

СКОРО

Во вторник Минфин предложит банкам разместить на депозиты 80 млрд руб. сроком до 26 октября. Минимальная ставка – 4.2% годовых.

СЕГОДНЯ

Предстоит уплата пенсионных и страховых взносов. Ликвидность банковской системы достаточна (1132 млрд руб.), поэтому сегодня не ждем роста ставок на денежном рынке.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Розничные продажи в США в июле выросли на 0.5%, что совпало с консенсус-прогнозом в Bloomberg. При этом, без учета машин рост продаж составил 0.5%, что превысило и прогноз (+0.3%), и рост в июне (+0.2%). Это пока единственный признак ускорения экономической активности в начале полугодия.

Между тем в Европе министр финансов Германии дал понять, что Германия выступает против выпуска еврооблигаций еврозоны, пока каждая страна проводит самостоятельную финансовую политику, так как текущая система рыночных заимствований позволяет «наказать» за неустойчивую финансовую политику отдельно взятую страну. Пока однако до фискального союза в еврозоне далеко. Газета Financial Times сегодня сообщает, что на встрече Меркель-Саркози во вторник будут согласованы новые меры по фискальному сотрудничеству между двумя странами. Возможно упор будет сделан на среднесрочных решениях, что может несколько разочаровать тех участников рынка, которые ждут краткосрочные меры для решения долгового кризиса в зоне евро.

Внутренний рынок

Президиум правительства РФ на заседании в четверг одобрил основные направления долговой политики РФ на 2012–2014 годы, сообщил в пятницу Интерфакс со ссылкой на замминистра финансов РФ Сергея Сторчака. Как мы уже писали, проект долговой политики на 2012–2014 гг. предусматривает привлечение РФ в ближайшей перспективе на внутреннем рынке около 2 трлн рублей заимствований в год, на внешнем – по 200 млрд рублей в год.

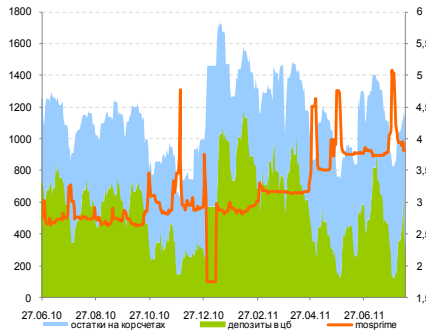
Реализация столь масштабной программы заимствований, на наш взгляд, маловероятна, если не будет принят пакет законодательных изменений, которые позволили бы торговлю ОФЗ через euroclear/clearstream, что может привести к расширению базы инвесторов.

Федеральный бюджет РФ в январе–июле 2011 года исполнен с профицитом в размере 722.645 млрд рублей, или 2.5% ВВП, сообщил Минфин РФ. За 7 месяцев кассовое исполнение расходов составило 5 511.44 млрд руб., или всего 50% к общему объему расходов фе-

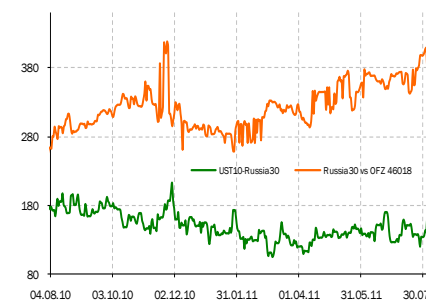
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.70	0.15	0.20	0.92
MOSPRIME 3М, %	4.74	0.00	0.50	0.98
MOSIBOR 3М, %	4.74	0.00	0.50	0.98
MIBOR 91-180 дней, %	5.08	0.04	0.31	0.03
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	770.90	-63.1	108.0	300.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	360.91	74.7	-283.2	-317.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	302.40	65.7	-260.7	228.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	537.70	н.д.	11.0	59.4
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Динамика ликвидности



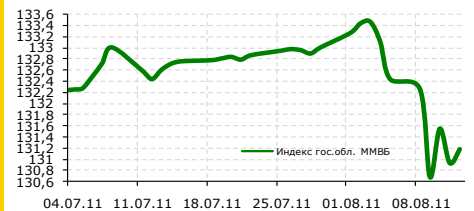
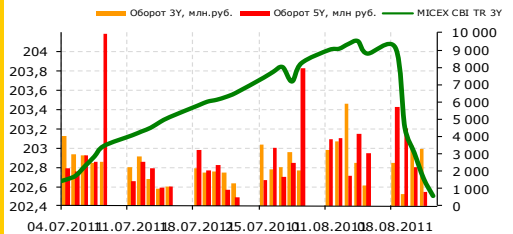
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.19	0.00	-0.16	-0.35
UST 10	2.25	-0.09	-0.63	-0.49
UST 30	3.73	-0.04	-0.45	-0.22
Russia 28	5.73	-0.04	0.10	0.10
Russia 30	4.32	-0.13	-0.11	-0.22
Brazil 34	5.12	-0.12	-0.26	0.09
China 16	3.79	-0.05	0.59	0.89
India 36	8.58	0.04	-0.03	0.15
Mexico 34	5.22	0.04	-0.03	0.15



Ближайшие размещения

17.08.2011	ОФЗ 26206	25 млрд руб
24.08.2010	ОФЗ (4 года)	25 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.87	0	58	1.43
ОФЗ 25076	6.62	0	45	2.31
ОФЗ 25079	7.24	0	35	3.36
ОФЗ 25077	7.44	0	34	3.85
ОФЗ 26204	7.79	0	16	5.16
ОФЗ 26205	7.98	0	3	6.81

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.87	0	102	1.20
Норникель, БО-3	6.83	0	49	1.86
Москва-62	7.00	0	59	2.37
Газпром А11	6.92	0	53	2.46
Москва-49	8.09	0	61	4.76
Москва-48	8.11	0	39	7.42
ХКФ Банк-6	8.29	0	113	1.26
Промсвязьбанк-6	8.26	0	88	1.73
МДМ Банк-8	7.56	0	2	1.74
Мос. обл-7	8.26	0	63	2.40
РусГидро-1	8.07	0	36	3.90
MTC-7	8.69	0	66	4.85

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 470.56	2.20	-14.23	-8.58
PTC	1 594.68	3.23	-17.74	-12.81
Dow Jones	11 269.02	1.13	-9.70	-9.70
S&P 500	1 172.64	0.00	-10.90	-11.76
NASDAQ	2 492.68	0.00	-10.65	-10.44

дерального бюджета, утвержденному законом. Таким образом, и в этом году можно ожидать традиционный всплеск расходов в последнем квартале. Высокий профицит, однако, дает Минфину гибкость в размещении ОФЗ, а также устойчивость бюджета в случае затяжного снижения цен на нефть.

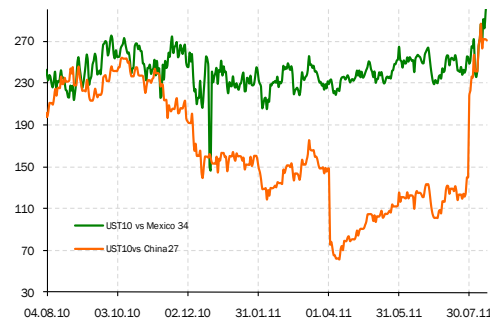
Профицит бюджета РФ в июле 2011 г., по предварительным данным, составил 19.142 млрд руб. Таким образом в общих чертах бюджет был сбалансирован при цене нефти в среднем \$116.4 за брл Brent.

Вкратце

- Правительство России при мониторинге внешних заимствований компаний с госучастием не намерено вводить какие-либо запреты на заимствования, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак.
- Объем государственного внутреннего долга РФ за июль 2011 г. вырос на 2.9% и на 1 августа составил 3 689.18 млрд руб. В том числе объем государственных гарантий России по состоянию на 1 августа составил 449.64 млрд руб., за месяц показатель снизился на 4 млрд руб.
- **Банк России** проведет 18 августа аукцион по выпуску ОБР серии 20 на сумму 10 млрд руб.
- Объем денежной базы за неделю вырос на 45.5 млрд руб. – до 6196.8 млрд руб.
- Правительство Японии в пятницу ухудшило прогноз роста ВВП на текущий финансовый год с 1.5 до 0.5% в связи с последствиями мартовского землетрясения и слабостью потребительского сектора. Сокращение ВВП Японии во II кв. составило 1.3% и оказалось меньшим, чем ожидали аналитики (-2.5%).
- ВВП Греции сократился в апреле–июне 5-й квартал подряд – на 6.9% г./г. В 1 кв. падение составляло 8.1%. Греция находится в состоянии рецессии уже третий год.
- Чистая прибыль **Холдинга МРСК** в 1 полугод. 2011 г. увеличилась в 1.7 раза – до 2.4 млрд руб. Выручка составила 3 млрд руб. (+27% г./г.).
- Чистая прибыль **НОВАТЭКа** по МСФО в I полугодии выросла в 1.8 раза – до 33.3 млрд руб. Выручка в I полугод. увеличилась на 59.9% – до 85,4 млрд руб. EBITDA: на 69.6% до 19.8 млрд руб.
- Fitch повысило рейтинг **Нижнекамскнефтехима** до «В+» с «В», прогноз – «стабильный». Повышение рейтинга отражает улучшение операционных показателей компании вследствие восстановления конечного спроса и укрепления отношения с клиентами, о чем свидетельствует растущая доля прямых контрактов с ведущими глобальными производителями шин (увеличение с 15% в 2006 г. до 56% в 2010 г.), отмечается в сообщении Fitch.
- Совет директоров **Ленэнерго** на заседании 23 августа рассмотрит вопрос о размещении облигаций.
- Совет директоров **ХКФ Банк** принял решение расторгнуть соглашение о кредитном рейтинге со S&P. Долгосрочный рейтинг Банка по версии S&P находился на уровне «В+», прогноз – «стабильный».
- Чистая прибыль **Иркутскэнерго** по РСБУ за 1 полугод. 2011 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1.6 раза и составила 7.598 млрд руб. Выручка составила 31.634 млрд руб. (+18.9% г./г.).
- **МОЭК** выкупила по оферте 22.5% выпуска облигаций серии 01 на сумму свыше 1.35 млрд руб.
- **Трансмашхолдинг** сократил чистую прибыль по РСБУ в 1 полугод. 2011 г. более чем в 4 раза из-за переоценки акций – 1.1 млрд руб. против 4.649 млрд руб. г./г. Выручка составила 31.31 млрд руб. (+32% г./г.).
- Moody's подтвердило рейтинги банка **Агропромкредит** на уровне «В2».
- Moody's присвоило **Меткомбанку** рейтинг «В3» по долговым обязательствам в национальной валюте.
- Moody's подтвердило рейтинги **Связной Банк** «В3».

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
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
13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение	09.12.2011	ОГК-3, 1	3	Погашение
14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение	12.12.2011	СКБ-банк, БО-4	2	Оферта
15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта	15.12.2011	НСХ-финанс, 1	1	Погашение
15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение	16.12.2011	ММК, БО-2	10	Оферта
19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Оферта
20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Оферта
20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Оферта
20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Оферта
22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Оферта
22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение	19.12.2011	МБРР, 5	5	Оферта
23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение	19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Оферта
26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Оферта
26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Оферта
27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта	20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Оферта
27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение	21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение
29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта	22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Оферта
29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение	29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Оферта
04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта				
05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение				
05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение				
06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение				
07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта				
10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта				
10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение				
11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение				
12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение				
13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта				
14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта				
18.10.2011	МДМ Банк, 5	3	Погашение				
18.10.2011	Промтрактор-Финанс, 2	3	Погашение				
19.10.2011	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2	Оферта				
19.10.2011	МКБ, 8	3	Оферта				

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