

СЕГОДНЯ

Насыщенный календарь статистики. Сегодня ожидается отчет по занятости за июль, подготовленный институтом ADP, а также индекс активности в секторе услуг ISM Non-Manufacturing. По последнему показателю не ожидается существенного изменения темпов роста в секторе услуг за июнь по сравнению с маем и индекс по консенсус-прогнозам в Bloomberg составит 53.5 пунктов.

Аукцион ОФЗ. Ориентир Минфина по доходности ОФЗ 26204 находится в диапазоне 7.4% до 7.48%. Таким образом, Минфин вновь рассчитывает разместить выпуск с дисконтом к вторичному рынку. Так как доходность выпуска с начала недели находится в диапазоне 7.46-7.5% годовых. Объем предложения на аукционе сегодня составит 20 млрд руб., и с учетом благоприятной конъюнктуры на рынке облигаций ожидаем размещение всего объема с доходностью 7.47% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Сенат США проголосовал за увеличение порога по долгу... Законопроект позже вчера подписал и президент США, тем самым риски технического дефолта сошли на нет. Положительные моменты закона, на наш взгляд, следующие: ставится начало снижения расходов при этом это будет постепенно, что снижает негативный эффект на ВВП. Недостатки закона: рост налогов не предусматривается, а снижение расходов недостаточно для сбалансированности бюджета в обозримом будущем. Таким образом, вопрос об изменении порога по долгу решен лишь до 2013 г.

... на ход рейтинговые агентства. Вчера Moody's и Fitch изменили прогноз рейтинга США на негативный, но подтвердили рейтинг на уровне AAA. В комментариях Moody's отмечено, что рейтинг может быть понижен если (1) будет ухудшение бюджетной дисциплины в предстоящем году; (2) если не будут приняты дополнительные меры по снижению дефицита в 2013 г.; (3) прогноз роста экономики существенно ухудшится; (4) расходы на обслуживание долга США превысят прогнозные.

Moody's прогнозирует отношение долга к ВВП США на уровне несколько выше 73% и ожидает его снижения только после 2015 г.

Ожидается мнение S&P по рейтингу США. Ранее агентство более критично чем Moody's и Fitch относилось к отсутствию устойчивости дефицита бюджета США.

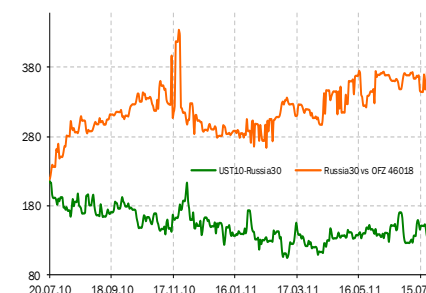
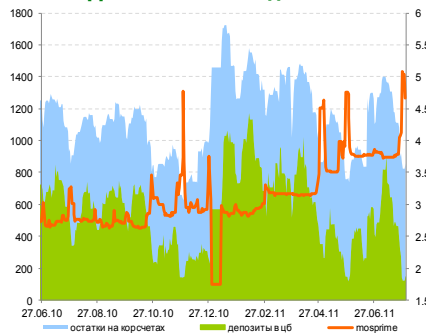
Череда плохой статистики по США продолжилась. Расходы населения США снизились в июне на 0.2%, доходы выросли всего на 0.1%, свидетельствуют данные министерства торговли страны.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.65	0.01	0.03	1.15
MOSPRIME 3М, %	4.31	0.01	0.06	0.50
MOSIBOR 3М, %	4.31	0.01	0.06	0.50
MIBOR 91-180 дней, %	4.91	-0.05	0.14	-0.16
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	788.81	788.8	3.7	229.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	185.91	185.9	-300.5	-254.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	151.10	33.2	-229.6	71.7
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	0.32	-0.05	-0.16	-0.24
UST 10	2.61	-0.13	-0.57	-0.35
UST 30	3.91	-0.17	-0.48	-0.15
Russia 28	5.52	-0.02	-0.11	-0.37
Russia 30	4.05	-0.05	-0.40	-0.69
Brazil 34	4.95	-0.14	-0.45	-0.37
China 16	3.44	0.00	0.19	0.54
India 36	8.71	0.00	0.04	0.26
Mexico 34	4.96	0.00	0.04	0.26

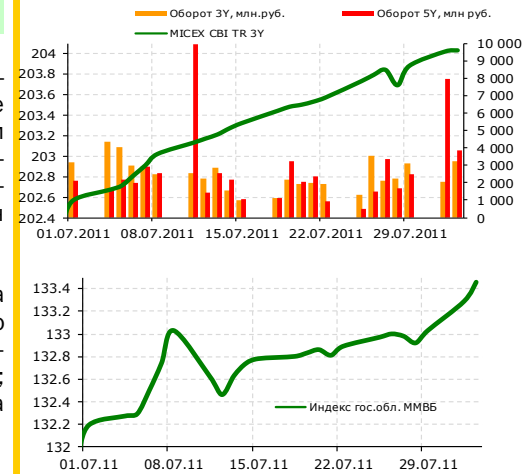
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

03.08.2011	АБСОЛЮТ БАНК, ОФЗ	1.8 млрд руб
03.08.2011	ОФЗ-26204	20 млрд руб
05.08.2011	РенессансКапитал КБ, БО-3	3 млрд руб
17.08.2011	Медведь-Финанс, БО-2	1 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	6.56
ОФЗ 46017	98.00	0.00	7.12
ОФЗ 46021	90.00	0.30	4.90
ОФЗ 46018	93.00	-2.00	8.12
ОФЗ 46020	89.00	0.00	8.09

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 713.25	-0.69	0.42	4.15
PTC	1 968.14	-0.89	1.01	2.70
Dow Jones	11 866.62	-2.19	-5.69	-5.70
S&P 500	1 254.05	-2.56	-6.39	-6.07
NASDAQ	2 669.24	-2.75	-5.21	-5.17
FTSE 100 (Лондон)	5 718	-1.0	-5	-4
CAC 40 (Париж)	3 523	-1.8	-12	-12
DAX (Франкфурт)	6 797	-2.3	-8	-8
HANG SENG	21 984	-2.0	-2	-2
BSE Sensex 30	17 926	-1.0	-4	-3
San Paulo Bovespa	57 311	-2.1	-10	-11
Shanghai Shenzhen 300	2 956	0.0	-3	-8
Mexico Bolsa Index	34 815	-2.6	-5	-3

...соответственно растут риски рецессии. Последние данные (плохой отчет в beige book, стагнация в промышленности, снижение расходов домохозяйств) спровоцировали снижения прогнозов по ВВП США, так как в середине года не просматривается рост активности. На этом фоне вчера доходность 10-летних казначейских облигаций упала на 14 б.п. и сегодня утром составляет 2.6% годовых. Внимание сегодня направленно на сектор услуг (индекс ISM non-manufacturing).

Внутренний рынок

Деньги Минфина вновь пользуются спросом. Минфин РФ разместил на аукционе депозиты на 10 млрд руб. Общий объем направленных банками заявок составил 17 млрд руб. Средневзвешенная ставка и ставка отсека составила – 4.05% годовых.

S&P поместило рейтинги **АФК Системы (BB)** и **МТС BB** на пересмотр с “негативным” прогнозом, так как MTS Finance до сих пор не исполнила арбитражное решение, обязывающее ее выплатить \$210 млн до 5 марта 2011 г. S&P полагает, что МТС, не выплачивая указанную сумму за свою дочернюю компанию, подвергает держателей бумаг риску технического дефолта. АФК Система является отражением рейтингового действия по МТС, поскольку компании тесно взаимосвязаны в плане кредитоспособности и корпоративного управления. События связаны с тем, что Международный арбитражный трибунал в Лондоне в начале января отклонил апелляцию по решению, согласно которому MTS Finance, «дочка» МТС, должна выкупить у компании Nomihold Securities 49% Tarino Ltd. (в 2005 г. владела 100% киргизского сотового оператора ОСОО «Бител») за \$170 млн. Кредитное качество МТС не вызывает вопросов, поэтому мы не ожидаем изменения доходности облигаций МТС в результате действия рейтинговых агентств.

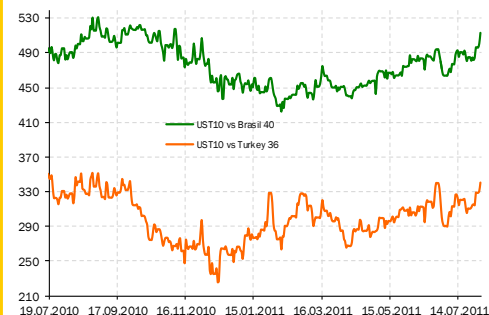
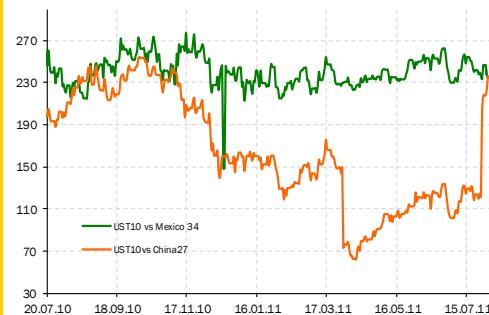
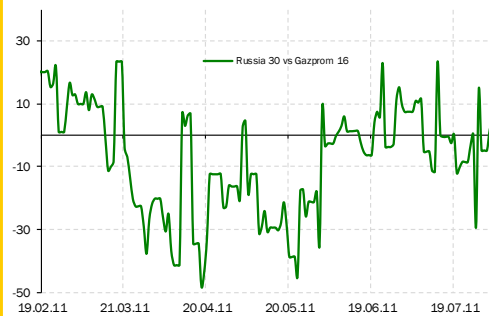
Рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило прогноз изменения рейтингов Газпром со «стабильного» на «позитивный». Рейтинг подтвержден на уровне «BBB». «Позитивный» прогноз отражает, по мнению Fitch, улучшение финансовых показателей «Газпрома» в 2010 г., а также ожидания агентства относительно дальнейшего улучшения кредитных показателей компании в 2011-2012 гг. наряду со становящимися более благоприятными условиями на газовом рынке как внутри, так и за пределами РФ.

Вкратце

- S&P повысило рейтинг **Юникредит банка** с BBB- до BBB, прогноз - «стабильный».
- **Татнефть** в 1-полуг. 2011г. по РСБУ увеличила чистую прибыль в 2.1 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года., получив 39.19 млрд руб.
- Чистая прибыль **РусГидро** за 1-полуг. по РСБУ составила 18.919 млрд руб., что на 9% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Выручка за полугодие составила 47 млрд руб., что на 12% больше, чем за аналогичный период 2010 года. Показатель EBITDA увеличился по сравнению с первым полугодием 2010 г. на 21% и составил 32.724 млрд руб.
- Чистая прибыль **Ростелекома** по РСБУ за 1-полуг. 2011 г. составила 13.9 млрд руб. Выручка за отчетный период составила 79.9 млрд руб.
- Чистая прибыль **Энел ОГК-5** за 1-полуг. по МСФО составила 2.775 млрд руб. (+5% г./г.) Выручка за полугодие составила 29.7 млрд руб. (+21%г/г), показатель EBITDA составил 6.14 млрд руб.(+15%г/г). Чистый долг по состоянию на 30 июня 2011 г. составил 20.23 млрд руб.
- **Венесуэла** 27-28 июля 2011 выпустила еврооблигации на \$4.2 млрд со сроком погашения в 2031 году и ставкой купона 11.95%.
- **Меткомбанк** разместил выпуск биржевых облигаций серии БО-01 общим объемом 1.5 млрд руб. Ставка 1-го купона была определена на уровне 8.7% годовых. Срок обращения выпуска - 3 года, предусмотрена 1.5-годовая оферта. Ориентир ставки купона находился в диапазоне 8.25 – 8.8% годовых.
- Промтрактор выкупил по оферте 17% бондов 3-й серии на 850 млн руб.

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
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 BARC 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
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

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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
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 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».

Илья Чичаев
Трейдер
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

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

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