

**СКОРО**

Минфин 2 августа проведет аукцион по размещению средств в объеме до 10 млрд рублей на депозиты банков. Отметим, что депозиты в этот раз размещаются на очень короткий срок менее 1 мес. до 31 августа. Минимальная ставка установлена в размере 3.85% годовых.

В среду Минфин предложит 7 летние ОФЗ в объеме 20 млрд руб. Мы полагаем, что это скорее всего будет выпуск ОФЗ26204, который в последнее время торгуется с доходностью 7.6%, что на 19 б.п. ниже, чем на последнем аукционе в начале июля.

**СЕГОДНЯ**

На внешнем рынке ожидается очередной этап переговоров по увеличению порога по долгу США, а также в календаре статистики выйдут пересмотренные данные по ВВП США за 2-кв. Ожидается снижение оценки показателя ВВП.

Рейтинговое агентство Moody's сегодня поставило на пересмотр рейтинг Испании (Aa2) Решение принято в связи с увеличением рисков реструктуризации с учетом роста ставок по испанским облигациям и после того как был создан прецедент с долгами Греции. В дополнение, Moody's опасается ухудшения доходов бюджета на фоне низких показателей роста ВВП и плохой бюджетной дисциплины со стороны некоторых региональных правительств в стране.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Ликвидность банковской системы вчера понизилась на 39.4 млрд руб. до 823.4 млрд руб. в результате уплаты налога на прибыль. Снижение ликвидности от уплаты налога на прибыль не выходит за рамки ожиданий, но, тем не менее, ставки на денежном рынке подросли больше, чем мы полагали и вчера превысили 5% по overnight. Период налоговых платежей уже позади и мы ожидаем нормализации ставок.

Группа ЛСР разместила бонды БО-05 на 2 млрд руб. по ставке 8.47% годовых, что соответствует доходности к погашению 8.65% годовых. Ориентир ставки находился в диапазоне 8.5-8.75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8.68-8.94% годовых. Оферты по выпуску не объявлено. В конце марта компания разместила бонды серии БО-03 со ставкой купона 9.5% годовых.

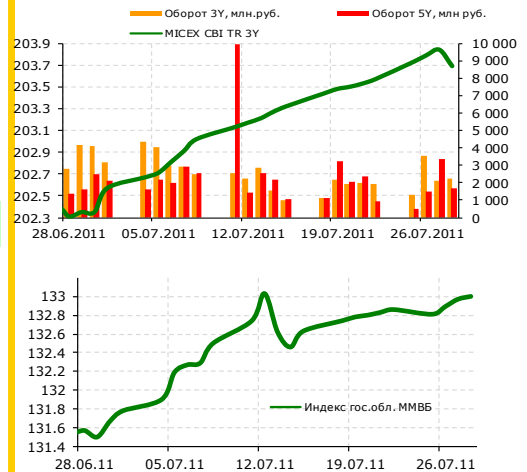
**Внешний рынок**

Вчера республиканцы в палате представителей США отказались участвовать в голосование программы по долгу. Сегодня утром обсуждение продолжится. Политические разногласия продолжают нервировать инвесторов, но пока волатильность на рынке казначейских облига-

**Ближайшие размещения**

01.08.2011	Глобэкс КБ, БО-4	3 млрд руб
01.08.2011	Глобэкс КБ, БО-6	2 млрд руб
02.08.2011	Мираторг Финанс, БО-1	3 млрд руб
02.08.2011	МеталлургКомБанк, БО-1	1.5 млрд руб
02.08.2011	ОТП Банк, БО-1	5 млрд руб
03.08.2011	АБСОЛЮТ БАНК, О5	1.8 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	101.70	0.00	6.58
ОФЗ 46017	98.00	0.20	7.12
ОФЗ 46021	89.75	0.05	4.90
ОФЗ 46018	93.00	-0.10	8.12
ОФЗ 46020	88.00	-1.75	8.20

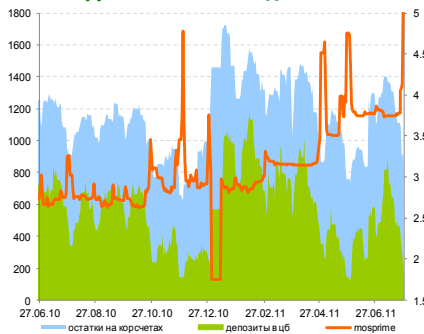
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 720.38	0.83	3.64	-1.23
PTC	1 985.11	0.45	4.78	-2.06
Dow Jones	12 240.11	-0.51	-0.17	-4.45
S&P 500	1 300.67	-0.32	-0.52	-4.62
NASDAQ	2 766.25	0.05	0.94	-3.73
FTSE 100 (Лондон)	5 873	0.3	0	-1
CAC 40 (Париж)	3 713	-0.6	-5	-7
DAX (Франкфурт)	7 190	-0.9	-1	-3
HANG SENG	22 407	-0.7	2	0
BSE Sensex 30	18 198	-0.1	-3	-5
San Paulo Bovespa	58 708	0.7	-6	-11
Shanghai Shenzhen 300	2 962	-0.7	-1	-7
Mexico Bolsa Index	35 918	0.9	-2	-3

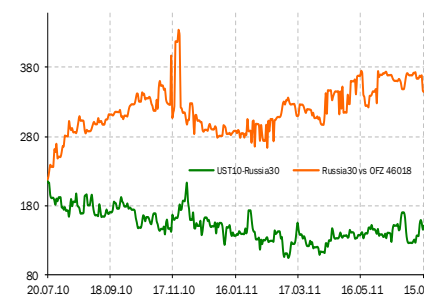
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.98	-1.23	0.35	1.73
MOSPRIME 3М, %	4.31	-0.01	0.06	0.43
MOSIBOR 3М, %	4.31	-0.01	0.06	0.43
MIBOR 91-180 дней, %	4.88	-0.02	0.07	-0.37
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	701.91	-20.5	-19.7	267.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	121.45	-19.0	-273.0	-297.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	72.70	-25.2	-211.5	-69.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	530.90	н.д.	10.6	61.8
Инфляция YoY, %	9.40	н.д.	-0.2	3.6

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.42	-0.02	-0.05	-0.19
UST 10	2.95	-0.03	-0.09	-0.04
UST 30	4.26	-0.03	-0.07	0.19
Russia 28	5.55	-0.05	-0.11	-0.47
Russia 30	4.14	-0.15	-0.32	-0.75
Brazil 34	5.19	-0.08	-0.16	-0.19
China 16	3.44	0.00	0.20	0.55
India 36	7.77	-0.87	-0.83	-0.69
Mexico 34	5.28	-0.87	-0.83	-0.69



ций в 10-летних бумаг невелика, а курс доллара к евро вчера даже укрепился до 1.43 с 1.446 днем ранее. На коротком конце кривая, однако, уже инвертированная.

Мы полагаем, что решение по долгу будет принято на выходных, что позволило бы избежать технического дефолта. Одновременно, это даст возможность продолжить дебаты по динамике доходов и расходов бюджета.

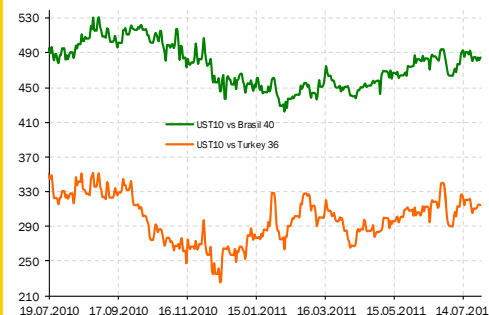
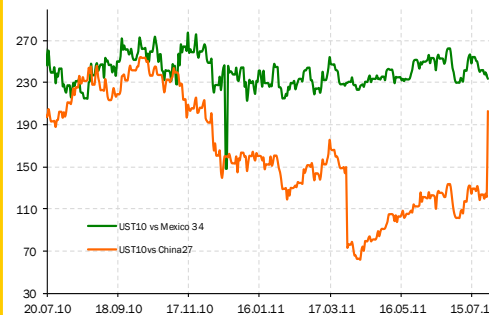
В российском сегменте вчера RUS30 пользовались сильным спросом, и доходность упала на 15 б.п. до 4.13% годовых, а спред сузился до 118 б.п.

**Вкратце**

- Международные резервы России на 22 июля 2011 года составили \$530,9 млрд, сообщил Банк России. За неделю ЗВР увеличились на \$2.4 млрд.
- Fitch подтвердило рейтинг **Полиметалла** на уровне "B", прогноз - "стабильный".
- **ХКФ банк** планирует привлечь синдицированный кредит на \$200 млн. Синдицированный кредит будет предоставлен двумя траншами - в долларах и рублях - сроком на 1 год с возможностью дальнейшей пролонгации еще на 1 год.
- Правительство РФ рассматривает три варианта роста RAB-тарифа для ФСК в 2012 году: на уровне 7%, 15% и на утвержденном ранее уровне 26.4%, глава ФСК Олег Бударгин.
- **ГМК Норникель** в 1-полуг сократил выпуск никеля на 7%, до 135.67 тыс. тонн. Во 2-кв. квартале ГМК произвело 64.69 тыс. тонн, что на 16% меньше показателя аналогичного периода 2010 года.
- **РЖД** рассчитывают на 100 млрд руб. в год от государства, привлекаемых через механизм infrastructure bonds для полноценного развития ж/д магистралей в РФ, сообщил Интерфакс со ссылкой на источник в РЖД.
- **Акрон** в I полугодии получил 7.6 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ против убытка годом ранее.

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
04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта	13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение
04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение	14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение
06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение	15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта
06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение	15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение
07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение	19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта
07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение	20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта
07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение
07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение	20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение
08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение	22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта
08.07.2011	ЭМАльянс - Финанс, 1	2	Погашение	22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение
11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта	23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение
12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение	26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта
14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта	26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта
14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта	27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта
14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение	27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение
19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта
21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта	29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение
21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта	04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта
21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение	05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение
21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение	05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение
21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение	06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение
22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение	07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта
22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение	10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта
23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение	10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение
25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта	11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение
26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение
26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение	13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта
27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта	14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта
28.07.2011	КБ МИА (ОАО), 5	2	Оферта	18.10.2011	МДМ Банк, 5	3	Погашение
28.07.2011	МБРР, 3	3	Оферта	18.10.2011	Промтрактор-Финанс, 2	3	Погашение
29.07.2011	Интурист, ВАО, 2	2	Оферта	19.10.2011	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2	Оферта
29.07.2011	Банк Москвы, 1	10	Погашение	19.10.2011	МКБ, 8	3	Оферта
01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	20.10.2011	Группа Джей Эф Си, 1	2	Погашение
01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение	21.10.2011	ЮТК, БО-1	2	Оферта
01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение	21.10.2011	ПАВА, 2	1	Погашение
02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение	24.10.2011	ХКФ Банк, 5	4	Оферта
04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта	25.10.2011	АК БАРС БАНК, 3	3	Погашение
04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение	27.10.2011	Газпром, 8	5	Погашение
05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта	27.10.2011	РФЦ-Лизинг, 2	0.1	Погашение
05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение	31.10.2011	Ханты-Мансийский банк, 1	3	Погашение
09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта	02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение
11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта	04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение
11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта	04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение
11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение	07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение	09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Оферта
16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта	09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение
16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Оферта
18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта	17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Оферта
22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение	17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение
23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение	17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение
25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Оферта
26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта	21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Оферта
30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение	22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение
30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение	23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение
30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение	28.11.2011	РЖД, 12	15	Оферта
01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта	29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Оферта
01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта	29.11.2011	Интегра Финанс, 2	3	Погашение
05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение	30.11.2011	Банк Интеза, 2	3.4	Погашение
06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение	30.11.2011	Мастер-Банк, 3	1.2	Погашение
06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение	08.12.2011	ОМЗ, 6	1.6	Оферта
06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение	08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Оферта
07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение	08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Оферта
07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение	08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Оферта
08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта	08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение
12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта	08.12.2011	СЗТ, 4	2	Погашение

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС 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 БАРС Финанс».

**Илья Чичаев**  
Трейдер  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)