

СКОРО

Во вторник Минфин проведет аукцион по размещению средств в объеме до 10 млрд руб. 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

Сенат и Конгресс США сегодня скорее всего одобряют согласованный на выходных в воскресенье законопроект о повышении лимита госдолга на \$2.2 трлн и двухступенчатом снижении госрасходов на общую сумму примерно в \$2.5 трлн за 10 лет. Лидеры республиканцев и демократов принципиально договорились о компромиссном варианте, в котором не предусматривается повышение налогов, а будет принят план по снижению расходов на протяжении 10 лет, на \$1 трлн непосредственно сейчас и снижение на \$1.5 трлн на втором этапе, мероприятия по которому будут согласованы до конца года. Порог по госдолгу также будет повышен в двух шагах: на \$900 млрд сейчас и еще на \$1.5 трлн до конца года по мере принятия второй фазы плана по снижению расходов.

Остаются небольшие риски в том, что план не найдет достаточную поддержку в палате представителей, но мы полагаем, что будет достигнут компромисс. В перспективе до конца года есть вероятность повторения июльских событий, т.е. популизм и достижение компромисса в последнем моменте. В краткосрочной перспективе пока неизвестно как отреагируют рейтинговые агентства, так как согласованный план по снижению расходов не меняет существенно траекторию дефицита бюджета.

Календарь статистики: Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) в июле. Ожидается замедление роста в секторе.

ВЧЕРА

Внешний рынок

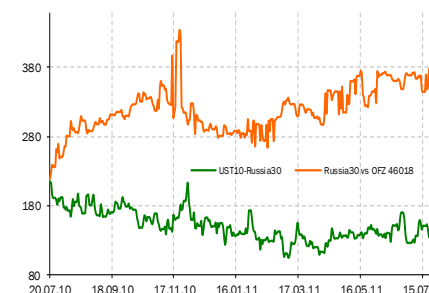
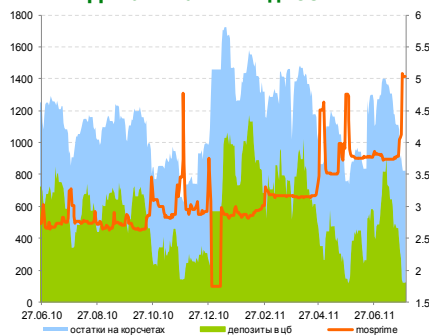
Данные по США оказались существенно хуже прогнозов. ВВП во 2-кв. вырос на 1.3% за квартал в годовом выражении, тогда как по прогнозу ожидалось 1.8% за кв. Данные за 1-кв. также были понижены до 0.4% с 1.9%. При этом основной вклад в рост во 2-кв. дал экспорт и инвестиции, тогда как потребление американцев стагнировало. Слабая статистика по ВВП поддерживает прогноз о сохранении низких ставок в США по меньшей мере в ближайшие 2 квартала.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.16	0.19	0.61	1.51
MOSPRIME 3М, %	4.31	-0.01	0.06	0.43
MOSIBOR 3М, %	4.31	-0.01	0.06	0.43
MIBOR 91-180 дней, %	4.89	0.01	0.07	-0.35
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	709.29	7.4	-75.9	142.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	145.67	24.2	-340.7	-194.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	99.70	27.0	-281.0	-0.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	530.90	н.д.	10.6	61.8
Инфляция YoY, %	9.40	н.д.	-0.2	3.6

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.36	-0.06	-0.11	-0.22
UST 10	2.80	-0.15	-0.32	-0.18
UST 30	4.12	-0.14	-0.26	0.04
Russia 28	5.55	0.00	-0.09	-0.43
Russia 30	4.13	-0.01	-0.28	-0.71
Brazil 34	5.09	-0.10	-0.30	-0.35
China 16	3.44	0.00	0.19	0.45
India 36	8.71	0.94	0.12	0.26
Mexico 34	5.26	0.94	0.12	0.26

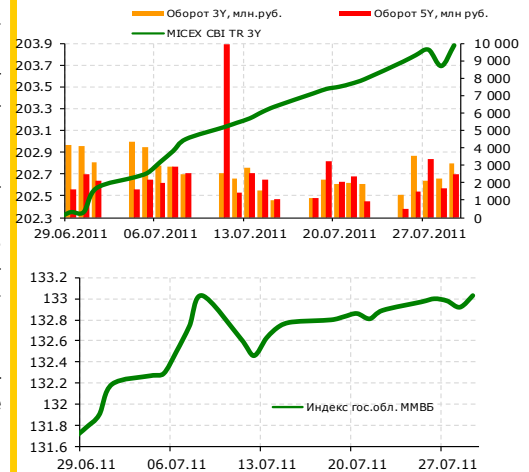
Динамика ликвидности



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
03.08.2011	ОФЗ-26204	20 млрд руб
05.08.2011	РенессансКапитал КБ, БО-3	3 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	6.51
ОФЗ 46017	96.50	-1.50	7.51
ОФЗ 46021	89.74	-0.01	4.90
ОФЗ 46018	93.00	0.00	8.12
ОФЗ 46020	90.00	2.00	7.99

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 705.18	-0.88	0.42	0.81
PTC	1 965.02	-1.01	1.42	-0.59
Dow Jones	12 143.24	-0.79	-3.49	-5.19
S&P 500	1 292.28	-0.65	-3.54	-4.74
NASDAQ	2 756.38	-0.36	-2.12	-3.00
FTSE 100 (Лондон)	5 815	-1.0	-3	-2
CAC 40 (Париж)	3 673	-1.1	-8	-8
DAX (Франкфурт)	7 159	-0.4	-4	-3
HANG SENG	22 779	1.5	2	2
BSE Sensex 30	18 343	0.8	-2	-4
San Paulo Bovespa	58 823	0.2	-7	-11
Shanghai Shenzhen 300	2 981	0.3	-2	-7
Mexico Bolsa Index	35 999	0.2	-2	-3

Внутренний рынок

Банк Москвы в пятницу опубликовал отчетность по МСФО за 2010 г. тем самым банк исполнил ковенанту по еврооблигациям с опозданием 29 дн. По итогам прошлого года чистый убыток составил 68.2 млрд руб. Расходы Банка Москвы связанные с доначислением резерва под обесценение корпоративных кредитов, выданных прежним менеджментом группы, составили 91.2 млрд руб. по итогам 4 кв. 2010 г., согласно пресс-релиза.

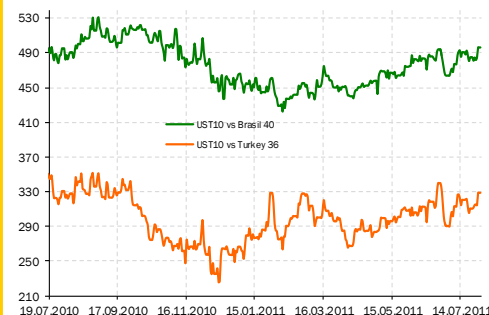
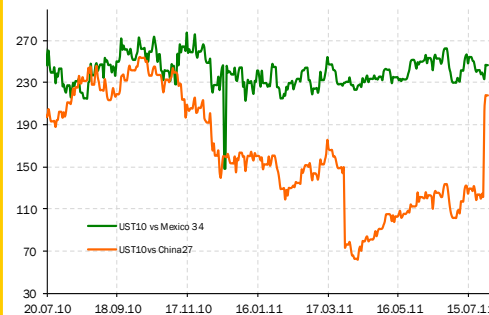
Ожидается, что после приобретения более 75% акций Банка Москвы группой ВТБ АСВ предоставит Банку Москвы заем в размере до 295 млрд руб. по ставке 0.51% годовых на срок 10 лет. Таким образом, Банк Москвы отразит положительный финансовый результат в размере примерно 150 млрд руб. отчетности по МСФО за 2011 г. и досоздаст резервы под обесценение кредитов в необходимом размере.

Вкратце

- **ЕвроХим** подписала с банками соглашение о клубном предэкспортном кредите на \$1.3 млрд под LIBOR+1.8%. Кредит структурирован в форме 5-летнего предэкспортного финансирования, которое предполагает отсрочку по погашению основного долга на 2 года. ЕвроХим планирует направить треть от привлекаемых средств на рефинансирование оставшейся задолженности по синдицированному кредиту на \$1.5 млрд, привлеченному в 2008 г. Оставшаяся часть кредита будет использована на общекорпоративные цели, включая финансирование инвестиционной программы и M&A.
- **МРСК Юга** в I полугодии получила 25,7 млн руб. чистой прибыли против чистого убытка в размере 470.99 млн руб. за январь-июнь 2010 г. Получение чистой прибыли во втором квартале 2011 г. компания объясняет получением доходов по решению суда о необоснованном взыскании процентов за пользование денежными средствами, а также проведением уточненного расчета по налогу на прибыль.

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
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	Пенюлэкс 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

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
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
АК БАРС 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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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
доб. 194; aarestova@akbf.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
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@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 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
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru