

СКОРО

На следующей неделе начнется период налоговых выплат, что приведет к оттоку ликвидности и повышению спроса на РЕПО в ЦБ к концу недели примерно на 250 млрд руб. В понедельник предстоит уплата страховых взносов, а в пятницу заканчиваются перечисления НДС.

СЕГОДНЯ

Банк России сегодня проводит заседание по ставкам.

Внешний рынок: Рост ВВП Китая замедлился в прошедшем квартале, но опасения резкого замедления не реализовались. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост ВВП Поднебесной во втором квартале составил 7.6% против 8.1% г./г. в I кв. По прогнозу в Bloomberg, ожидалось замедление роста до 7.7%. Тем самым, в общих чертах статистика вышла на уровень ожидания, а также соответствует официальному прогнозу Китая. При этом замедление роста является сигналом для властей страны о необходимости смягчения денежной политики и снижения нормы резервирования.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Агентство Moody's понизило рейтинг Италии на две ступени до «Ваа2» с «А3» и подтвердило «негативный» прогноз по нему. Теперь рейтинг Италии от Moody's находится на одну ступень ниже рейтинга РФ и совпадает с оценкой Бразилии. По мнению агентства, «краткосрочные перспективы экономики Италии ухудшились, что проявляется как в замедлении роста, так и в повышении безработицы и создает угрозу невыполнения страной ориентиров бюджетной консолидации», что со своей стороны может привести «к дальнейшей утрате рыночного доверия, что повышает риск неожиданной потери доступа к рыночному финансированию».

На фоне хрупкой ситуации на европейском долговом рынке вчера евро упал к доллару до 2-летнего минимума, и днем котировки на валютном рынке опускались ниже 1.22 долл./евро.

На внешнем долговом рынке доходность RUS30 обновила минимум и по итогам дня составила 3.58% (-4 б.п. за день).

Внутренний рынок

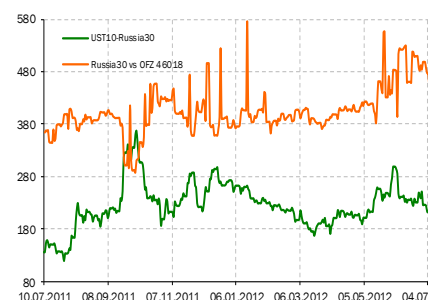
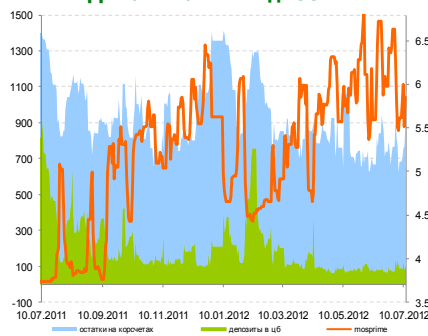
Минфин подготовил поправки в Генеральные условия эмиссии и обращения ОФЗ, утвержденные Постановлением Правительства N 458. Согласно поправкам, размещение ОФЗ может осуществляться на торгах организатора торговли на рынке ценных бумаг, уполномоченного на основании договора с Центральным банком РФ организовывать размещение в соответствии с нормативными актами Центрального банка. Таким образом, в ближайшее

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.90	-0.60	-1.20	2.42
MOSPRIME 3М, %	7.27	0.00	0.24	3.03
Курс рубль/доллар	32.67	-0.12	0.09	4.45
Курс рубль/евро	39.84	-0.08	-0.96	0.14
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	845.9	18.0	233.6	200.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	85.0	-4.6	17.2	-646.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-136.7	76.3	268.6	-700.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	511.4	н.д.	2.2	-14.7
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	-1	-4	-10
UST 10	1.47	-4	-19	-141
UST 30	2.56	-5	-21	-161
Russia 28	4.98	-4	-47	-65
Russia 30	3.60	-4	-39	-83
Brazil 34	3.87	-11	-34	-151
China 16	2.67	0	-20	-89
India 36	8.63	3	9	-3
Mexico 34	3.86	-3	-52	-159

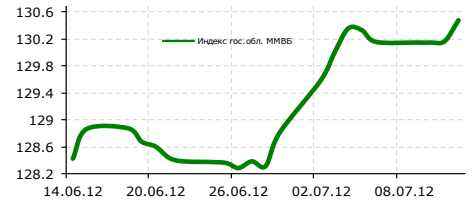
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

17.07.2012	ТКС Банк, БО-5, БО-6	3.5 млрд руб
17.07.2012	ИА Уралсиб, 1А, 1Б	5.375 млрд руб
18.07.2012	Чувашия Респ 34009	1.5 млрд руб
20.07.2012	РЖД, БО-32	10 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.67	-3	45	1.56
ОФЗ 25079	7.26	-12	-35	2.65
ОФЗ 25077	7.59	4	-53	3.06
ОФЗ 26204	7.84	-7	-37	4.61
ОФЗ 26205	8.04	-5	-51	6.42
ОФЗ 26207	8.52	-5	-34	8.46

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.13	-2	-57	0.35
Норникель, БО-3	7.53	0	-10	1.00
Москва-62	7.32	-17	-6	1.71
Газпром А11	7.56	28	-61	1.77
Москва-49	7.97	11	-1	4.21
Москва-48	8.50	11	11	7.10
ХКФ Банк-6	19.37	-70	1053	0.41
Промсвязьбанк-6	9.13	-18	-71	0.91
МДМ Банк-8	9.00	14	-33	0.95
Мос. обл-7	8.86	22	39	1.65
РусГидро-1	8.61	-1	-36	3.27
МТС-7	9.41	0	-41	4.30

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 394	-0.8	4.4	-6.5	-18.0
PTC	1 340	-1.2	3.7	-15.8	-29.9
Dow Jones	12 573	-0.2	0.6	-2.2	0.7
S&P 500	1 335	-0.5	1.5	-2.6	1.3
NASDAQ	2 866	-0.8	1.7	-4.8	2.5

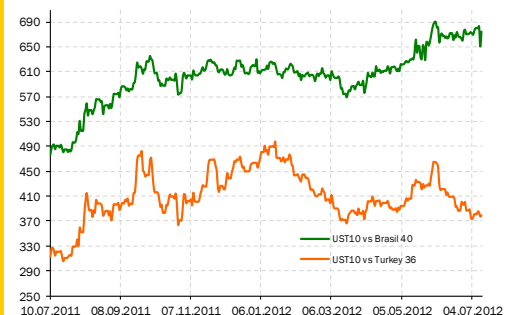
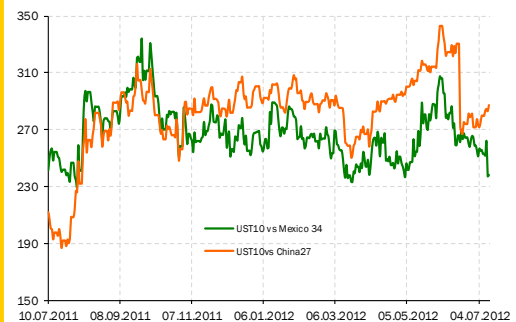
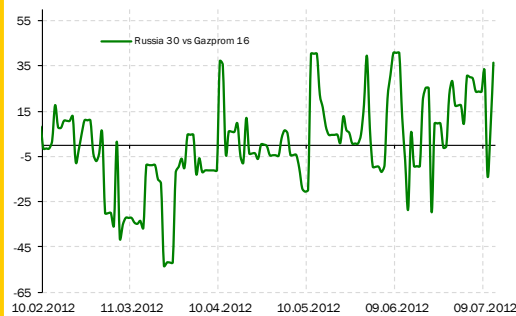
время ожидается перевод размещений ОФЗ на биржу, что расширит число участников на первичном рынке.

Вкратце

- Бюджет РФ в январе–июне 2012 года исполнен с профицитом в размере 247.4 млрд рублей, или 0.9% ВВП, сообщил Минфин. Доходы бюджета в первом полугодии составили 6.2 трлн руб., кассовые расходы – 5.95 трлн руб.
- По оценкам Минэкономразвития, рост промпроизводства в РФ в июне замедлился по сравнению с маем, сообщил А. Клепач. Промпроизводство в РФ в мае выросло на 3.7% г./г. после повышения на 1.3% в апреле.
- Инфляция в РФ в июле, по прогнозам Минэкономразвития, составит 1.2–1.4%. С 1 по 9 июля из-за индексации регулируемых тарифов инфляция в РФ составила 0.8%, с начала года ее уровень составляет 4%.
- Международные резервы РФ сократились за неделю, закончившуюся 6 июля, на \$1.5 млрд, до \$511.4 млрд, сообщил Банк России.
- **Ростелеком, МТС, Мегафон и Вымпелком** победили в конкурсе по распределению частот для развития сетей LTE. **Tele2**, Сумма Телеком и ТрансТелеком остались ни с чем.
- **РЖД** установили ставку первого купона облигаций по 20-летним облигациям 32-й серии на 10 млрд руб. в размере 8.95% годовых. Ориентир находился в диапазоне 8.75–9% годовых. По выпуску объявлена 10-летняя оферта на выкуп бумаг.
- Спрос на трехлетние бонды **ВТБ** близок к 400 млн сингапурских долларов. Закрытие книги ожидается в пятницу. Ориентир доходности по бондам находится в районе отметки 4% годовых, по информации Bloomberg.
- **Группа ВТБ** планирует в 2012 г. увеличить ипотечный портфель на 33% – до более 400 млрд рублей., заявил заместитель президента ВТБ 24 Анатолий Печатников.
- Чистая прибыль **Связь-банка** в I полугодии 2012 г. снизилась в 5 раз г./г. – до 0.5 млрд руб. Нетто-активы банка на 1 июля 2012 года составили 252.3 млрд руб., увеличившись на 9.9% с начала года, собственные средства выросли с 36.5 млрд рублей, до 37.7 млрд рублей.
- Введение требований по Базель III не окажет влияния на достаточность капитала российских банков, сообщил директор департамента финансовой стабильности ЦБ РФ Владимир Чистухин.
- UniCredit Bank Austria как единственный акционер **Юникредит банка** принял решение об увеличении уставного капитала Юникредит банка на 10 млрд рублей, до 40.4 млрд руб.

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

AK BARC 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
AK BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».

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

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