

## СКОРО

### Внешний рынок: заседание ЕЦБ и статистика

В четверг состоится заседание ЕЦБ по ставкам. Изменение ставки с текущего уровня 1% не ожидается. Есть предположения, что ЕЦБ может продлить срок действия мер по поддержке банков по меньшей мере до начала 2011 г

Еженедельные данные по безработице дадут более точную оценку динамики изменения числа занятых в США за исключением сельскохозяйственного сектора (payrolls). Статистика по payrolls за август выходит в пятницу.

### Внутренний рынок: 8 сентября Москомзайм разместит облигации почти на 20 млрд руб.

Инвесторам 8 сентября будут предложены облигации 48-го выпуска с погашением в июне 2022 г. на 9.697 млрд руб. при общем объеме выпуска 30 млрд рублей. На втором аукционе будут предложены облигации 66-го выпуска на 10 млрд рублей при объеме выпуска также 30 млрд рублей. Облигации 66-го выпуска погашаются 23 ноября 2018 года

## СЕГОДНЯ

**Аукцион ОФЗ.** Сегодня Министерство финансов предложит инвесторам ОФЗ в объеме 75 млрд руб. в том числе ОФЗ 25073 на 40 млрд руб. и ОФЗ 25075 на 35 млрд руб. Доходность ОФЗ 25073 (дюрация 1.83 г.) вчера подросла на 10 б.п., и на закрытие составила 5.9% годовых. Доходность ОФЗ 25075 (дюрация 4.2 г.) составила 7.16% годовых.

**Группа ЛСР** сегодня открывает книгу заявок на биржевые облигации 2-й серии, а размещение намечено на 14 сентября. Ориентир ставки первого купона находится в диапазоне 9.5–10% годовых. Оферта на досрочный выкуп 3 летних бумаг не предусмотрена.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

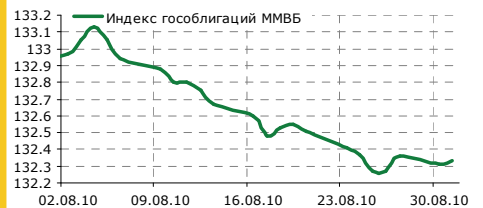
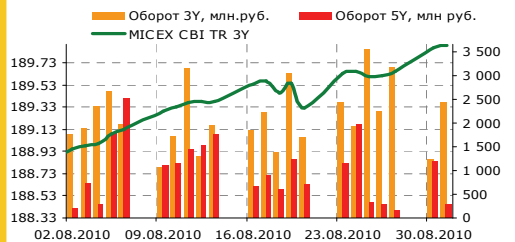
**Решение Банка России** вчера было ожидаемо, но постепенное повышение прогнозов по инфляции начнет сказываться на ОФЗ и первом эшелоне. В ближайшее время темп снижения цен может задать Минфин путем варьирования размером премии, которую готов предоставлять на аукционах ОФЗ.

Динамика валютного курса также не оказывает поддержку долговому рынку. Вчера курс рубля к корзине повысился с 34.45 руб. до 34.53 руб. по итогам дня. Ослабление рубля снижает спрос на рублевый долг. Поддержку рынку оказывает высокая ликвидность банков. Сегодня утром суммарные остатки на корсчетах и депозитах составили 1073 млрд руб., и в ближайшее время ликвидность сохранится выше 1 трлн руб.

### 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	ЮниКредит Банк, 5	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



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.51	0.00	4.91
ГАЗПРОМ А8	101.55	0.12	5.66
ОГК-5 БО15	100.90	0.10	7.07
РЖД-7	101.75	0.00	6.72
РЖД-10	124.85	0.21	7.05
Москва-62	122.07	-0.03	7.00
Газпром А11	122.20	0.12	7.16
РЖД-23	105.60	-0.09	7.59
Москва-56	99.61	-1.05	7.52
Москва-49	99.56	-0.34	7.45

### 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	0.00	6.15
ОФЗ 46017	98.01	-0.25	7.18
ОФЗ 46021	92.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	99.00	-0.19	7.35
ОФЗ 46020	92.50	-0.25	7.72

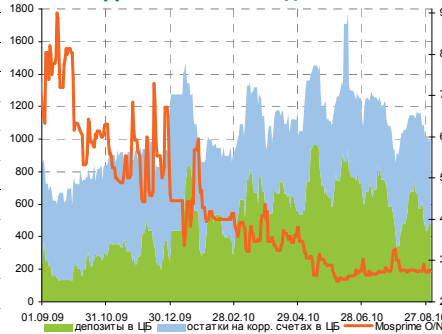
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 368.90	-0.14	-4.23	1.36
PTC	1 421.21	-0.41	-6.69	2.02
Dow Jones	10 014.72	0.05	-6.18	-2.35
S&P 500	1 049.33	0.04	-6.80	-4.85
NASDAQ	2 114.03	-0.28	-7.90	-8.21

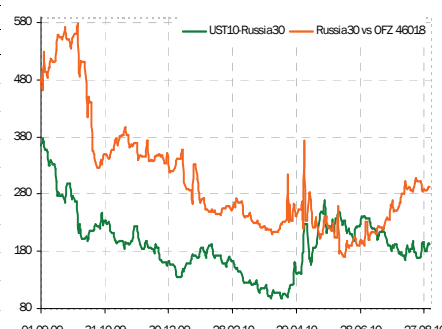
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.25	-10.0	-15.09
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.3	-1.57
MOSIBOR 3М, %	7.41	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.00	-1.4	-1.38
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	518.67	0.0	-84.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	483.11	0.0	132.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	130.50	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.20	-	0.7
Инфляция YoY, %	5.50	-	-

### Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0.493	-0.8	-1.6
UST 10	2.504	-2.8	-0.6
UST 30	3.542	-4.1	1.2
Russia 28	5.581	-1.3	4.9
Russia 30	4.423	-1.2	-6.2
Brazil 34	5.056	4.2	17.9
China 16	2.904	0.0	0.1
India 36	8.400	0.0	0.0
Mexico 34	4.955	-3.5	10.1
Venezuela 36	14.798	-25.9	19.6



**Лукойл: отчетность и комментарии по выкупу акций**

Руководство Лукойла прокомментировало вчера вероятность исполнения опциона на покупку оставшегося пакета акций СопосоPhillips. По словам Л.Федуна, Лукойл не будет полностью реализовывать опцион на выкуп 11.61% своих акций. Ранее президент компании Вагит Алекперов заявил, что сейчас нецелесообразно выкупать дополнительный пакет акций у американской СопосоPhillips. Заявления руководства, на наш взгляд, могут снизить премию Лукойла к еврооблигациям Газпрома, но мы отмечаем, что отказ от исполнения оферт еще не является совершившимся фактом. Срок опциона истекает 26 сентября.

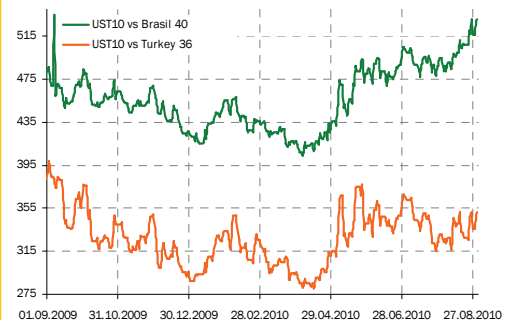
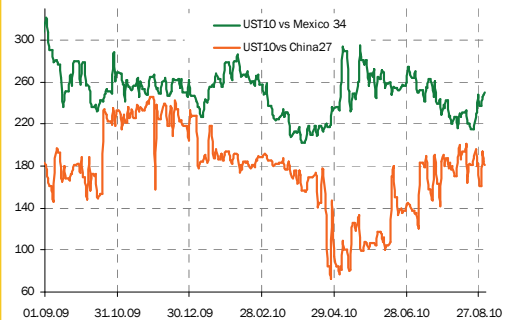
Что касается отчетности Лукойла за 2 квартал по US GAAP, свободный денежный поток составил \$1.7 млрд, что позволило компании сократить общий долг до \$9.8 млрд., а отношение Долг/ЕБИТДА до 0.65x по итогам полугодия по сравнению с \$11.1 млрд. и 0.73x на конец первого квартала.

**Вкратце**

- Темпы роста выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в июле 2010 года существенно замедлились до 3% г./г. в июле после повышения на 6.9% в июне и на 7.5% в мае.
- Банковские вклады населения в июне выросли на 3.2%, при этом доля Сбербанка понизилась до 48,8% (по данным Росстата).
- Государственный внешний долг РФ в июле снизился на \$23.7 млн – до \$41.66 млрд на 1 августа.
- Инвестпрограмма **Норникеля** на 2011 г. составляет около \$2,5 млрд против \$1.8 млрд в 2010 г.
- **МРСК Северо-Запада** планирует инвестпрограмму на 2011–15 гг. в размере 51,3 млрд руб.
- **ИНГ Банк (Евразия)** готовит 2 выпуска облигаций общим объемом 10 млрд руб. Срок обращения бондов составит 3 года. Ставка купонов облигаций будет определяться как сумма 3-месячной ставки MosPrime и премии либо дисконта.
- **Юникредит банк** увеличит уставный капитал на 18% – до 27.3 млрд рублей
- **Русский международный банк (РМБ)** начал сбор заявок на облигации 3-й серии объемом 1.1 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних бондов номиналом 1 тыс. рублей находится в диапазоне 10.75–11.25% годовых, что соответствует доходности на уровне 11.03–11.57% к годовой оферте.
- Ставка 1-го купона дебютных облигаций **ТГК-6** на 5 млрд руб. была определена на уровне 8.3% годовых.
- Группа компаний "Сибирский аграрный холдинг" (**САХО**) допустила реальный дефолт по облигациям 1-й серии, так и не выплатив 5-й купон по ним. Компания должна была 23 августа выплатить в счет погашения купона 74,407 млн рублей. Срок исполнения обязательств в рамках технического дефолта истек 30 августа.

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

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
aarestova@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».