

СКОРО

Внутренний рынок

Период налоговых выплат закончится в понедельник. Ситуация на денежном рынке в понедельник останется напряженной т.к. предстоит уплата налога на прибыль, что может привести к снижению остатков примерно на 50 млрд руб., до около 800 млрд руб., а ставки на денежном рынке в первой половине недели будут в районе 4.5% годовых. В предварительном графике аукционов ОФЗ на следующей неделе размещений не запланировано.

Минфин предложит банкам средства на 6.5 месяцев. На депозитном аукционе во вторник Минфин предложит банкам 10 млрд рублей на депозиты до 14 марта (на 196 дн.). Минимальная ставка установлена в размере 4.5% годовых. Объем средств небольшой, но примечательно, что впервые в этом году Минфин предлагает размещение на депозит с падежом в 2012 г. Ранее Минфин размещал средства с переходом в следующий год только под конец года.

График возврата средств банков по депозитам Минфина до конца 2011 г.

млрд руб.	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
Объем	119	176	204	140

Источник: Банк России, расчеты АКБФ

На следующей неделе банкам предстоит вернуть Минфину 29 млрд руб. по окончании срока ранее размещенных депозитов. Обращаем внимание на наступление дат возврата по большому объему депозитов Минфина в сентябре с 21 по 28 во время налоговых платежей. В данном периоде банкам кроме налогов предстоит вернуть Минфину 110 млрд руб., что дополнительно усугубит ситуацию с ликвидностью в конце следующего месяца.

Внешний рынок

Кроме толкования речи Б.Бернанке, на следующей неделе внимание будет направлено на данные по инфляции в США (PCE выходит в понедельник) и занятости в США (Payrolls традиционно в пятницу), а между ними стенограмма ФРС даст идею о раскладе мнений за и против количественного смягчения среди голосующих представителей Комитета по операциям на открытом рынке США.

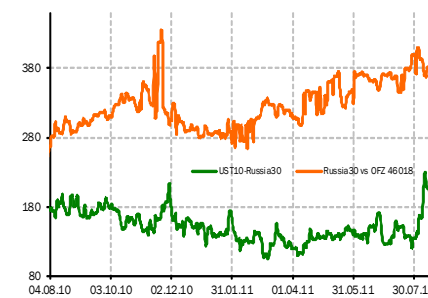
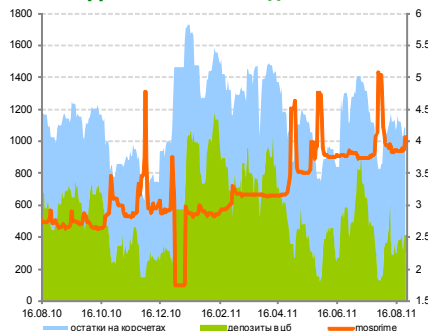
СЕГОДНЯ

Выступление Б. Бернанке ожидается в 18:00 по Москве, а до этого выходит пересмотренная оценка ВВП США за 2 кв.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.12	0.09	0.25	1.82
MOSPRIME 3М, %	4.79	0.01	0.51	1.05
MOSBOR 3М, %	4.79	0.01	0.51	1.05
MIBOR 91-180 дней, %	5.15	0.00	0.37	0.04
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	605.39	-68.7	25.7	47.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	249.55	-157.5	-67.5	-220.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	189.10	-156.1	-70.7	91.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	544.00	н.д.	15.5	68.8
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

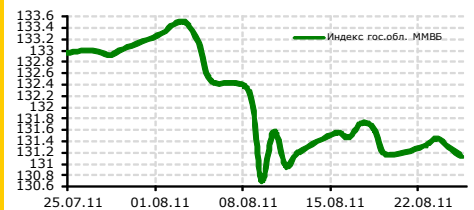
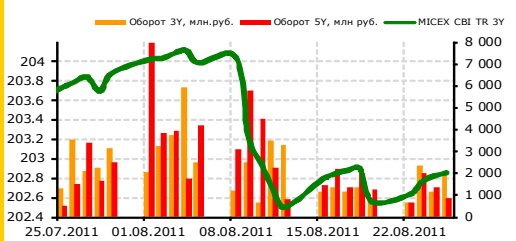
Динамика ликвидности



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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.98	0	54	1.40
ОФЗ 25076	6.70	1	51	2.28
ОФЗ 25079	7.26	0	44	3.33
ОФЗ 25077	7.47	0	43	3.82
ОФЗ 26204	7.88	1	32	5.12
ОФЗ 26205	7.94	-3	16	6.79

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.96	0	155	1.17
Норникель, БО-3	6.91	23	63	1.83
Москва-62	6.97	0	50	2.34
Газпром А11	7.18	-2	42	2.42
Москва-49	8.13	27	56	4.73
Москва-48	8.22	8	50	7.39
ХКФ Банк-6	8.44	0	72	1.23
Промсвязьбанк-6	8.69	0	140	1.70
МДМ Банк-8	12.02	0	62	1.70
Мос. обл-7	8.49	16	113	2.37
РусГидро-1	8.06	-19	42	3.87
МТС-7	8.46	5	20	4.82

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 442.51	-1.31	-15.46	-11.94
PTC	1 583.97	-1.07	-19.85	-14.77
Dow Jones	11 149.82	-1.51	-9.37	-10.38
S&P 500	1 159.27	-1.56	-11.16	-12.91
NASDAQ	2 419.63	-1.95	-12.48	-13.49

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Уплата НДС и акцизов привела вчера к снижению ликвидности на 226 млрд руб., и сегодня утром остатки на корсчетах и депозитах насчитывают 855 млрд руб.

На этом фоне доходность самых ликвидных выпусков ОФЗ незначительно подросла, доходность Москва-49 подскочила на 27 б.п. до 8.28% годовых. В корпоративном сегменте просели котировки биржевых облигаций Норникеля, что стало запоздалой реакцией на новости о голосовании по оферте РусАлу. Мы полагаем, что по всей вероятности РусАл вновь не примет оферту Норникеля, а buyback акций миноритарных акционеров не сильно ухудшит кредитное качество Норникеля. Однако сохранение корпоративного конфликта может спровоцировать потерю инвестиционного рейтинга от S&P и/или Moody's, как это уже сделал Fitch.

Новолипецкий металлургический комбинат завершил II кв. 2011 г. с чистой прибылью по US GAAP в размере \$587 млн (рост на 50% к предыдущему кварталу). Выручка НЛМК за квартал составила \$2.98 млрд (+26% кв./кв.), EBITDA – \$837 млн (+43%). Все показатели оказались лучше консенсус-прогноза Интерфакса. Совокупная долговая нагрузка НЛМК по состоянию на конец июня практически не изменилась относительно начала II кв. и составила \$2.6 млрд (из которых 21% приходится на краткосрочные обязательства). Показатель «чистый долг/EBITDA» за последние 12 мес. составил 0.6. Компания ожидает, что в III кв. продажи продукции останутся на уровне II кв., выручка вырастет на 10–15%, маржа по EBITDA будет на уровне 20–25% против 28% во II кв.

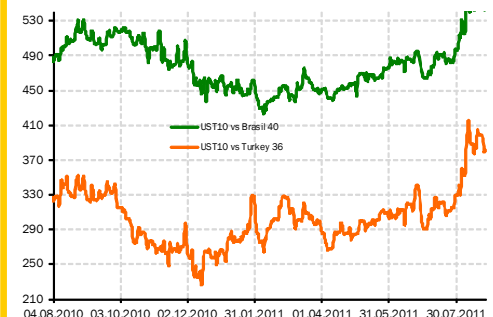
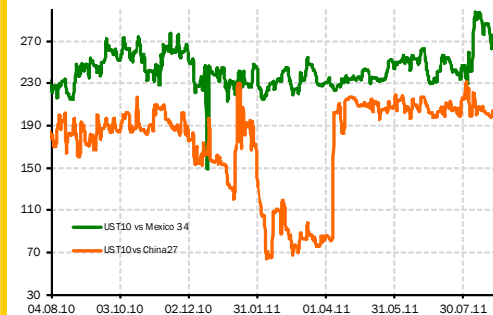
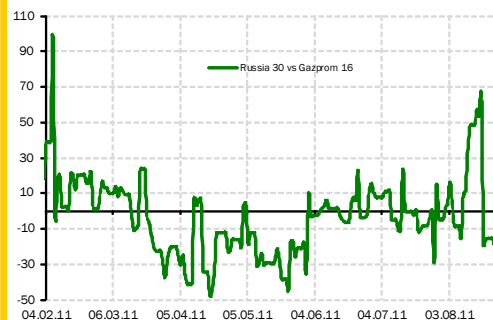
X5 Retail Group во 2-кв. 2011 г. получила \$73 млн чистой прибыли по МСФО, что почти в три раза больше, чем годом ранее, EBITDA увеличилась до \$285 млн с \$220 млн во 2-кв. квартале 2010 года. Негативное влияние на показатель EBITDA в этом квартале оказали низкие продажи магазинов Копейка, находящихся в процессе ребрендинга. Рентабельность EBITDA составила 7.1% против 8.3% год назад. Соотношение Чистый долг/EBITDA достигло 4.1x ввиду консолидации Копейки. По прогнозам X5, который был озвучен К.Балфом на телефонной конференции, по итогам 2011 г. соотношение чистого долга к EBITDA составит 3x. Рублевые выпуски Икс 5 потеряли ликвидность, и, на наш взгляд, они не привлекательны на текущих уровнях доходности.

Вкратце

- Премьер-министр Японии Наото Кан официально объявил об уходе с поста главы правительства и руководителя Демократической партии Японии. Ожидается, что новый лидер партии будет избран в понедельник, а во вторник парламент должен будет утвердить победителя этих выборов на посту премьер-министра страны.
- Международные резервы России по состоянию на 19 августа составили \$544 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. За неделю резервы выросли на \$3.8 млрд. По нашим подсчетам, на переоценку пришлось увеличение резервов на \$2.1 млрд, а объем покупок валюты Банком России составил \$1.7 млрд.
- Аукцион по продаже **ОБР 04020-1** назначенный на 25 августа признан несостоявшимся.
- Минэкономразвития и Минфин РФ выступают против инициативы президента **РЖД** Владимира Якунина о заимствовании государством до 2015 г. 400 млрд рублей через механизм инфраструктурных облигаций и направление привлеченных средств на развитие железных дорог РФ (Ведомости).
- **Нижнекамскнефтехим** ввел в эксплуатацию третий агрегат выделения и сушки каучука на своем заводе бутилового каучука. Производительность установки – 8 тонн в час. Пуск новой машины откроет перспективы наращивания производства галобутил-каучуков до 100 тыс. тонн в год и суммарно бутилкаучука – до 200 тыс. тонн в год. Капитальные вложения в строительство составили более 600 млн руб.
- Группа Globaltrans намерена привлечь кредит синдиката банков во главе с JPMorgan на сумму более \$5 млрд для покупки 75% минус две акции дочки **РЖД** – ОАО «Первая грузовая компания».
- Арбитражный суд Москвы признал банкротом **Макси-Групп**.
- Ставка 9-го купона бондов **Элемент Лизинга** 2-й серии – 12% годовых.

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 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