейтинга, что со своей стороны позволяет входить в ломбардный список, объясняет спред в 110–120 б.п. выпуска Магнит-Финанс-2 к кривой Икс 5.



С учетом доходности облигаций ИКС 5 Финанс-1, выпуски Магнита привлекательны даже по нижней границе диапазона. Отметим однако, что по нашим оценкам долговая нагрузка Магнита увеличится до около 1.5 к EBITDA по итогам 2010 г. с учетом размещаемых после учетной даты выпусков и уже привлеченных кредитов.

РСХБ в сегодня начнет сбор заявок на еще один выпуск биржевых бондов объемом 5 млрд руб. Заявки будут приниматься 30 августа. Размещение бумаг запланировано на 1 сентября. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года после размещения. Ориентир ставки первого купона бондов БО-05 был объявлен в диапазоне 7–7.5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 7.12–7.64% годовых.

Якутскэнерго 7 сентября начнет размещение биржевых бондов БО-01 на 3 млрд руб. По 3-летним облигациям оферта не предусмотрена.

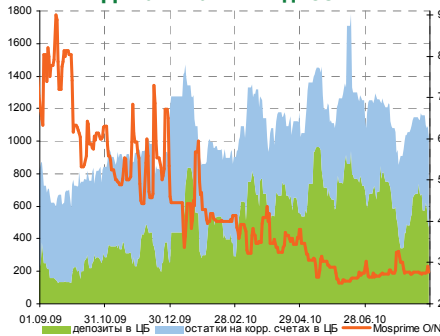
СЕГОДНЯ

В пятницу выходит вторая оценка ВВП США за 2 квартал. Ожидается снижение оценки роста примерно в 2 раза по сравнению с первой оценкой 2.4% в годовом выражении, опубликованной в июле, до 1.2–1.4%. К концу дня председатель ФРС Бен Бернанке выступит с докладом о состоянии американской экономики на ежегодной конференции ФРС в Kansas City.

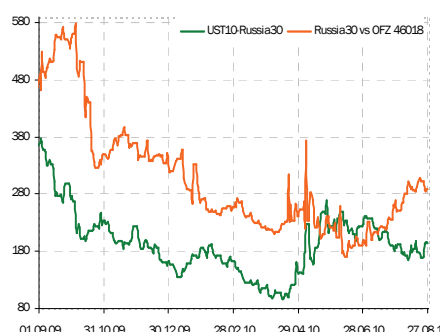
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.30	1.9	-29.23
MOSPRIME 3М, %	3.74	0.0	-3.61
MOSIBOR 3М, %	7.41	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.09	-0.4	-3.05
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	557.90	0.0	102.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	470.18	0.0	-22.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	98.00	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.20	-	6.1
Инфляция YoY, %	5.50	-	-

Динамика ликвидности



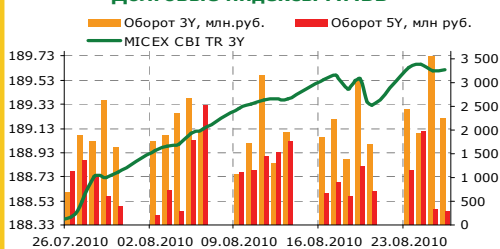
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.532	0.00	4.5	
UST 10	2.500	-3.8	-7.6	
UST 30	3.526	-4.5	-9.1	
Russia 28	5.575	4.3	6.0	
Russia 30	4.436	-4.9	13.6	
Brazil 34	4.918	4.1	5.4	
China 16	2.903	0.0	-0.1	
India 36	8.400	0.0	0.0	
Mexico 34	4.959	10.5	19.4	
Venezuela 36	14.826	22.4	44.2	



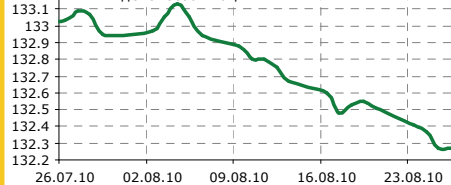
Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Объем
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.
07.09.2010	Якутскэнерго, БО-1	3 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-1	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-2	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-3	1.5 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-4	2 млрд руб.
14.09.2010	Иркут, БО-1	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Индекс гособлигаций ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.51	0.00	4.91
ГАЗПРОМ А8	101.43	0.00	5.70
ОГК-5 БО15	100.95	0.00	6.93
РЖД-7	101.75	0.00	6.72
РЖД-10	124.55	-0.21	7.14
Москва-62	121.90	0.00	7.00
Газпром А11	122.20	0.00	7.18
РЖД-23	105.58	-0.01	7.62
Москва-56	100.66	0.01	7.29
Москва-49	99.90	0.00	7.46

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.00	0.00	8.69
ОФЗ 46002	103.55	0.00	6.19
ОФЗ 46017	98.40	0.15	7.09
ОФЗ 46021	92.00	0.00	8.69
ОФЗ 46018	99.19	0.00	7.33
ОФЗ 46020	93.00	0.00	7.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 356.43	1.63	-2.76	3.62
PTC	1 409.51	1.71	-4.44	3.12
Dow Jones	9 985.81	-0.74	-4.88	-1.49
S&P 500	1 047.22	-0.77	-5.33	-3.87
NASDAQ	2 118.69	-1.07	-6.44	-6.13

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Отчетность Х5: долг краткосрочный, но будет рефинансирован без проблем. Согласно отчетности по МСФО, выручка Х5 Retail Group по итогам 2 кв. 2010 г. увеличилась на 25%, до \$2.6 млрд. Показатель EBITDA вырос на 20%, до \$220.3 млн, при этом рентабельность по EBITDA снизилась до 8.3% с 8.7% годом ранее. За полугодие рентабельность по EBITDA составила 7.7% против 7.3% у Магнита.

Долговая нагрузка находится на приемлемом уровне и составляет 2.3 по показателю «Чистый долг/ EBITDA». Общий долг Х5 за 2 кв. вырос на 4.8% до \$1.898 млрд. В том числе на краткосрочные долговые обязательства приходится 99% долгового портфеля компании, но руководство компании заявляет, что уже достигнуты договоренности по рефинансированию долга. Для справки, у Магнита «Чистый долг/EBITDA» составил всего 0.56x по итогам полугодия. К некоторому росту долговой нагрузки Х5 может привести реализация сделки M&A с Копейкой, по которой уже подано ходатайство в ФАС. У Х5 имеются зарегистрированные 3 выпуска биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб.

Отчетность МТС за 1 полугодие – кредитные метрики улучшились. Чистый долг компании на 30 июня 2010 года снизился на \$1.24 млрд с начала года до \$4.38 млрд. Общий долг снизился до \$7.267 с \$8.35 млрд. До конца этого года МТС должны погасить \$821 млн, в 2011 г. – \$1.335 млрд, в 2012 г. – \$2.208 млрд, в 2013 г. – \$1,6 млрд, далее – \$1.3 млрд. По информации компании, во II квартале доля долга, номинированного в долларах, выросла до 30% с 20% в I квартале из-за выпуска десятилетних евробондов на \$750 млн и выкупа рублевых облигаций на 13.6 млрд. Заимствования в евро составили 4% от общего долга, в рублях – 66%. На облигации пришлось 40% долга, на кредиты – 57%, на синдицированный кредит – 3%. МТС может до конца 2010 года привлечь дополнительное финансирование в размере около \$200 млн, что связано с планами по инвестициям и выплате дивидендов.

Невостребованная щедрость

По информации Bloomberg, объединенный Ростелеком готов погасить облигации присоединяемых к нему региональных операторов связи, сообщил генеральный директор Связьинвест, основной акционер компании Евгений Юрченко. Держатели облигаций получают право предъявить бумаги к погашению в связи с реорганизацией Ростелекома, при этом у них нет оснований для беспокойства по поводу своих инвестиций. Тем не менее, на текущий момент все рублевые выпуски МРК торгуются выше номинала, тем самым маловероятно предъявление бумаг к выкупу. Оферта может быть интересна только держателям крупных пакетов УРСИ-6 и УРСИ-7, которые торгуются примерно по номиналу.

Внешний рынок

Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе уменьшилось на 31 тыс. – до 473 тыс. Последние данные подтверждают гипотезу о достижении некоего плато в динамике показателя, а говорить о тенденции к снижению безработицы пока преждевременно. Вчера также вышла статистика по просрочке и реализации залогов по ипотечным кредитам в США за 2 кв. Оба показателя стабилизировались примерно на уровне первого квартала с незначительным снижением во 2 кв. Так, доля просроченных кредитов понизилась до 9.85% (10.06% в 1 кв.), кредиты в процедуре реализации залога составили 4.57% (4.63% в 1 кв.)

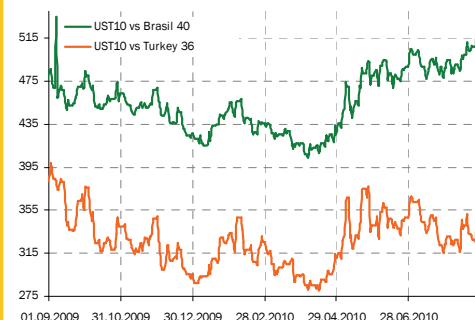
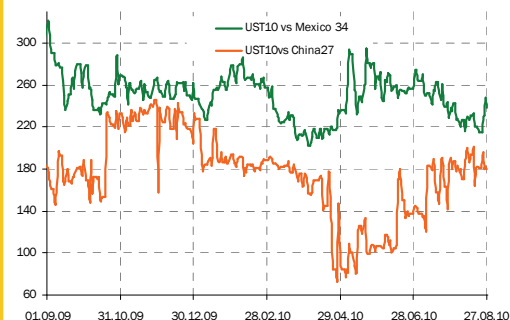
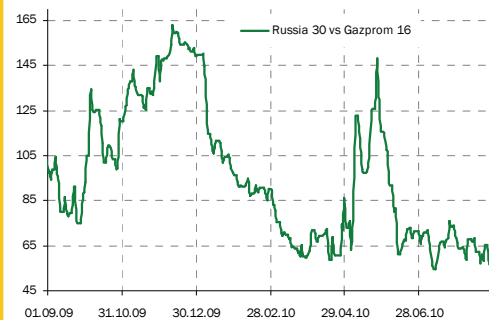
Вчера прошел аукцион по размещению UST7 на \$29 млрд в отличие от прошедших на этой неделе аукционов, спрос оказался сильным (bid/cover 2.98x), при этом доля не прямых заявок составила 65%.

Вкратце

- Moody's повысило рейтинги **Связь-банка** до "B1/A1.1.ru" с "B2/Baa1.1.ru".
- S&P изменило прогноз рейтинга **Ханты-мансийского банка** на позитивный со стабильного.
- **Ленэнерго** привлечет кредиты **Сбербанка** и **ВТБ Северо-Запада** на 2.35 млрд руб.
- **Хакасия** разместила облигации серии 34001 на 1.2 млрд рублей.
- **Правительство Петербурга** планирует осуществить выпуск облигации в текущем году в размере 3–5 млрд рублей, сообщил председатель комитета финансов Смольного Эдуард Батанов на заседании правительства города.
- **Связьинвест** планирует заимствования для сделок, подтверждает переговоры о покупке Акадо.
- **Росводоканал** планирует разместить 2 выпуска облигаций на 5 млрд руб. Поручителями по займу выступают ООО "РВК-Инвест", ООО "Краснодар Водоканал", ООО "Тюмень Водоканал" и ООО "Калужский областной водоканал".

Елена Василева-Корзюк, 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