

8 сентября 2011 г.

СКОРО

Совет директоров ЦБ РФ рассмотрит вопрос о ставках 14 сентября. Мы не ожидаем изменения ставок на текущем заседании, но в случае низкой инфляции в сентябре, вероятность снижения ставок к концу года несколько подросла. За первую неделю сентября потребительские цены в среднем не изменились, по данным Росстата.

СЕГОДНЯ

Заседание ЕЦБ: риски инфляции снизились. Никто не ожидает изменения ставок до конца года с учетом замедления роста цен и на фоне долгового кризиса, который рискует перерасти в финансовый. Глава Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише в августе заявил, что ЕЦБ пересматривает оценку рисков инфляции в связи с замедлением темпов роста экономики еврозоны.

Выступление Б. Обамы. Сегодня после закрытия рынков президент США представит новую программу по созданию рабочих мест. Ранее без конкретики по размеру программы сообщалось, что она предполагает существенные инвестиции в инфраструктуру, продление льгот по подоходному налогу для среднего класса (срок льготной ставки заканчивается в конце года). По данным Bloomberg, объем программы составит примерно \$300 млрд, но вряд ли вся программа получит поддержку конгресса.

ВЧЕРА

Минфин разместил 7-летние ОФЗ 26204 на 14.8 млрд руб. из предложенных 15 млрд руб. при спросе 18.4 млрд. руб. Доходность по цене отсечения совпала с верхней границей ориентира Минфина, составив 7.95% годовых. Средневзвешенная доходность – 7.94% годовых.

Алексей Кудрин на заседании президиума правительства подвел итоги исполнения бюджета за январь–август. По его словам, которые приводит Интерфакс, доходы исполнены на 7.2 трлн руб. или на 70% к годовому объему. Расходы составили 6.5 трлн руб., или 60% к объему расходов, утвержденному бюджетом. За восемь месяцев профицит составил 760 млрд руб. Ранее Минфин сообщил, что за январь–июль профицит составил 722.65 млрд руб., следовательно профицит за август равняется 37 млрд руб. при цене уральской нефти в среднем \$109.5 за брл.

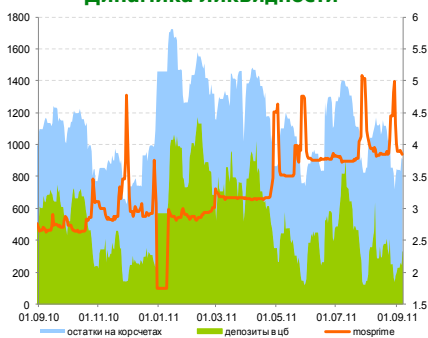
Федеральный бюджет в 2011 году можно свести к бездефицитному, заявил премьер-министр РФ Владимир Путин. Доходы и расходы бюджета составят приблизительно 11 трлн руб. по итогам года. Таким образом до конца года предстоит потратить 4.5 трлн руб.

VimpelCom отчитался за второй квартал и предупредил о вероятном увеличении долга Чистая прибыль pro forma с учетом показателей Ogascom Telecom Holding и итальянского Wind, которые Vimpelcom консолидировал в апреле 2011 г., выросла год-к-году на 42% – до \$312 млн, тогда как консенсус-прогноз Интерфакса равнялся \$570 млн.

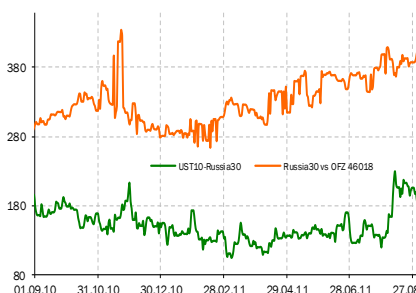
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.63	0.08	0.05	1.18
MOSPRIME 3М, %	4.83	0.02	0.47	1.08
MOSIBOR 3М, %	4.83	0.02	0.47	1.08
MIBOR 91-180 дней, %	5.17	0.01	0.29	0.16
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	564.47	-17.2	-93.1	34.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	363.53	36.4	-52.2	-274.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	311.90	40.0	-48.7	72.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	543.40	н.д.	8.4	66.1
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.20	0.00	-0.06	-0.28
UST 10	2.04	0.06	-0.28	-0.55
UST 30	3.37	0.09	-0.29	-0.29
Russia 28	5.55	-0.02	-0.06	0.01
Russia 30	4.06	-0.07	-0.21	-0.35
Brazil 34	4.74	0.00	-0.24	-0.35
China 16	3.88	0.21	0.37	0.97
India 36	8.64	0.01	0.01	0.22
Mexico 34	4.79	0.01	0.01	0.22

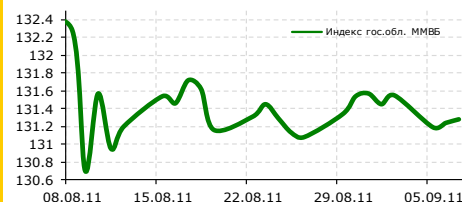
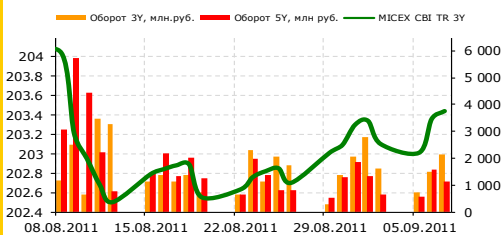


Ближайшие размещения

09.09.2011*	ЮниКредит Банк, О1	5 млрд руб
20.09.2011	ВЭБ-лизинг-6	10 млрд руб

* - дата закрытия книги заявок

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.00	3	30	1.37
ОФЗ 25076	6.68	-3	26	2.25
ОФЗ 25079	7.23	-3	16	3.29
ОФЗ 25077	7.38	-7	5	3.79
ОФЗ 26204	7.92	-1	23	5.09
ОФЗ 26205	8.02	-6	17	6.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.92	-1	45	1.14
Норникель, БО-3	6.88	-26	-38	1.79
Москва-62	6.69	-1	22	2.38
Газпром А11	6.58	5	29	2.40
Москва-49	7.91	-31	20	4.70
Москва-48	8.13	-6	19	7.38
ХКФ Банк-6	8.88	0	135	1.19
Промсвязьбанк-6	9.31	0	44	1.66
МДМ Банк-8	8.72	-37	69	1.67
Мос. обл-7	8.34	1	73	2.33
РусГидро-1	8.08	7	41	3.84
МТС-7	8.35	-13	-1	4.80

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 546.52	3.12	3.25	-8.16
PTC	1 669.75	3.16	3.70	-13.31
Dow Jones	11 414.86	2.47	1.56	-4.49
S&P 500	1 198.62	2.86	2.23	-5.69
NASDAQ	2 548.94	3.04	2.68	-3.59

Выручка компании pro forma выросла на 9% – до \$6.008 млрд, EBITDA практически не изменилась и составила \$2.37 млрд в основном из-за роста процентных расходов. Рентабельность по EBITDA по pro forma упала до 39.5% с 43.1% годом ранее.

Чистый долг компании на конец 2-кв. составил \$24.1 млрд. Общий долг на 30 июня 2011 года был на уровне \$27.3 млрд. Показатель чистый долг/EBITDA по итогам полугодия составил 2.6x. Хотя основная часть долга (94%) является долгосрочной и долговая нагрузка пока управляема, планы компании предполагают сокращение нагрузки только в среднесрочном плане. Во время телефонной конференции менеджмент компании намекнул о вероятности увеличения долга в ближайшее время в связи с планируемым развитием сети 4G и участием Vimpelcom в аукционах по приобретению частот LTE в Италии.

Результаты мы расцениваем как умеренно негативные. Планы по увеличению долговой нагрузки грозят снижением рейтинга от S&P (BB), прогноз по которому на текущий момент «негативный».

Внешний рынок

Отчет ФРС (Бежевая книга) сообщил о том, что в среднем по регионам умеренный рост экономики США продолжился в прошлом месяце, но в некоторых регионах активность снизилась. Волатильность на фондовом рынке заставила некоторые региональные банки ухудшить свой краткосрочный прогноз. Потребительский спрос, согласно отчету, в прошедшем месяце не изменился.

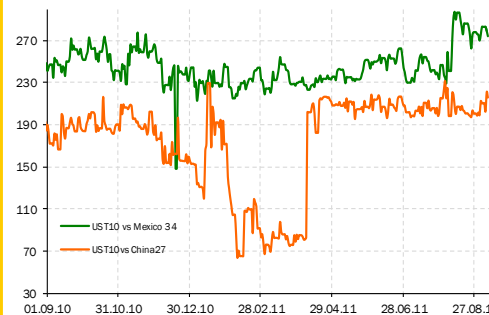
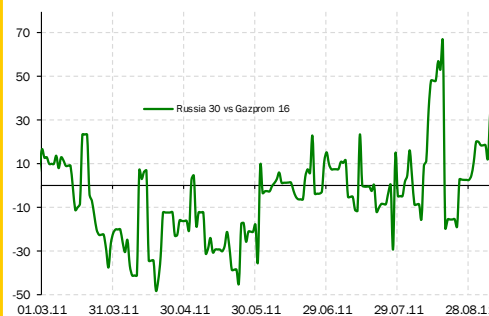
Федеральный конституционный суд Германии в среду одобрил решение правительства страны об участии в программах помощи проблемным странам еврозоны, постановив, однако, что парламент ФРГ должен быть в большей степени вовлечен в решение этих вопросов. На будущее правительство Германии обязано в случае крупных расходов получать одобрение бюджетного комитета парламента. Решение совпало с ожиданиями экспертов. В среднесрочном плане решение сделает выдачу помощи проблемным странам еще более медленной.

Вкратце

- **ЦБ РФ** в августе купил на внутреннем рынке \$0.962 млрд, что почти в 4 раза меньше, чем в июле (\$3.707 млрд), а также 0.167 млрд евро, что в 6 раз меньше, чем в июле (1.004 млрд евро), сообщил Банк России. В августе ЦБ впервые с декабря 2010 г. осуществил продажу валюты – \$0.701 млрд и 7.55 млн евро.
- Фактическое исполнение бюджета Москвы по доходам в 2011 г. может составить 1.443 трлн руб. Параметры по расходам остаются без изменений – 1.547 трлн руб.
- Госкомимущество Белоруссии объявил о продаже госдоли в СП с **МТС** 1 декабря на аукционе. Начальная цена продажи госдоли – \$1 млрд. Ранее МТС заявляла, что согласна выкупить госдолю в СП в Белоруссии за \$400–500 млн.
- **Сбербанк** за 8 месяцев 2011 г. увеличил розничный кредитный портфель на 17% – до 1.519 трлн руб., сообщила директор управления розничного кредитования Сбербанка Наталья Карасева.
- Чистая прибыль **Альфа-банка** по МСФО в первом полугодии 2011 г. составила \$275 млн (-7% г./г.). Совокупные активы банковской группы Альфа-банка за январь–июнь выросли на 10.6% – до \$31.5 млрд на конец июня 2011 года с \$28.5 млрд на конец 2010 г. благодаря росту кредитного портфеля как в корпоративном (+17.5%), так и в розничном сегменте (+20.7%).
- **Татнефть** за 8 месяцев увеличила добычу на 0.3%, до 17.26 млн тонн нефти.
- **X5** планирует купить около 85 аптек в Московской области под свои магазины стоимостью примерно 3 млрд руб.

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