

СКОРО

ЦБ РФ ожидает, что будет наращивать объемы предоставления ликвидности через свои инструменты рефинансирования, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев на IX Международном банковском форуме в Сочи. Это, по его словам, будет прежде всего через операции репо, но также через ломбардное кредитование и кредитование под нерыночные активы. В частности он отметил, что в сентябре ЦБ готов начать операции по предоставлению кредитов, обеспеченных золотом. Новым инструментом смогут воспользоваться около 15 банков.

По данным на 1 августа, на балансах банков находились драгоценные металлы и камни на общую сумму всего 61.6 млрд руб., при этом больше половины приходилось на Сбербанк, поэтому новый инструмент по предоставлению ликвидности существенно не поможет.

Готовность ЦБ предоставлять ликвидность увеличивает вероятность снижения ставок по операциям рефинансирования, но мы полагаем, что на предстоящем заседании Совета директоров ЦБ, которое может состояться на текущей неделе, ставки останутся без изменения. Дефляция на 0.2%, по предварительным данным Росстата, объясняется в основном сезонными факторами, поэтому для изменения политики ЦБ потребуется подтверждение динамики в сентябре, либо наличие существенных проблем с ликвидностью. Мы ожидаем ухудшения ликвидности банков во второй половине сентября, но полагаем, что Банк России не будет действовать на опережение.

Аукционы Минфина РФ. Минфин 6 сентября проведет отбор заявок кредитных организаций по размещению 10 млрд рублей временно свободных средств на депозиты сроком до 5 октября. Минимальная ставка установлена в размере 4.05% годовых. Как мы уже писали, до конца месяца предстоит возврат средств по депозитам Минфина на сумму 119 млрд руб., что дополнительно ухудшит ликвидность банков в период налоговых платежей. Минфин заранее не разглашает объем средств, размещаемых на депозитных аукционах.

В среду Минфин предложит 7-летние ОФЗ 26204 на 15 млрд руб. Доходность выпуска в пятницу на закрытие составила 7.83% годовых. С учетом отсутствия избыточной ликвидности в банковской системе, мы не ожидаем большого спроса на аукционе. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром составляют 834.4 млрд руб., что на 208 млрд руб. меньше, чем месяц назад.

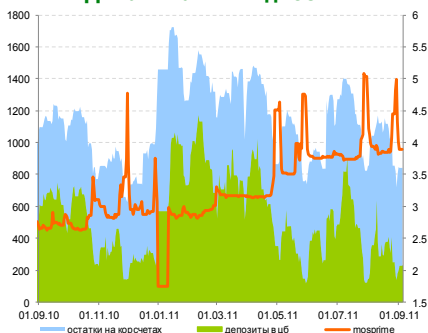
Выступления и статистика. Завтра выходит статистика по сектору услуг США (индекс ISM Non-Manufacturing). По прогнозам ожидается замедление роста в секторе в августе: большинство аналитиков, опрошенных Bloomberg, прогнозируют показатель выше 50 пунктов.

На текущей неделе в четверг ожидается выступление Б. Обамы перед конгрессом США. Он представит новую программу по созданию рабочих мест и прочие стимулы для экономики страны. Также в четверг в 21:00 мск выступает глава ФРС Б.Бернанке.

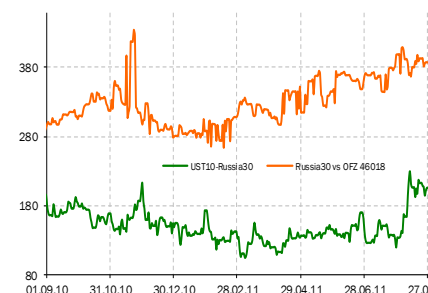
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.83	0.13	0.12	1.33
MOSPRIME 3М, %	4.80	0.01	0.44	1.05
MOSIBOR 3М, %	4.80	0.01	0.44	1.05
MIBOR 91-180 дней, %	5.19	-0.02	0.28	0.14
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	575.22	-38.0	-110.5	81.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	259.16	31.4	-97.6	-342.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	208.00	37.9	-98.4	153.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	541.80	н.д.	10.9	66.0
Инфляция YoY, %	9.00	н.д.	-0.4	3.5

Динамика ликвидности



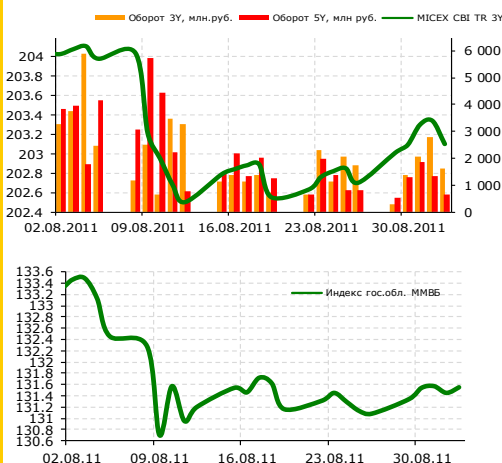
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.20	0.02	-0.14	-0.30
UST 10	1.99	-0.14	-0.63	-0.64
UST 30	3.30	-0.20	-0.61	-0.42
Russia 28	5.55	-0.02	0.03	0.03
Russia 30	4.09	0.02	0.06	-0.24
Brazil 34	4.83	-0.06	-0.07	-0.30
China 16	3.67	-0.21	0.24	0.66
India 36	8.61	0.00	-0.10	0.18
Mexico 34	4.82	0.00	-0.10	0.18



Ближайшие размещения

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	5.93	0	51	1.38
ОФЗ 25076	6.63	7	34	2.25
ОФЗ 25079	7.21	1	36	3.30
ОФЗ 25077	7.37	1	17	3.79
ОФЗ 26204	7.86	2	19	5.10
ОФЗ 26205	7.97	-32	30	6.76

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.54	64	115	1.15
Норникель, БО-3	6.85	18	53	1.80
Москва-62	6.71	0	31	2.32
Газпром А11	6.63	-8	37	2.40
Москва-49	7.98	11	14	4.70
Москва-48	8.11	-3	7	7.38
ХКФ Банк-6	8.49	0	151	1.20
Промсвязьбанк-6	8.34	-33	90	1.67
МДМ Банк-8	8.55	-4	120	1.68
Мос. обл.-7	8.24	-1	76	2.34
РусГидро-1	8.07	-1	38	3.84
МТС-7	8.39	-6	31	4.80

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 515.89	-2.30	-4.48	-8.83
PTC	1 657.25	-2.74	-7.87	-12.97
Dow Jones	11 240.26	-2.20	-1.79	-6.88
S&P 500	1 173.97	-2.53	-2.12	-8.64
NASDAQ	2 480.33	-2.58	-2.06	-8.19

СЕГОДНЯ

В США сегодня рынки закрыты в связи с празднованием Дня труда.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Статистика по занятости в США не оправдала оптимистичные прогнозы. Число занятых (Payrolls) в августе не изменилось, тогда как ожидалось увеличение на 68 тыс. Слабая статистика по занятости увеличивает вероятность смягчения политики ФРС (куда дальше?!?), и, по информации Блумберг, особенной популярностью пользуется идея об изменении композиции бумаг на балансе ФРС за счет продажи коротких казначейских облигаций и покупки длинных бумаг. В ожидании действий ФРС доходность 2-летних гособлигаций США в пятницу выросла на 2 базисных пункта (б.п.) – до 0,2%, 10-летних – упала на 14 б.п., до 1.988%, свидетельствуют данные агентства Bloomberg.

Fitch подтвердило рейтинг Российской Федерации на уровне ВВВ с «позитивным» прогнозом

Мотивы для подтверждения рейтинга традиционные: «исключительно сильный государственный баланс и потенциал более низкой макрофинансовой нестабильности и инфляции за счет более высокой гибкости валютного курса, а также учитывает структурные недостатки и поддержку с реализацией мер ужесточения налогово-бюджетной политики, что усиливает уязвимость страны перед значительными резкими изменениями цен на нефть».

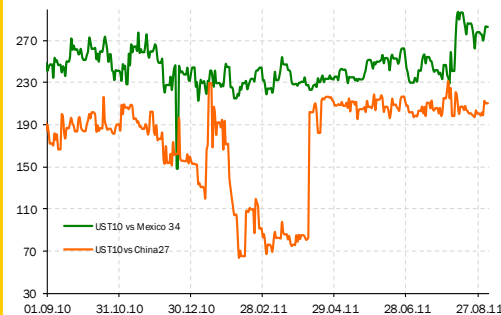
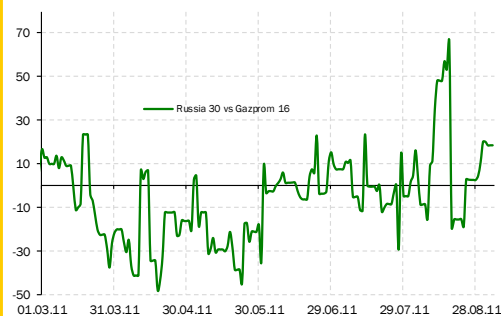
Отметим, что в отличие от S&P, у которого для повышения рейтинга перечислен ряд среднесрочных структурных изменений, Fitch обещает повысить рейтинг в случае снижения инфляции в сторону среднесрочного целевого уровня в 5% и более длительной успешной истории проведения более гибкой политики в области валютного курса.

Вкратце

- Министр финансов Греции в воскресенье выступил в защиту достижений бюджетной реформы в стране и опроверг слухи о том, что отношения Греции с международными кредиторами ухудшаются (Financial Times).
- Инфляция в РФ в августе нулевая, считает первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. По его прогнозам, в 2014 году инфляция будет находиться на уровне 4–5%.
- Отток капитала из РФ в июле был небольшим, вместе с июнем получается нулевое сальдо, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев.
- **Газпромбанк** предлагает выпустить новые акции, которыми он расплатится по долгам перед Внешэкономбанком (ВЭБ), сообщила газета Ведомости со ссылкой на источники.
- Fitch Ratings подтвердило рейтинг **ЕвроХима** на уровне «ВВ». Прогноз – «стабильный».
- Агентство S&P улучшило рейтинги и прогнозы рейтингов шести российских банков, отметив улучшение операционных условий и макроэкономических перспектив в России. В том числе прогноз рейтинга **Альфа-банка** (ВВ-) изменен на «позитивный» со «стабильного». Рейтинг банка **Возрождение** повышен до «ВВ-» с «В+». Прогноз по рейтингу **УБРИР** (В-) изменен на «позитивный» со «стабильного».
- **ТМК** завершила I полугодие с чистой прибылью по МСФО в \$258 млн, что в 3.9 раза больше чем годом ранее. Выручка возросла на 38% – до \$3.55 млрд, EBITDA – на 51%, до \$625 млн. Значение показателя «чистый долг/EBITDA» снизилось по сравнению с 31 декабря 2010 г. с 3.9 до 3.3х за счет увеличения EBITDA.
- **ТМК** ожидает снижения отгрузок в III квартале на 10% по сравнению с предыдущим кварталом, однако надеется компенсировать спад в IV квартале. В III квартале ТМК не ожидает изменения цен на трубную продукцию и сырье. Рост отгрузок в целом по году может составить 7%, сказал Т.Петросян. Ранее прогноз компании по росту отгрузок на этот год составлял 7–10%.
- **Банк НФК** готовит 3 выпуска биржевых облигаций на общую сумму 8 млрд руб.
- **Башнефть** привлекла 3-летнее предэкспортное финансирование на \$300 млн.

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