

СКОРО

Завтра предстоит публикация стенограммы последнего заседания ФРС, которая прольёт свет на то, какой поддержкой пользуется идея о новом количественном смягчении среди представителей FOMC. Bloomberg вчера цитировал исследования Goldman Sachs Group и Bank of America, согласно которым ФРС сначала примет решение о продлении периода нулевых ставок до середины 2015 г. прежде чем объявит о новом раунде выкупа облигаций. Ставка находится в диапазоне 0–0.25% годовых с декабря 2008 г., и ФРС пообещала удерживать ее на этом уровне до конца 2014 года.

Минфин в среду проведет два аукциона ОФЗ на 5 и на 15 лет, согласно предварительному графику аукционов, в объеме 20 млрд руб. и 15 млрд руб. соответственно. Доходность ОФЗ 25080 составила вчера на закрытие 7.86% годовых, доходность 15-летних ОФЗ 26207 составила 8.63% годовых. Мы полагаем, что размещение 15-летних ОФЗ 26207 не состоит из-за отсутствия спроса, так как Минфин, скорее всего, не предоставит премию.

СЕГОДНЯ

Слабая статистика по Китаю... Прирост импорта Китая в июне составил 6.3% г./г., что свидетельствует о резком замедлении экономической активности в стране. По консенсус опросу в Bloomberg ожидалось, что прирост составит 11%, после того как в мае импорт вырос на 12.7% г./г.

Рост экспорта Китая в июне замедлился, но в меньшей степени. Прирост экспорта составил 11.3% г./г. по сравнению с 15.3% в мае.

Притормаживание импорта Китая свидетельствует о низком внутреннем спросе. Соответственно, замедление роста китайской экономики в первую очередь скажется негативно на рынке металлов, где и так существенная доля мощностей в Европе не востребуема. Вчера Вэнь Цзябао, призвал правительство страны «подготовить и отрегулировать меры более решительного характера» за счет использования инструментов бюджетной и кредитно-денежной политики, чтобы максимально нивелировать экономический спад, сообщает агентство Bloomberg.

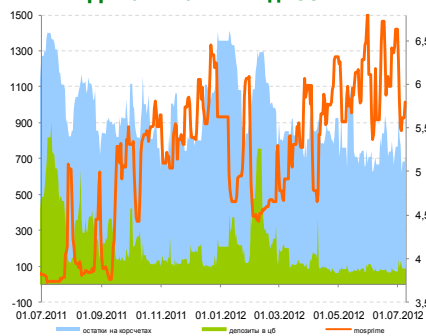
...затемнила решения Еврогруппы. Министры финансов стран ЕС приняли решение ускорить предоставление Испании финансовой помощи, а также дали Мадриду дополнительный год для выхода на согласованные параметры бюджета. До конца июля Испания получит 30 млрд евро для рекапитализации банков, оставшиеся 70 млрд евро могут быть выделены осенью, после более тщательного изучения ситуации в финансовом секторе. При этом госгарантии по кредитам банков не потребуются. Средства будут предоставлены на срок до 15 лет, средний срок составит примерно 12.5 лет.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.17	0.23	-0.03	2.47
MOSPRIME 3М, %	7.23	0.00	0.20	2.98
Курс рубль/доллар	32.99	0.04	0.42	4.84
Курс рубль/евро	40.55	-0.01	-0.42	0.90
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	640.9	15.9	30.7	42.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	119.7	35.2	12.2	-732.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-249.1	-6.5	73.4	-971.0
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	0.26	-1	0	-13
UST 10	1.51	-4	-12	-152
UST 30	2.62	-4	-12	-166
Russia 28	5.15	-2	-29	-47
Russia 30	3.75	-2	-30	-64
Brazil 34	3.98	-7	-34	-136
China 16	2.74	0	262	-78
India 36	8.60	1	3	-6
Mexico 34	4.03	-5	-42	-141

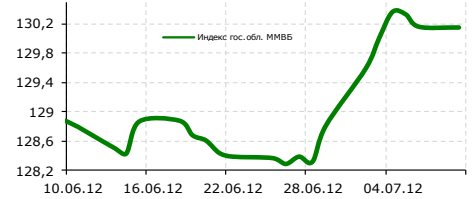
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

12.07.2012	Газпромбанк, БО-6	10 млрд руб
17.07.2012	ТКС Банк, БО-5	1.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.77	6	-45	1.57
ОФЗ 25079	7.34	1	-28	2.66
ОФЗ 25077	9.12	2	100	3.04
ОФЗ 26204	8.00	-1	-21	4.62
ОФЗ 26205	8.23	2	-32	6.42
ОФЗ 26207	8.62	5	-24	8.44

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.68	-5	-9	0.35
Норникель, БО-3	7.24	1	-39	1.00
Москва-62	7.39	-36	1	1.72
Газпром А11	7.62	-29	-55	1.78
Москва-49	7.97	0	-1	4.22
Москва-48	8.36	-9	-3	7.13
ХКФ Банк-6	8.81	3	42	0.42
Промсвязьбанк-6	8.62	1	-122	0.92
МДМ Банк-8	8.94	0	-39	0.96
Мос. обл-7	8.77	6	30	1.65
РусГидро-1	8.85	13	-16	3.27
МТС-7	9.41	-11	-41	4.30

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 415	0.0	5.0	-6.2	-18.5
PTC	1 353	-0.4	4.6	-16.6	-31.5
Dow Jones	12 736	-0.3	1.5	0.2	0.6
S&P 500	1 352	-0.2	2.0	-0.5	0.6
NASDAQ	2 932	-0.2	2.6	-2.0	2.5

ЕЦБ также наделен правом исполнять функции агента по операциям EFSF по стабилизации долговых рынков.

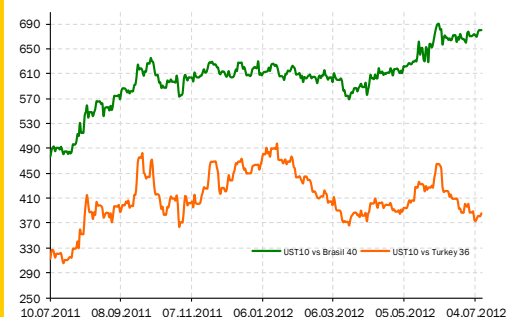
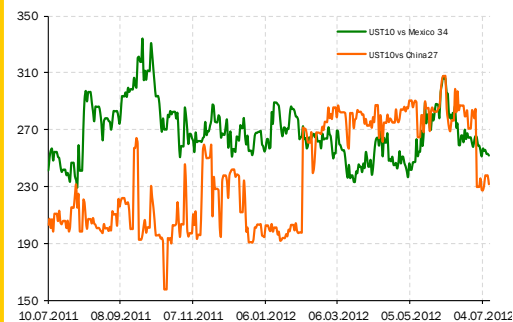
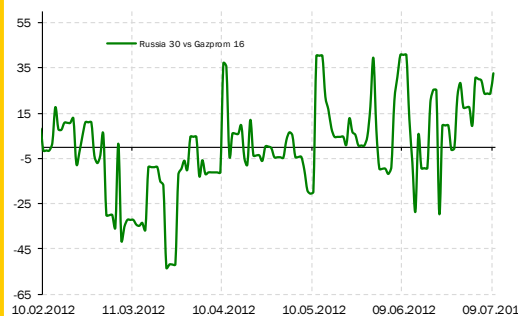
Таким образом, можно заключить, что опасения о негативных новостях с саммита не реализовались. Тем не менее, сегодня утром слабая статистика в Китае сместила фокус внимания инвесторов.

Вкратце

- **Германия** вчера продала векселя на месяц в объеме на 3.3 млрд евро с рекордной отрицательной доходностью 0.0344%.
- **Минфин** оценивает в 100 млрд руб. недопоступление доходов в 2012 г. при среднегодовой цене нефти \$100/брл, сообщила замминистра финансов РФ Татьяна Нестеренко. Бюджет на 2012 г. рассчитан при цене уральской нефти \$115 за брл.
- **Газпромбанк** установил ставку 1-го купона облигаций 6-й серии объемом 10 млрд рублей на уровне 8.85% годовых. Ориентир ставки купона облигаций был установлен в диапазоне 8.75–9% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте в размере 8.94–9.2% годовых.
- **Номос-банк** выкупил по оферте облигаций 11-й серии на 1.7 млрд руб. (34% объема выпуска). Ставка 7–10 купонов была объявлена на уровне 9.5% годовых.
- **ТКС банк** начал сбор заявок на бонды БО-05 на 1.5 млрд руб. под 14.22–14.76% годовых.
- **МТС** планирует на 2013 г. капвложения в соотношении до 20% к выручке, сообщил президент компании Андрей Дубовсков. В этом году МТС прогнозирует показатель на уровне 20–22%.
- Чистая прибыль **Мосэнерго** по МСФО в I квартале 2012 г. снизилась на 32%, до 5.3 млрд руб. Показатель EBITDA сократился на четверть, до 9.3 млрд руб., выручка снизилась на 3.7%, до 58 млрд руб.
- Минфин **Чувашской Республики** планирует 18 июля провести размещение облигаций объемом 1.5 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
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