

**СКОРО**

**Аукцион ОФЗ.** Согласно предварительному графику аукционов, на среду намечено размещение 9-летних **ОФЗ 26205** на 17 млрд руб. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 8.3% годовых, что примерно на 30 б.п. ниже уровня прошедшей недели на фоне повышения спроса. В текущих условиях Минфин вряд ли предложит премию.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

**Плохая статистика по производственному сектору США.** Вчера индекс активности в производственном секторе США показал небольшое снижение, тогда как по опросам Bloomberg ожидалось лишь замедление роста. Показатель ISM manufacturing составил 49.7 пунктов в июне против 53.5 п. за май. Примечательно, что сильно упали новые заказы, что предполагает сохранение слабости в секторе как минимум на несколько месяцев. Заказы на экспорт также снизились, что неудивительно с учетом слабости экономики Европы и замедления в Китае.

**Evraz изменил несколько ковенант по кредитам на \$1.4 млрд.** Evraz plc вчера сообщил, что договорилась с банками об изменении ковенант по кредитам на \$1.4 млрд. В частности, было повышено отношения чистого долга к EBITDA с 3х до 3.5х, а также изменено требование к минимальному отношению EBITDA к процентным выплатам с 3.5 до 3.

Поправки не включают изменение максимального уровня финансового рычага по еврооблигациям. Согласно проспектам по выпускам Evraz Group 15 и Evraz Group 18, соотношение чистого долга к EBITDA не должно превышать 3х.

По итогам прошлого года соотношение чистого долга к EBITDA компании составило 2.2х. По прогнозам в Bloomberg, EBITDA компании ожидается на уровне \$2.47 млрд (-11% за год), что не приведет к нарушению ковенант по долговой нагрузке. Поэтому мы полагаем, что Evraz подстраховался на случай более продолжительного ухудшения мировой конъюнктуры на рынке стали и руды. В середине июня компания предупредила, что в 2012 году, скорее всего, будет наблюдаться рост долговой нагрузки при сохранении среднесрочного ориентира по отношению чистого долга к EBITDA на уровне ниже 2х.

**Внутренний рынок**

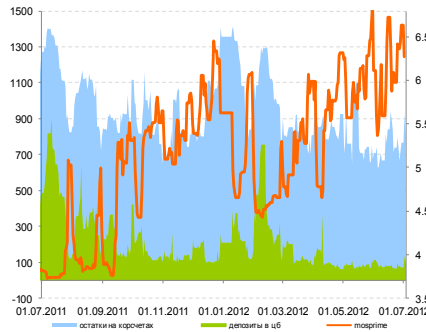
**ЦБ продолжает уменьшать лимит РЕПО.** Вчера лимит по РЕПО на 1 день был уменьшен на 100 млрд руб., до 480 млрд руб., и этого объема на всех не хватило (общий спрос на утреннем аукционе составил 553 млрд руб.). Сегодня ЦБ вновь уменьшил лимит еще на 60 млрд руб. по однодневному РЕПО.

**Индикаторы денежного рынка**

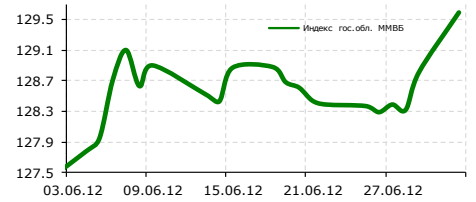
	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.98	-0.12	0.63	2.36
MOSPRIME 3М, %	7.22	0.00	-0.03	2.97
Курс рубль/доллар	32.45	-0.17	-1.31	4.64
Курс рубль/евро	40.90	0.02	-0.94	0.48
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	722.2	-68.4	126.6	-62.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	91.0	-44.8	-21.3	-395.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-418.0	134.2	-145.4	-798.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	513.1	н.д.	-1.2	-11.2
Инфляция YoY, %	3.60	н.д.	0.0	-6.0

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	-1	5	-18
UST 10	1.59	-6	14	-159
UST 30	2.70	-6	18	-169
Russia 28	5.25	-4	-34	-37
Russia 30	3.83	-8	-61	-61
Brazil 34	4.18	-4	-26	-122
China 16	2.83	4	11	-67
India 36	8.65	3	-4	-1
Mexico 34	4.14	-9	-37	-134

**Динамика ликвидности**



**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.81	-3	40	1.59
ОФЗ 25079	7.36	-6	-15	2.68
ОФЗ 25077	7.65	3	-13	3.09
ОФЗ 26204	7.99	-15	-50	4.63
ОФЗ 26205	8.28	-15	-42	6.43
ОФЗ 26207	8.62	-18	-40	8.45

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.59	-5	99	0.37
Норникель, БО-3	7.57	1	-4	1.02
Москва-62	7.70	16	28	1.74
Газпром А11	7.95	-11	-42	1.80
Москва-49	8.23	0	8	4.23
Москва-48	8.46	39	5	7.14
ХКФ Банк-6	17.25	2	845	0.44
Промсвязьбанк-6	9.98	50	49	0.94
МДМ Банк-8	8.92	0	11	0.97
Мос. обл.-7	8.76	25	-31	1.67
РусГидро-1	8.50	22	-8	3.29
МТС-7	9.63	0	19	4.32

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 403	1.1	8.6	-9.0	-17.0
PTC	1 357	0.5	11.6	-18.5	-29.3
Dow Jones	12 871	-0.1	6.2	-2.5	2.3
S&P 500	1 366	0.2	6.8	-3.4	1.9
NASDAQ	2 951	0.6	7.4	-5.2	4.8

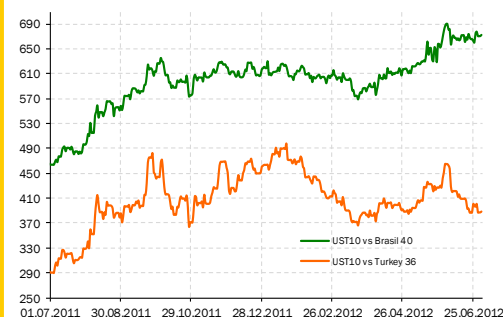
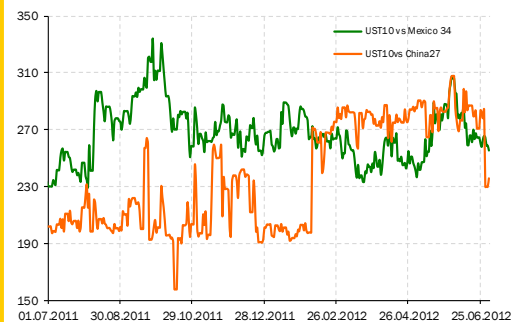
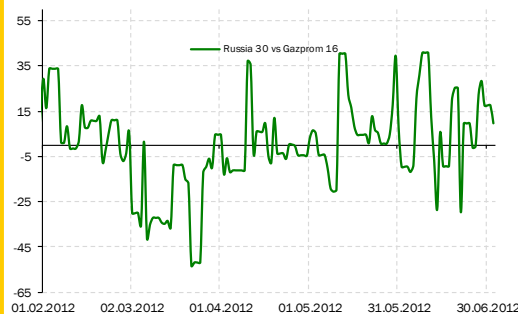
На этом фоне мы полагаем, что ЦБ продолжит сжимать лимит по РЕПО, что почти нейтрализует поступление бюджетных денег в начале месяца. Поэтому ставки на денежном рынке будут падать весьма медленно, примерно до 5.5% к концу недели.

**Вкратце**

- Резервный фонд в июне вырос на 31.57 млрд руб., до 1985.5 млрд руб., ФНБ – на 36.67 млрд руб., до 2810.5 млрд руб.
- **ТНК-ВР** планирует привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$500 млн, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией.
- **ММК** расторгает соглашение о покупке австралийской Flinders Mines. Расторжение сделки обусловлено поданным ранее иском от миноритария ММК, по мнению которого приобретение австралийской компании нанесло бы ущерб капитализации металлургического комбината.
- **Сбербанк** повысил верхнюю границу ставок по потребкредитам без обеспечения в рублях на 1.5 п.п., до 23.5%.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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	Ладыя-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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

### УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

### ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

### УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

**Владимир Шабалов**  
Начальник управления  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

### ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)