

СКОРО

Будут ли новые меры поддержки американской экономики? В пятницу глава ФРС Бен Бернанке выступает на конференции в Jackson Hole. Годом ранее на конференции Б.Бернанке перечислил все инструменты, которые ФРС может применить для дополнительно-го стимулирования экономики в т.ч. дополнительное увеличение баланса (QE2); изменение послания FOMC (это мы тоже видели: на последнем заседании период низких ставок был определен по меньшей мере до середины 2012 г.); пока ФРС не применила третий перечис-ленный инструмент – снижение ставок по избыточным резервам банков, – но эта мера по оценкам самого Бернанке не приведет к существенному результату; последний инструмент, на который обратил внимание Бернанке в прошлом году – повышение среднесрочной цели по инфляции, – еще тогда не нашел поддержку FOMC, но по факту инфляция год спустя уве-личилась с 1.5 до 2.6% по PCE. По базовой инфляции PCE core пока ниже середины прошло-го года (1.3% за июнь против 1.5% в середине прошлого года), но показатель растет с нача-ла года.

В итоге можно заключить, что ФРС уже выстрелила из всех пушек, а экономика все еще не радуется. Применение всех инструментов еще раз не приведет к мгновенному разрешению проблем, так как суть проблемы в закредитованности (высокий leverage населения, государ-ства), следовательно ее решение будет проходить медленно. Q3 может дать только очеред-ную отсрочку.

СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке сегодня проводится уплата НДС и акцизов. Это приведет к оттоку ликвидности приблизительно на 180 млрд руб. Сегодня утром остатки на корсчетах и депози-тах составили 1019 млрд руб.

Внешний рынок: выходит еженедельная статистика по безработице в США.

ВЧЕРА

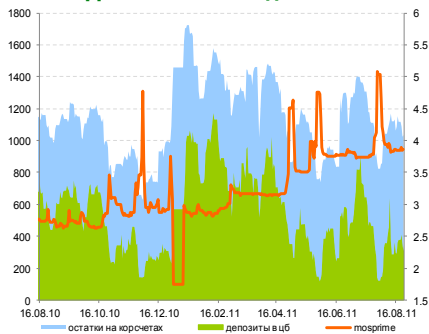
Внешний рынок: Умеренно позитивная статистика. Объем заказов на товары длительного пользования в США в июле увеличился на 4%, тогда как ожидался рост на 2%. Без учета ма-шин и самолетов рост составил 0.7%, а ожидалось снижение на полпроцента. Данные по заказам на товары длительного пользования не вписались в негативную картину статистику последних нескольких недель, но и об ускорении роста ВВП речь не идет, так как, во-первых показатель относится к небольшой доле ВВП (к инвестициям), а во вторых, +0.7% – это все-ма умеренный рост.

Статистика по недвижимости добавила оптимизма: цены на дома подросли на 0.9% за месяц в июне, а ожидалось +0.2%, что также сложно объяснить с учетом снижения объемов про-даж.

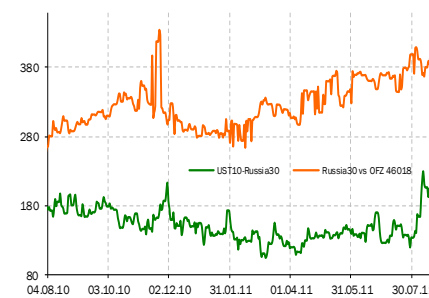
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.01	0.17	0.25	1.77
MOSPRIME 3М, %	4.78	0.00	0.52	1.03
MOSIBOR 3М, %	4.78	0.00	0.52	1.03
MIBOR 91-180 дней, %	5.15	0.02	0.35	0.08
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	674.06	-52.7	-21.4	78.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	407.08	99.5	20.8	-91.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	345.20	98.0	25.6	189.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	544.00	н.д.	15.5	68.8
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Динамика ликвидности



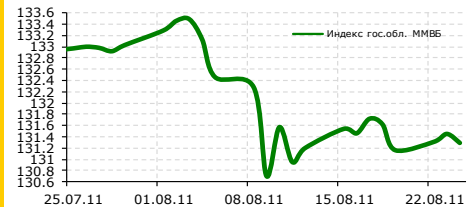
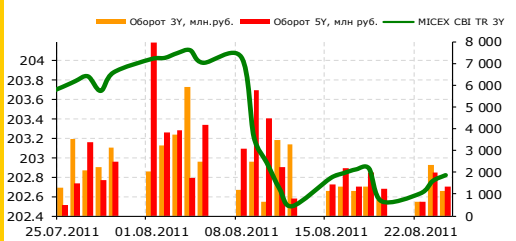
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0.01	-0.18	-0.24
UST 10	2.30	0.15	-0.70	-0.19
UST 30	3.65	0.16	-0.67	0.09
Russia 28	5.62	0.01	0.00	0.07
Russia 30	4.25	0.02	-0.12	-0.18
Brazil 34	4.94	0.03	-0.34	0.07
China 16	3.83	0.00	0.39	0.93
India 36	8.59	0.00	-0.04	0.14
Mexico 34	4.93	0.00	-0.04	0.14



Ближайшие размещения

29.08.2011	ТрансФин-М, БО-15	1 млрд руб
29.08.2011	Медведь-Финанс, БО-2	1 млрд руб
30.08.2011	ТрансФин-М, БО-12	0.5 млрд руб
30.08.2011	ТрансФин-М, БО-13	0.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.97	-1	58	1.41
ОФЗ 25076	6.72	6	51	2.28
ОФЗ 25079	7.27	8	39	3.33
ОФЗ 25077	7.46	7	39	3.82
ОФЗ 26204	7.84	5	31	5.12
ОФЗ 26205	7.89	-5	12	6.80

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.03	-1	159	1.18
Норникель, БО-3	6.80	-6	43	1.83
Москва-62	6.98	3	55	2.34
Газпром А11	6.66	1	40	2.43
Москва-49	8.12	0	53	4.73
Москва-48	8.12	0	42	7.39
ХКФ Банк-6	12.02	0	64	1.22
Промсвязьбанк-6	8.54	0	140	1.70
МДМ Банк-8	8.59	0	62	1.71
Мос. обл-7	8.42	-8	95	2.37
РусГидро-1	8.09	3	65	3.87
МТС-7	8.46	11	42	4.83

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 461.62	1.21	-15.13	-10.77
PTC	1 601.03	1.40	-19.46	-13.85
Dow Jones	11 320.71	1.29	-9.44	-9.01
S&P 500	1 177.60	1.31	-11.59	-11.53
NASDAQ	2 467.69	0.88	-13.11	-11.77

На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера подскочила на 15 б.п. и вернулась на уровне 2.3%, где она была в середине августа. По всей вероятности, волатильность в ближайшее время сохранится на фоне публикации статистики по безработице и в ожиданиях выступления Бернанке.

Внутренний рынок

Индекс потребительских цен в России не изменился с 16 по 22 августа. С начала месяца потребительские цены снизились на 0.1%. Таким образом, год-к-году инфляция к 22 августа снизилась до 8.4% с 9% на начало месяца. Это подтверждает наши ожидания о снижении инфляции к концу года до 7.6% в конце декабря и сохранении ставок по операциям Банка России на текущем уровне до конца года.

Аукцион ОФЗ прошел несколько слабее, чем мы полагали. Минфин разместил половину предложенного объема ОФЗ серии 25079 на сумму 12.55 млрд руб. из 25 млрд руб. Объем спроса составил 12.95 млрд руб. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 7.25% годовых, что совпало с верхней границей ориентира. Низкий спрос отражает отсутствие избыточной ликвидности.

РЖД прогнозирует убытки в 2012 г. на уровне в 80 млрд рублей при увеличении тарифов на 6% во II полугодии 2012 г., сообщил Интерфаксу начальник департамента планирования и бюджетирования РЖД Илья Рящин. В правительстве обсуждается вариант индексации тарифов на 6% со второго полугодия 2012 года, таким образом, в среднем за год рост составит 3%. Изначально РЖД предлагали 11.7% базовой индексации тарифов на следующий год.

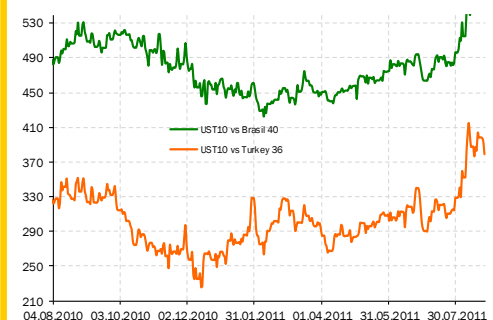
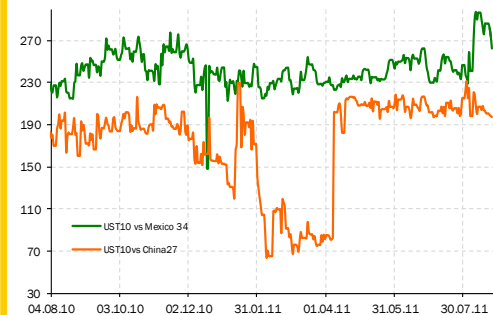
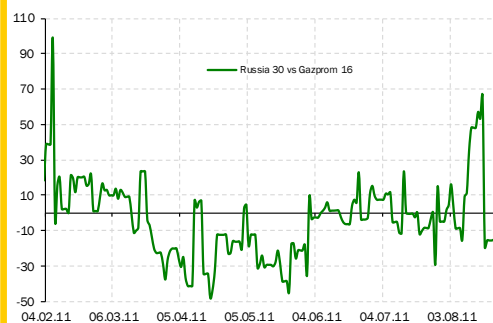
При этом резервов для сокращения инвестпрограммы у РЖД почти не осталось, заявил вчера руководитель департамента инвестиционной деятельности РЖД Дмитрий Мухин. Окончательного решение по тарифам нет, но отметим, что традиционно РЖД добивались субсидии из бюджета в случае более низкой индексации тарифов.

Вкратце

- **Норильский никель** направил ОК Русал предложение о выкупе 15% акций ГМК за \$8.75 млрд. Срок действия предложения - до 5 сентября. Предлагаемая оферта Русалу не отвечает интересам Норильского никеля и разрушает стоимость компании.
- **Внешэкономбанк** заключил кредитное соглашение с банком HSBC Bank о привлечении кредитных ресурсов на сумму \$115 млн сроком на 7 лет.
- **ФСФР** зарегистрировала четыре выпуска облигаций **ВЭБ-лизинга** общим объемом 30 млрд руб.
- **Сэтл Групп** привлекает кредиты ВТБ на 2.1 млрд руб.
- Банк ВТБ открыл **Мираторгу** четыре кредитные линии на общую сумму 1.86 млрд руб.
- Облигации **ТПК-6** серии 01 переведены в котировальный список Б ФБ ММВБ объемом 5 млрд руб.
- **ТНК-ВР** планирует в 2012 году инвестировать \$100 млн в геологоразведочные работы на Увате.
- **УОМЗ** привлек кредитную линию **Сбербанка** на 1 млрд рублей сроком на 2 года.
- Moody's подтвердило рейтинги **Собинбанка** на уровне В3, прогноз «стабильный».

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
01.08.2011	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 BARS 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 BARS 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 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

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

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