

СКОРО

Внешний рынок: В среду ожидаются обзор по занятости в США института ADP и статистика по заказам на заводах в США за июль. В Европе завтра Кабмин Германии голосует по утверждению помощи Греции и увеличению EFSF.

Внутренний рынок: Совет директоров РусГидро 30 августа рассмотрит размещение облигаций 03-06 серий. Планируемый объем займов РусГидро пока не раскрывает.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок: Поздно вечером в 22:00 мск на сайте ФРС будет размещена стенограмма последнего заседания FOMC.

Внутренний рынок: Ликвидность банковской системы сегодня утром составляет 719 млрд руб., что является минимальным уровнем с начала года. Уровень ликвидности оказался на 100 млрд руб. меньше понедельника вследствие уплаты налога на прибыль. Завтра банкам предстоит вернуть в Минфин средства в объеме 29 млрд руб., которые были ранее размещены на депозитах, но в конце недели ждем постепенного пополнения ликвидности за счет перечислений из бюджета.

Ставки на денежном рынке вчера превысили 4.8% по overnight.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Расходы населения США выросли в июле на 0.8%, что существенно превысило прогноз (0.5%), а также рост доходов. Доходы выросли на уровне ожиданий (на 0.3% за месяц).

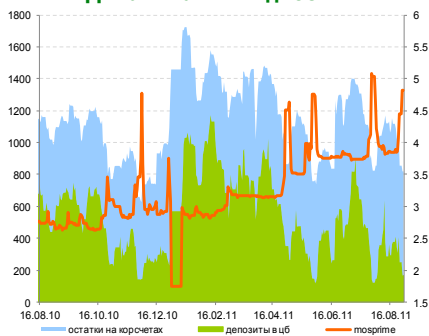
На этом фоне рост цен превысил прогнозы даже без commodities и сезонных товаров. Примечательно, что по базовому индексу PCE повышение цен за месяц составило 0.2%, а за год увеличилось до 1.6% с 1.4% в июне. Таким образом, от последней статистики рисками дефляции не пахнет. Правда, индексы доверия потребителей в последнее время сильно ухудшились, и рынок недвижимости продолжает тянуть цены вниз, а это будет ограничивать рост цен в ближайшей перспективе. Тем не менее, последние данные не поддерживают идею о QE3.

Глава Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише заявил, что ЕЦБ пересматривает оценку рисков инфляции в связи с замедлением темпов роста экономики еврозоны, сообщило агентство Bloomberg. Новый прогноз будет опубликован в сентябре. Заседание ЕЦБ пройдет 8 сентября. Предварительные данные по инфляции за август в Германии показали снижение цен второй месяц подряд на 0.1% за месяц, а за год инфляция составила 2.4% против 2.6% в июле. По всей вероятности ЕЦБ до конца года не будет менять ставку.

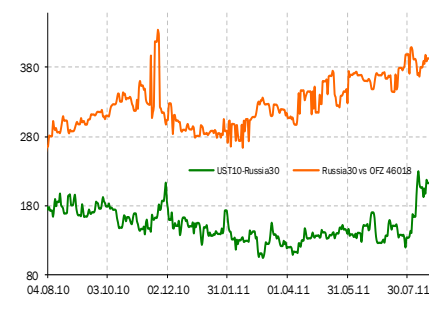
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.48	0.17	0.53	1.98
MOSPRIME 3М, %	4.86	0.01	0.55	1.12
MOSBOR 3М, %	4.86	0.01	0.55	1.12
MIBOR 91-180 дней, %	5.21	0.04	0.32	0.16
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	581.04	-70.8	-120.9	70.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	137.63	-29.4	16.2	-336.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	80.80	-26.7	8.1	-50.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	544.00	н.д.	15.5	68.8
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Динамика ликвидности



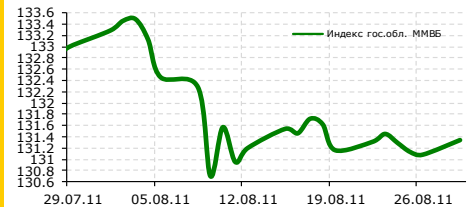
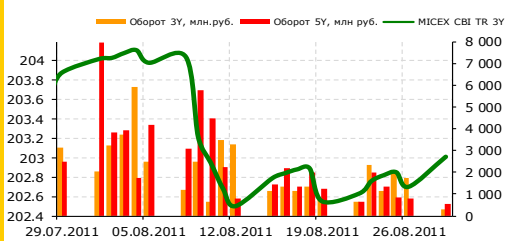
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.20	0.02	-0.15	-0.34
UST 10	2.26	0.07	-0.54	-0.39
UST 30	3.59	0.06	-0.53	-0.10
Russia 28	5.66	0.05	0.11	0.08
Russia 30	4.23	-0.02	0.10	-0.23
Brazil 34	4.97	0.00	-0.12	-0.12
China 16	3.83	0.00	0.39	0.93
India 36	8.59	0.02	-0.12	0.15
Mexico 34	5.02	0.02	-0.12	0.15



Ближайшие размещения

31.08.2011	ТрансФин-М, БО-12	0.5 млрд руб
31.08.2011	ТрансФин-М, БО-13	0.5 млрд руб
07.09.2011	ОФЗ-26204	15 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	5.97	-4	54	1.39
ОФЗ 25076	6.66	-5	44	2.27
ОФЗ 25079	7.25	-3	39	3.32
ОФЗ 25077	7.43	-7	35	3.81
ОФЗ 26204	7.84	-5	30	5.11
ОФЗ 26205	7.90	0	24	6.78

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.98	-87	69	1.16
Норникель, БО-3	7.03	29	60	1.82
Москва-62	6.99	15	67	2.33
Газпром А11	7.24	1	45	2.41
Москва-49	7.94	-43	33	4.73
Москва-48	8.21	-19	20	7.38
ХКФ Банк-6	9.80	9	178	1.21
Промсвязьбанк-6	7.91	-41	100	1.68
МДМ Банк-8	10.00	57	114	1.69
Мос. обл-7	8.34	-32	55	2.36
РусГидро-1	8.09	-8	53	3.86
МТС-7	8.48	0	42	4.81

Показатели основных мировых фондовых индексов

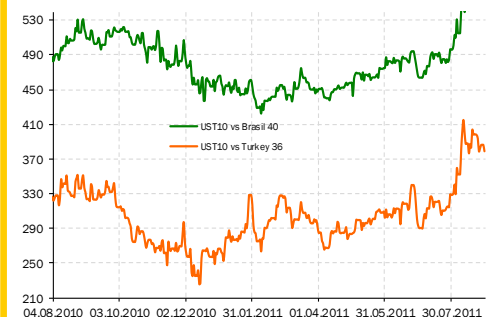
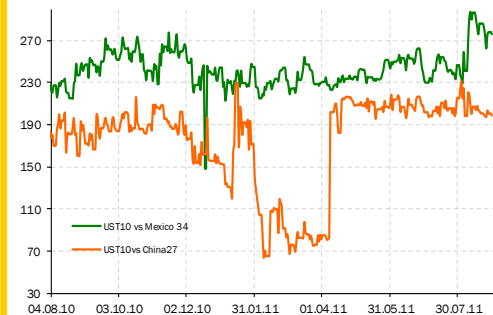
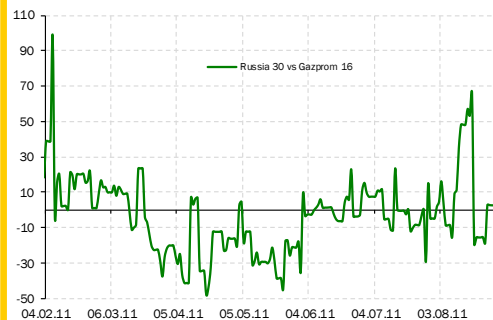
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 512.36	3.67	-11.31	-8.38
PTC	1 667.66	4.48	-15.13	-11.14
Dow Jones	11 539.25	2.26	-4.97	-6.11
S&P 500	1 210.08	2.83	-6.36	-7.95
NASDAQ	2 562.11	3.32	-7.05	-7.48

Вкратце

- Банк России считает, что законопроекты Минфина о центральном депозитари «ухудшат существующие конкурентные позиции российского финансового рынка», и просит министерство провести совещание для выработки единой позиции.
- **Сбербанк** и **Газпромбанк** одобрили **РусАлу** кредитные линии на \$1.1 млрд в рамках рефинансирования совокупной задолженности компании в \$11.3 млрд.
- **ОГК-6** по итогам I полугодия 2011 г. увеличила чистую прибыль по МСФО в 1.5 раза, до 1.2 млрд руб. Показатель EBITDA компании сократился на 11% г./г., до 1.9 млрд руб. Выручка компании выросла на 20% и составила 26.5 млрд руб., что объясняется увеличением тарифов и цен электроэнергии на оптовом рынке. Операционные расходы ОГК-6 в I полугодии 2011 г. выросли на 22% г./г., до 25.6 млрд руб.
- **ОГК-2** увеличила чистую прибыль по МСФО в I полугодии 2011 г. в 1.6 раза, до 2.8 млрд руб. Выручка компании составила 27.96 млрд рублей, что на 22% больше чем годом ранее. Показатель EBITDA вырос на 45%, до 4.45 млрд руб.
- Ставка 1-4 купонов бондов **АК Медведь** 2-й серии была определена на уровне 12.5%.
- **МКБ** привлек \$30 млн сроком на 6 лет от ЧБТР на кредитование малого и среднего бизнеса.

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
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