

СКОРО

Аукционы ОФЗ и заседание ЦБ по ставкам. На текущей неделе Минфин планирует разместить 5-летние ОФЗ 25080 на 20 млрд руб. и 15-летние ОФЗ 26207 на 15 млрд руб.

В конце недели 13 июля пройдет заседание совета директоров ЦБ РФ по вопросу процентных ставок. Мы не ожидаем изменения процентных ставок по операциям Банка России до конца лета.

На внешнем рынке все внимание направлено на встречу министров финансов ЕС, которая закончится завтра (см. ниже). Не дожидаясь результатов встречи, многие инвесторы решили в пятницу зафиксировать прибыль, и вновь доходность госбумаг Испании и Италии увеличилась. Доходность 10-летних бумаг Испании выросла на 18 б.п., до 6.91% годовых, 10-летние бумаги Италии прибавили 5 б.п., до 6.01%. В четверг, 12 июля, Италия размещает краткосрочные облигации общим объемом до 9.5 млрд евро и 5-летние бонды на 2.5 млрд евро.

Из новостей по США отметим публикации стенограммы последнего заседания FOMC в среду, а также на текущей неделе начинается сезон отчетности за 2 квартал.

СЕГОДНЯ

Очередная встреча министров финансов ЕС пройдет 9-10 июля. Министры финансов стран ЕС должны согласовать детали реализации мер для борьбы с кризисом, которые были сформулированы на встрече глав государств 28-29 июня. В частности, в краткосрочном плане речь идет о механизме поддержки долгового рынка Италии и Испании, а также о создании единого банковского надзора и рекапитализации испанских банков в перспективе до конца года. Решения глав государств были позитивно восприняты рынком, но за ними последовали заявления ряда европейских стран о необходимости жестких условий при предоставлении поддержки долговому рынку, а также сомнения о сроках реализации запланированных мер, поэтому теперь верх взяли опасения, что «дьявол в деталях».

ВЧЕРА

Внешний рынок

Число рабочих мест в экономике США увеличилось в июне на 80 тыс., что оказалось несколько ниже консенсус-прогноза. Безработица в США осталась в июне на майском уровне 8.2%, что совпало с ожиданиями рынка.

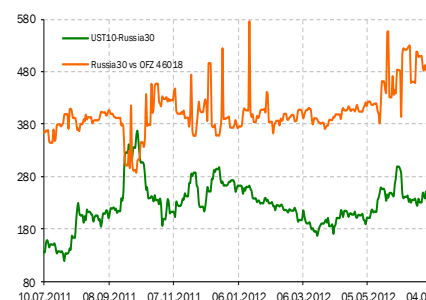
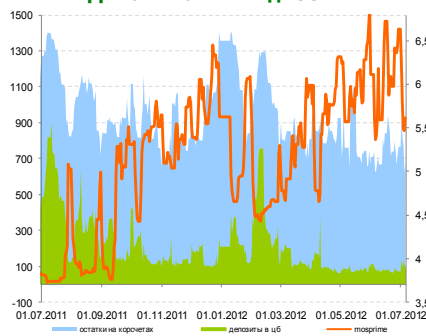
По опросу Bloomberg ожидалось, что payrolls прибавят 100 тыс. Согласно пересмотренным данным, в мае прирост составил 77 тыс., а не 69 тыс., как сообщалось ранее. В условиях повышенной неопределенности в Европе и неизвестного по масштабу замедления роста экономики Китая, такая осторожность американских работодателей не удивительна, и мы полагаем, что в целом результаты не сильно изменили расклад в экономике. Реакция на

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5,40	-0,20	-0,80	1,70
MOSPRIME 3М, %	7,23	-0,01	0,14	2,98
Курс рубль/доллар	33,03	0,36	0,47	4,89
Курс рубль/евро	40,60	0,24	-0,37	0,94
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	625,0	30,0	38,1	-104,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	84,5	-2,4	12,2	-589,5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-255,6	13,2	-118,2	-811,2
Золотовал. резервы, \$ млрд	512,9	н.д.	-0,3	-13,8
Инфляция YoY, %	4,30	н.д.	0,7	-5,1

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0,27	-2	1	-20
UST 10	1,55	-5	-11	-159
UST 30	2,66	-5	-8	-170
Russia 28	5,17	-3	-32	-45
Russia 30	3,77	0	-37	-64
Brazil 34	4,02	-6	-29	-136
China 16	2,74	-5	-4	-79
India 36	8,59	-3	-4	-7
Mexico 34	4,11	-4	-34	-134

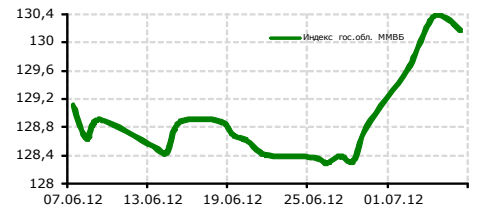
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

12.07.2012 Газпромбанк, БО-6 10 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.03	15	19	1.72
ОФЗ 25079	7.36	17	24	2.71
ОФЗ 25077	7.61	7	30	3.22
ОФЗ 26204	8.11	10	33	4.76
ОФЗ 26205	8.27	4	27	6.56
ОФЗ 26207	8.64	4	33	8.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8,55	39	46	0,35
Норникель, БО-3	7,24	0	-40	1,01
Москва-62	7,45	-1	9	1,72
Газпром А11	7,34	0	-84	1,79
Москва-49	7,97	0	-1	4,22
Москва-48	8,36	-6	-3	7,13
ХКФ Банк-6	18,91	0	1007	0,42
Промсвязьбанк-6	9,69	24	-15	0,92
МДМ Банк-8	9,00	-19	-33	0,96
Мос. обл.-7	8,79	-6	33	1,66
РусГидро-1	8,88	-3	-8	3,27
МТС-7	9,44	-8	-38	4,31

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 414	-1,5	6,3	-5,8	-17,5
PTC	1 358	-2,2	5,5	-16,6	-30,9
Dow Jones	12 772	-1,0	1,7	-1,2	0,9
S&P 500	1 355	-0,9	2,2	-2,0	0,8
NASDAQ	2 937	-1,3	2,8	-3,6	2,7

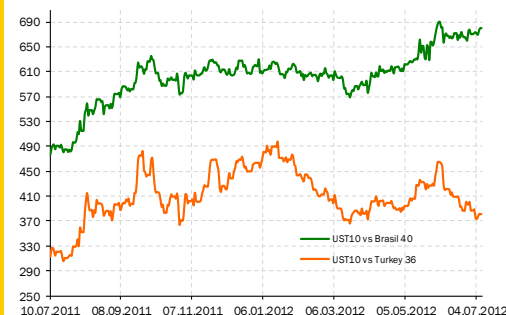
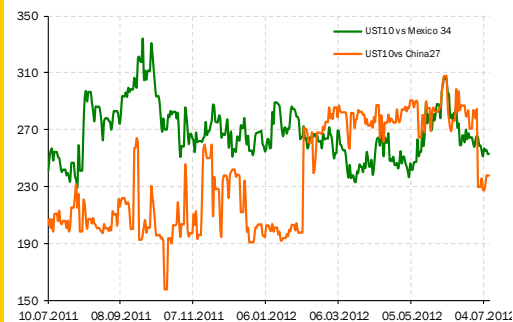
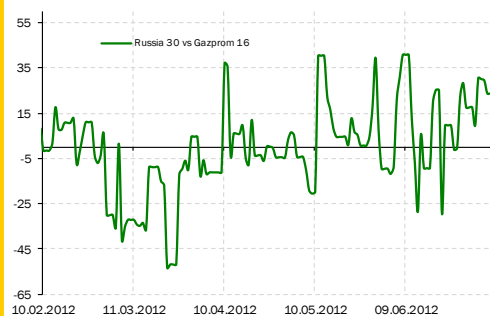
долговом рынке нам кажется чрезмерной. На фоне бегства из риска, доходность 10-летних облигаций США по итогам дня снизились на 5 б.п., до 1.55%.

Вкратце

- Госдума приняла в I чтении антикризисные поправки в бюджет 2012 года. Законопроектом предлагается дать право правительству РФ использовать средства Резервного фонда в размере не более 200 млрд руб. на поддержку российской экономики, финансового рынка, рынка труда, социального обеспечения населения и других мер социальной политики. Правительству также предоставляется право провести эмиссию ОФЗ со сроком погашения не позднее 31 декабря 2022 г. в объеме до 150 млрд руб. в целях повышения капитализации банков путем внесения в их уставный капитал этих ОФЗ.
- **НЛМК** на 2 месяца останавливает доменную печь N2 мощностью 0.8 млн тонн чугуна в год на фоне низкого спроса на чугун в РФ и за рубежом во II квартале.
- **ВЭБ-лизинг** разместил 5-летние бонды на \$400 млн по закрытой подписке в пользу Внешэкономбанка. Ставка 1-го купона выпусков была установлена ранее на уровне 5.5% годовых, к ней приравнены ставки 2–10 купонов.
- **Сбербанк** России ожидает увеличения розничного кредитного портфеля в 2012 году на уровне выше 30%, корпоративного – менее 20%, сообщил член правления, вице-президент, директор департамента финансов банка Александр Морозов.
- S&P повысило прогноз рейтингов **Альфа-банка** со «стабильного» до «позитивного». Рейтинги банка подтверждены на уровне «BB».
- **Татфондбанк** планирует в июле провести book building биржевых облигаций серии БО-07 объемом 2 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 12.25–12.75% годовых, ему соответствует доходность к годовой оферте в размере 12.64–13.17% годовых.
- **Дикси** привлекла кредит **Газпромбанка** на 3 млрд руб. сроком на три года.

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
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
14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта	08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта
15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение
17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта	09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта
21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта	09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение
21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	Оферта	13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта
22.08.2012	Петрокоммерц-6	3	Погашение	14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение
22.08.2012	Петрокоммерц-7	3	Погашение	15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта
23.08.2012	ВТБ 24-4	8	Оферта	15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение
29.08.2012	РСХБ-1	5	Оферта	15.11.2012	ММК-1	5	Погашение
29.08.2012	РСХБ-5	10	Оферта	17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛАКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладыя-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	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