

СКОРО

В понедельник рынки в США закрыты в связи с празднованиями Дня труда. Казначейство США на следующей неделе разместит UST на \$67 млрд, в том числе UST3 на \$33 млрд, UST10 в объеме \$21 млрд и UST30 на \$13 млрд.

Предстоящие размещения

ТГК-2 (рейтинг В от Fitch) открывает книгу заявок на биржевые бонды БО-01 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8.5–9% годовых. Заявки инвесторов будут приниматься до 16 сентября.

Русфинанс банк начинает сбор заявок на облигации 8–9 серии на 4 млрд руб. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 7.75–8.25% годовых, что соответствует доходности на уровне 7.9–8.42% годовых к 2-летней оферте.

СЕГОДНЯ

Статистика по занятости в США выходит в пятницу. Ожидается, что в частном секторе число занятых увеличилось примерно на 40 тыс., тогда как в июле рост составил 71 тыс. Ежедневные данные по заявлениям на пособия по безработице показали вчера, что безработица в августе существенно не изменилась, отмечая лишь небольшое снижение (на 35 тыс. за первые 3 недели августа). Это подтверждает наши ожидания о небольшом росте занятости в частном секторе в США.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

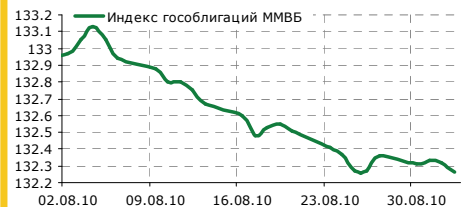
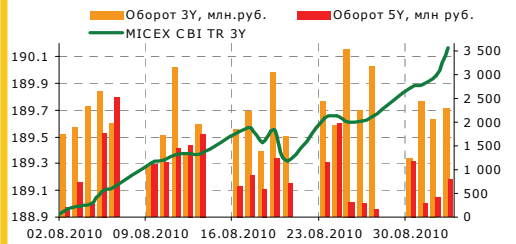
ЦБ РФ согласен с прогнозом Минэкономразвития, но пока не собирается менять свой, сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев. Тем не менее, позиция ЦБ станет известна 16 сентября, когда будут опубликованы основные направления денежно-кредитной политики на 2011 год. Выступая на Международном банковском форуме, А.Улюкаев сообщил, что ЦБ РФ разрабатывает три различных сценария денежно-кредитной политики на 2011–13 годы. Первый предполагает, что стоимость барреля нефти составит \$60, второй – \$75, третий – \$90. Показатели роста ВВП в 2011 году варьируют в зависимости от сценария на 1 процентный пункт. Что касается движения капитала, то в зависимости от сценария этот показатель прогнозируется "от небольшого оттока до небольшого притока".

В отношении новых налогов на банки, которые планируется ввести в европейских странах, Улюкаев заявил, что Банк России против введения новых налогов на банковскую отрасль и считает более эффективными требования к резервированию и капиталу банков.

Ближайшие размещения

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	5.01
ГАЗПРОМ А8	101.55	0.00	5.66
ОГК-5 БО15	102.40	1.50	7.18
РЖД-7	101.75	0.00	6.72
РЖД-10	124.85	0.00	7.05
Москва-62	122.20	0.10	6.95
Газпром А11	122.20	0.02	7.13
РЖД-23	105.80	0.05	7.52
Москва-56	99.61	0.00	7.52
Москва-49	99.90	0.00	7.49

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.46	-0.09	6.17
ОФЗ 46017	98.00	0.00	7.18
ОФЗ 46021	92.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	99.05	0.05	7.34
ОФЗ 46020	93.30	1.30	7.64

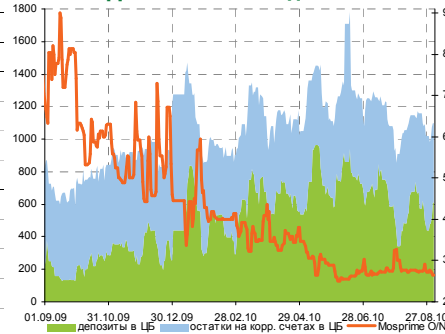
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 401.81	0.52	-1.15	5.12
PTC	1 455.64	0.39	-4.47	6.97
Dow Jones	10 320.10	0.49	-3.37	3.91
S&P 500	1 090.10	0.91	-3.29	2.37
NASDAQ	2 200.01	1.06	-4.50	-0.86

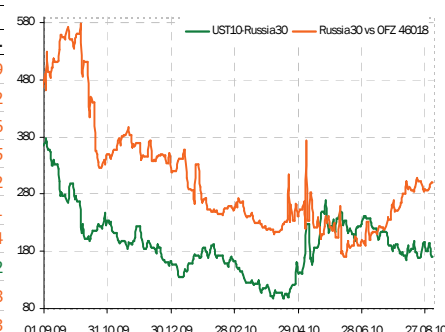
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.25	-5.3	-10.00
MOSPRIME 3М, %	3.74	0.0	-1.84
MOSIBOR 3М, %	7.41	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	0.2	0.40
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	486.72	0.0	-118.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	611.10	0.0	176.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	128.80	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.80	-	1.3
Инфляция YoY, %	5.50	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0.887	0.7	-4.09
UST 10	3.356	0.9	-8.2
UST 30	4.201	0.3	-6.6
Russia 28	7.347	-3.1	-24.5
Russia 30	6.746	-3.5	-27.2
Brazil 34	6.084	-2.1	-14.1
China 16	3.179	1.8	-3.4
India 36	8.282	21.2	21.2
Mexico 34	6.198	-4.3	-17.8
Venezuela 36	13.333	8.3	-20.3



Внешний рынок: заседание ЕЦБ

ЕЦБ сохранил ставку на уровне 1%. В дополнение, как ожидалось, срок действия мер по поддержке банков был продлен. Несколько неожиданно ЕЦБ повысил прогноз роста ВВП с 1% до 1.6% за 2010 г. и с 1.2% до 1.4% в 2011 г. Тем не менее, председатель ЕЦБ несколько убавил оптимизм прогнозов, заявив, что все таки остаются риски замедления роста ВВП в зоне евро. В целом, представители ЕЦБ уже задумываются о выходе из условия мягкой денежно-кредитной политики, но мы не ожидаем до конца года повышения ставок.

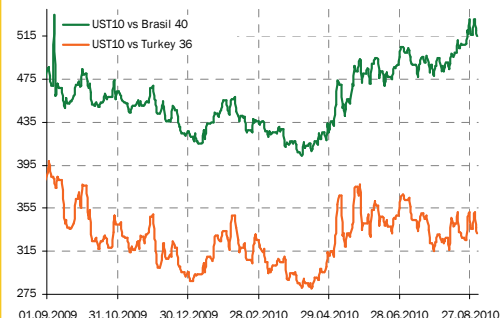
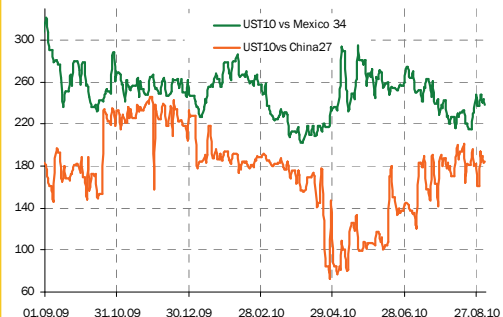
Доразмещение Газпромбанка. ГПБ планирует доразместить 4-летние облигации на \$400-500 млн с доходностью около 6.125%, сообщает Bloomberg. Таким образом банк, скорее всего, дополнит до \$1 млрд уже размещенные в июле бумаги на \$500 с погашением в декабре 2014 г. В дополнение, вчера Интерфакс сообщил, что Газпромбанк привлекает 3-летний синдицированный кредит от западных банков.

Вкратце

- **ВТБ** во II квартале снизил "просрочку" по МСФО до 9.5% с 10.2%, резервы до 9.3% с 9.8%, но ожидает пика доли просрочки в третьем квартале на уровне 10-12%
- Доля **Vimpelcom Ltd.** подтвердил переговоры с египетским миллиардером Наджибом Савирисом о приобретении итальянского оператора Wind и холдинга Orascom Telecom. За эти компании Н. Савирис и его партнеры могут получить деньги и 20-23% голосующих акций Vimpelcom Ltd (по информации Интерфакса).
- **Evraz** в I полугодии получил EBITDA в размере \$1.154 млрд. Чистый долг на 30 июня составил \$7.198 млрд против \$7.226 млрд на 31 декабря 2009 года. Evraz ожидает EBITDA в III квартале в коридоре \$480-550 млн.
- Nordea открыла **ЛУКОЙЛу** годовую кредитную линию на \$150 млн.
- **Номос-банк** привлек синдицированный кредит западных банков на \$100 млн.
- **РусАл** рассматривает возможность выпуска облигаций в юанях на Гонконгской фондовой бирже.
- Средневзвешенная доходность ОБР 04014-0 на аукционе составила 3.67% годовых. При объеме предложения в 5 млрд рублей по номиналу выручка от аукциона составила 2.7 млрд руб., спрос - 3.9 млрд руб.
- Fitch присвоило предстоящему выпуску евробондов **Банка Москвы** в швейцарских франках ожидаемый рейтинг "BBB-".
- Fitch изменило прогноз рейтингов **СИБУРа** на "позитивный" со "стабильного".

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
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				
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта				
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта				
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта				
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение				
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта				
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта				
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта				
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта				
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта				
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта				
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта				
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта				
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта				
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта				
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение				
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение				
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение				
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта				
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта				
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта				
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта				
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта				
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение				
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение				
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	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».

ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ

Василий Кузьмин
Начальник отдела
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

Андрей Лагунов
Телекоммуникации
доб. 192; alagunov@akbf.ru