

СЕГОДНЯ

Минфин предложит премию при размещении 5-летних ОФЗ. Сегодня Минфин проводит аукцион по размещению **ОФЗ 25080** с погашением в апреле 2017 г. с купоном 7.4% годовых в объеме 35 млрд руб. Ориентир доходности ОФЗ находится в диапазоне 8.23–8.28% годовых, что предполагает предоставление премии до 5 б.п. к рынку.

Мы ожидаем, что размещение пройдет по верхней границе ориентира по доходности и предполагаем, что даже предоставление премии не поможет Минфину разместить весь объем бумаг, так как объем предложения очень большой, а ликвидность в банковской системе серьезно просела до 666 млрд руб. (-69 млрд руб. за день) после уплаты компаниями НДС. Мы полагаем, что ликвидность в банковской системе останется низкой до конца недели.

ВЧЕРА

Внешний рынок
ВЭБ разместил 10-летние евробонды. Внешэкономбанк разместил 10-летние евробонды на \$1 млрд со спредом к казначейским облигациям США в 440 б.п., сообщило агентство Bloomberg. Ставка, соответственно, составила 6.025%. Размещение осуществляется по правилам 144A/Reg S.

Банк во вторник сообщил об открытии книги заявок на 10-летние евробонды. Изначально ориентир спреда к UST был объявлен на уровне около 455 б.п., но впоследствии ориентир был снижен. Для сравнения, в феврале размещение 5-летних LPN ВЭБа на \$750 млн прошло со спредом 466.3 б.п. к UST, по данным агентства Sbond. Таким образом, при прочих равных условиях, последнее размещение ВЭБа прошло более удачно.

Вкратце

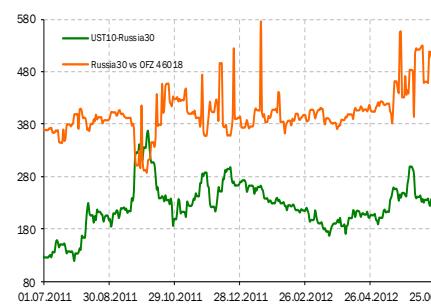
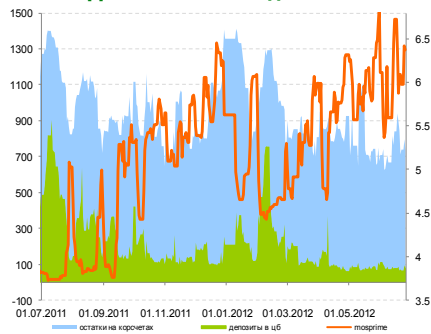
- Минфин **Италии** разместил облигации с погашением в 2014 году на сумму 2.99 млрд евро. Средневзвешенная доходность этих бумаг на аукционе составила 4.712% годовых по сравнению с 4.037% на предыдущем аукционе, состоявшемся 28 мая.
- **Испания** разместила во вторник трехмесячные и шестимесячные векселя на 3.08 млрд евро (3 млрд евро по плану). Доходность по обоим выпускам взлетела на 150 б.п. по сравнению с последними аналогичными аукционами в мае.
- Федеральное казначейство РФ во вторник на аукционе разместило в 4-недельные банковские депозиты 10 млрд руб. временно свободных средств бюджета по средневзвешенной ставке 6.1% годовых, ставка отсечения – 6.07%. Заявки поступили от 3 банков на сумму 12.5 млрд руб. при установленном лимите отбора 10 млрд рублей. Диапазон ставок в заявках составил от 6–6.11%.

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 12 м. |
| Overnight | 6.30 | -0.40 | -0.39 | 2.58 |
| MOSPRIME 3М, % | 7.18 | 0.04 | 0.19 | 2.93 |
| Курс рубль/доллар | 32.85 | -0.19 | 0.98 | 4.51 |
| Курс рубль/евро | 41.03 | -0.08 | 0.77 | 0.77 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 587.2 | -72.7 | -67.3 | -104.5 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 78.7 | 3.4 | -9.4 | -491.2 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -385.6 | 153.8 | -310.8 | -857.4 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 512.2 | н.д. | -6.6 | -8.1 |
| Инфляция YoY, % | 3.60 | н.д. | 0.0 | -6.0 |

| Эмитент | Bid Ytm | Изменения, б.п. | | |
|-----------|---------|-----------------|--------|-------|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.31 | 1 | 2 | -9 |
| UST 10 | 1.63 | 2 | -11 | -130 |
| UST 30 | 2.70 | 2 | -14 | -160 |
| Russia 28 | 5.33 | -1 | -19 | -34 |
| Russia 30 | 4.07 | -2 | -15 | -48 |
| Brazil 34 | 4.21 | 3 | -33 | -115 |
| China 16 | 2.91 | -7 | 23 | -59 |
| India 36 | 8.62 | 4 | -31 | -4 |
| Mexico 34 | 4.21 | 0 | -41 | -127 |

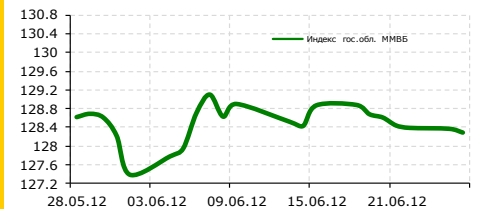
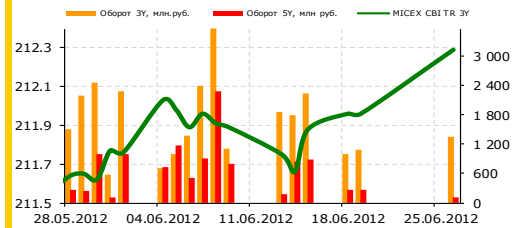
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|-------------------------|-------------|
| 27.06.2012 | УправОГходами-НН, БО-01 | 1 млрд руб |
| 27.06.2012 | ОФЗ 25080 | 35 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|-------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25076 | 7.50 | -3 | 49 | 1.61 |
| ОФЗ 25079 | 7.64 | 4 | 9 | 2.69 |
| ОФЗ 25077 | 7.63 | -3 | -23 | 3.10 |
| ОФЗ 26204 | 8.27 | 3 | 3 | 4.64 |
| ОФЗ 26205 | 8.59 | -2 | 6 | 6.42 |
| ОФЗ 26207 | 8.73 | -2 | -14 | 8.41 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|-------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 8.66 | -25 | 93 | 0.38 |
| Норникель, БО-3 | 7.49 | 0 | -22 | 1.04 |
| Москва-62 | 7.75 | -1 | 6 | 1.75 |
| Газпром А11 | 7.98 | -1 | 7 | 1.82 |
| Москва-49 | 8.23 | 0 | 3 | 4.25 |
| Москва-48 | 8.64 | -49 | 45 | 7.13 |
| ХКФ Банк-6 | 17.45 | -84 | 868 | 0.45 |
| Промсвязьбанк-6 | 9.97 | -52 | 64 | 0.95 |
| МДМ Банк-8 | 8.98 | 27 | 5 | 0.99 |
| Мос. обл-7 | 8.97 | 13 | 20 | 1.69 |
| РусГидро-1 | 8.49 | 0 | -32 | 3.31 |
| МТС-7 | 9.71 | 15 | 5 | 4.34 |

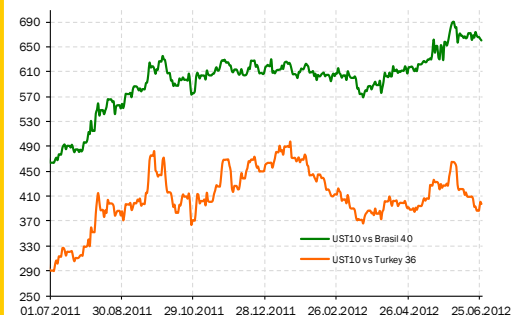
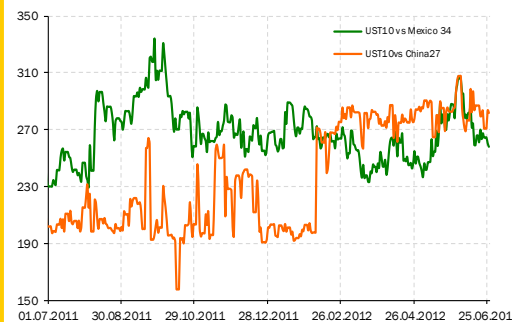
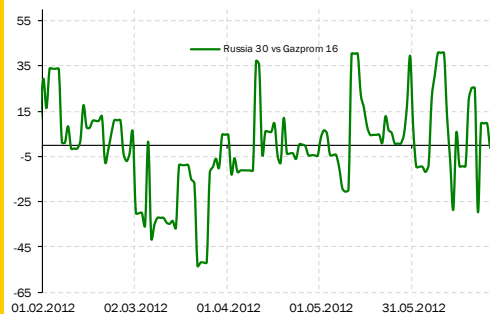
Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-----------|----------------|-------------|------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ | 1 343 | 1.0 | 5.3 | -13.2 | -17.1 |
| PTC | 1 289 | 2.1 | 2.0 | -23.6 | -29.6 |
| Dow Jones | 12 535 | 0.3 | 0.6 | -5.0 | 4.1 |
| S&P 500 | 1 320 | 0.5 | 0.2 | -6.6 | 3.1 |
| NASDAQ | 2 854 | 0.6 | 0.6 | -8.5 | 6.2 |

- Потребности **Газпрома** в трубах большого диаметра в 2012 г. снизятся относительно пикового прошлогоднего уровня, составлявшего 2.2 млн тонн, примерно на 40%, заявил начальник департамента инвестиций Газпрома Ярослав Голко. Потребности в ТБД на 2013 и 2014 годы Газпром оценивает в 1.4–1.45 млн тонн соответственно. Информация является негативной для облигаций ТМК и металлургов.
- **Татнефть** намерена стабилизировать добычу нефти до 2030 г., сообщил член совета директоров компании Ренат Муслимов.
- **ММК** готовится принять решение о программе выпуска классических облигаций на общую сумму 40 млрд руб., сообщает Интерфакс со ссылкой на источник в компании. По итогам I квартала 2012 г. чистый долг компании составил \$4 млрд, соотношение «чистый долг / EBITDA» составило 3.45.
- **РусГидро** утвердило инвестпрограмму на 2012–2016 гг. в объеме 381.8 млрд руб. (в том числе в 2012 г. – 98.3 млрд руб.). Компания планирует ввести до 2016 года 5.3 ГВт дополнительных мощностей, в том числе в 2012 году – 2.4 ГВт. На восстановление Саяно-Шушенской ГЭС предполагается выделить 15 млрд руб.
- **Росгосстрах** 19 июля досрочно погасит облигации 1-й серии на 4 млрд руб. с купоном 10% годовых. По информации Интерфакса, причиной досрочного погашения облигаций является стремление компании к снижению долговой нагрузки. Источником погашения стала накопленная прибыль предыдущих лет.
- Moody's понизило рейтинги **Росбанка**, **Русфинанс банка** и **банка ДельтаКредит**, входящих в группу Societe Generale, вслед за ухудшением рейтинга французского банка 21 июня 2012 г. Рейтинги Росбанка и банка ДельтаКредит понижены до «Ваа3» с «Ваа2», прогноз для долгосрочных рейтингов – «стабильный».
- Fitch повысило рейтинг **Банка Москвы** на одну ступень – до «BBB», прогноз – «стабильный». Повышение рейтинга отражает мнение Fitch об очень высокой вероятности предоставления банку поддержки его основным акционером - банком ВТБ и в конечном итоге правительством РФ.
- Fitch подтвердило рейтинги **МОЭК** на уровне «BB+» со «стабильным» прогнозом.

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 |
|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|
| 05.06.2012 | Банк Зенит-5 | 5 | Оферта | 14.08.2012 | СистемаАФК-2 | 20 | Оферта |
| 05.06.2012 | Аптечная сеть 36.6-2 | 1.2 | Погашение | 15.08.2012 | Держава АКБ-1 | 0.3 | Оферта |
| 06.06.2012 | Ренессанс Капитал КБ-3 | 4 | Погашение | 17.08.2012 | Медведь-Финанс-1 | 1 | Оферта |
| 07.06.2012 | АлмазныйДомГрэйс-1 | 0.3 | Погашение | 21.08.2012 | КредитЕвропа-6 | 4 | Оферта |
| 08.06.2012 | Глобэкс КБ-3 | 3 | Оферта | 21.08.2012 | ТКС Банк-3 | 1.5 | Оферта |
| 08.06.2012 | Глобэкс КБ-5 | 2 | Оферта | 22.08.2012 | Петрокоммерц-6 | 3 | Погашение |
| 11.06.2012 | Транскредитфакторинг-1 | 1.5 | Погашение | 22.08.2012 | Петрокоммерц-7 | 3 | Погашение |
| 12.06.2012 | ВолгоградОбл-34002 | 0.4 | Погашение | 23.08.2012 | ВТБ 24-4 | 8 | Оферта |
| 12.06.2012 | Протон-Финанс-1 | 1 | Погашение | 29.08.2012 | РСХБ-1 | 5 | Оферта |
| 12.06.2012 | ТрансКредитБанк-2 | 3 | Погашение | 29.08.2012 | РСХБ-5 | 10 | Оферта |
| 13.06.2012 | Ханты-МансийскийБанк-2 | 3 | Оферта | 03.09.2012 | СБ Банк-3 | 1.5 | Погашение |
| 14.06.2012 | Русское море-1 | 2 | Погашение | 05.09.2012 | Москва-31054 | 15 | Погашение |
| 14.06.2012 | Седьмой Континент-2 | 7 | Погашение | 11.09.2012 | Полипласт-2 | 0.8 | Оферта |
| 14.06.2012 | УМПО-3 | 3 | Погашение | 12.09.2012 | Аграрная группа-2 | 1 | Погашение |
| 15.06.2012 | Номос-Банк-9 | 5 | Оферта | 13.09.2012 | Ладья-Финанс-1 | 0.5 | Погашение |
| 18.06.2012 | СБ-Финанс-1 | 1.5 | Погашение | 14.09.2012 | СИБУР Холдинг-4 | 30 | Оферта |
| 19.06.2012 | Ситроникс-1 | 2 | Оферта | 17.09.2012 | Русфинанс Банк-8 | 2 | Оферта |
| 19.06.2012 | Энел ОГК-5-15 | 4 | Оферта | 18.09.2012 | Русфинанс Банк-9 | 2 | Оферта |
| 19.06.2012 | ДиПОС ПКФ-1 | 2 | Погашение | 18.09.2012 | ТКБ-2 | 1.8 | Оферта |
| 20.06.2012 | Альянс Финанс-1 | 3 | Погашение | 18.09.2012 | Северсталь-1 | 15 | Погашение |
| 20.06.2012 | ГазпромГазэнергосеть-1 | 1.5 | Погашение | 19.09.2012 | Желдорипотека-3 | 2 | Погашение |
| 20.06.2012 | Самарская Обл-25004 | 5 | Погашение | 19.09.2012 | ОФЗ-25069-ПД | 44.05951 | Погашение |
| 24.06.2012 | Мособлгаз-финанс-2 | 1.2 | Погашение | 20.09.2012 | ГСС-1 | 5 | Оферта |
| 25.06.2012 | Росбанк-1 | 5 | Оферта | 20.09.2012 | ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2 | 2.5 | Оферта |
| 25.06.2012 | Воронежская Обл-34001 | 0.9 | Погашение | 20.09.2012 | МИА-1 | 0.22 | Погашение |
| 26.06.2012 | Группа ЛСР-1 | 1.5 | Оферта | 20.09.2012 | Элис СК-2 | 0.5 | Погашение |
| 26.06.2012 | Центр-Инвест-2 | 3 | Оферта | 22.09.2012 | Банк Зенит-2 | 5 | Оферта |
| 26.06.2012 | Газпром-13 | 10 | Погашение | 22.09.2012 | РМБ-3 | 1.1 | Оферта |
| 27.06.2012 | Москва-32045 | 15 | Погашение | 25.09.2012 | Национальный капитал-1 | 3 | Погашение |
| 28.06.2012 | Татфондбанк-1 | 2 | Оферта | 26.09.2012 | ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3 | 2 | Оферта |
| 03.07.2012 | Банк Зенит-6 | 3 | Оферта | 27.09.2012 | ВостЭкспресс-2 | 2 | Оферта |
| 03.07.2012 | Макромир-Финанс-2 | 1.5 | Погашение | 01.10.2012 | АТЭК-2 | 0.3 | Погашение |
| 04.07.2012 | Номос-Банк-11 | 5 | Оферта | 04.10.2012 | МИА-4 | 2 | Оферта |
| 11.07.2012 | Банк ВТБ-6 | 15 | Оферта | 04.10.2012 | Синергия-1 | 3 | Оферта |
| 11.07.2012 | Интерград-1 | 0.9 | Оферта | 08.10.2012 | Ситроникс-2 | 3 | Оферта |
| 11.07.2012 | ОФЗ-26199-ПД | 44 | Погашение | 08.10.2012 | Инвестторгбанк-4 | 1.5 | Погашение |
| 13.07.2012 | Стройтрансгаз-2 | 5 | Погашение | 09.10.2012 | Банк СПб-1 | 5 | Оферта |
| 15.07.2012 | Удмуртия Респ-25002 | 2.5 | Погашение | 10.10.2012 | МосковКредБанк-8 | 3 | Оферта |
| 17.07.2012 | Газпром нефть-3 | 8 | Оферта | 11.10.2012 | Первобанк-2 | 1.5 | Оферта |
| 17.07.2012 | МосковКредБанк-7 | 2 | Оферта | 11.10.2012 | СКБ-Банк-5 | 2 | Оферта |
| 17.07.2012 | АР-Инвест-1 | 0.5 | Погашение | 12.10.2012 | ВБД ПП-1 | 3 | Оферта |
| 17.07.2012 | Сибирь АвиаКомп-1 | 2.3 | Погашение | 12.10.2012 | ВБД ПП-2 | 3 | Оферта |
| 19.07.2012 | Росгосстрах-1 | 4 | Оферта | 12.10.2012 | ВБД ПП-3 | 3 | Оферта |
| 19.07.2012 | МДМ Банк-7 | 4.999 | Погашение | 12.10.2012 | ВБД ПП-8 | 5 | Оферта |
| 24.07.2012 | Копейка ТД-1 | 3 | Оферта | 15.10.2012 | МосковКредБанк-4 | 5 | Оферта |
| 24.07.2012 | МТС-5 | 15 | Оферта | 15.10.2012 | НФК Банк-1 | 2 | Оферта |
| 26.07.2012 | Локо-банк-5 | 2.5 | Оферта | 15.10.2012 | АИЖК-5 | 1.32 | Погашение |
| 26.07.2012 | Мечел-4 | 5 | Оферта | 16.10.2012 | Мечел-5 | 5 | Оферта |
| 28.07.2012 | Стройкредит КБ-1 | 1 | Оферта | 16.10.2012 | Тензор-Финанс-1 | 0.3 | Погашение |
| 28.07.2012 | Стройкредит КБ-2 | 1 | Оферта | 17.10.2012 | ОФЗ-25067-ПД | 45 | Погашение |
| 01.08.2012 | Глобэкс КБ-4 | 3 | Оферта | 17.10.2012 | Ростелеком-13 | 2 | Погашение |
| 01.08.2012 | Глобэкс КБ-6 | 2 | Оферта | 18.10.2012 | Татфондбанк-2 | 2 | Оферта |
| 01.08.2012 | ОФЗ-25073-ПД | 150 | Погашение | 19.10.2012 | Крайинвестбанк-1 | 1.5 | Оферта |
| 02.08.2012 | Мираторг Финанс-1 | 2.5 | Погашение | 23.10.2012 | КНРГ Финанс-1 | 1 | Погашение |
| 06.08.2012 | Лукойл-1 | 5 | Погашение | 29.10.2012 | УБРиР-2 | 2 | Оферта |
| 06.08.2012 | Лукойл-2 | 5 | Погашение | 30.10.2012 | НЛМК-5 | 10 | Погашение |
| 06.08.2012 | Лукойл-3 | 5 | Погашение | 01.11.2012 | ОТП Банк-3 | 4 | Оферта |
| 06.08.2012 | Лукойл-4 | 5 | Погашение | 01.11.2012 | СИБУР Холдинг-1 | 1.5 | Погашение |
| 06.08.2012 | Лукойл-5 | 5 | Погашение | 01.11.2012 | Таттелеком ОАО-2 | 1.5 | Погашение |
| 07.08.2012 | РТК-Лизинг-1 | 1.05 | Оферта | 01.11.2012 | Транскредитфакторинг-2 | 1.5 | Погашение |
| 07.08.2012 | МойБанк-3 | 1.5 | Погашение | 02.11.2012 | ОФЗ-26198-ПД | 42.1174 | Погашение |
| 07.08.2012 | МосковКредБанк-6 | 2 | Погашение | 07.11.2012 | Группа Разгуляй-16 | 3 | Оферта |
| 07.08.2012 | ПервоеКоллекторБюро-1 | 0.336 | Погашение | 07.11.2012 | Волгоград-34004 | 0.715 | Погашение |
| 08.08.2012 | ОФЗ-46002-АД | 62 | Погашение | 07.11.2012 | РЖД-7 | 5 | Погашение |
| 10.08.2012 | ТрансФин-М-2 | 1.5 | Погашение | 08.11.2012 | Росгосстрах-2 | 5 | Оферта |

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС 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 управления
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

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@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

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

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