

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок: Компании проводят уплату пенсионных и страховых взносов. Так как повышение лимитов ЦБ (с 260 млрд руб. до 290 млрд руб.) не соответствует прогнозируемому оттоку ликвидности (около 100 млрд руб.), к концу дня ставки на денежном рынке могут подрасти.

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по инфляции в еврозоне (значение ниже ожидаемых 2.4% г./г. позволит ЕЦБ и дальше снижать ставку), а также предварительные данные по розничным продажам в США за июнь.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Банк России сохранил все ставки на прежнем уровне. Решение совпало с ожиданиями аналитиков, в т.ч. и с нашими ожиданиями. В сообщении ЦБ отмечается, что «с учётом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшее время». Ранее уровень ставок рассматривался Банком России как «приемлемый на ближайшие месяцы», поэтому можно предположить, что представители ЦБ допускают снижение ставок в перспективе 1-2 месяца.

В правительстве вновь обсуждается вопрос об отмене накопительного компонента пенсии, сообщает сегодня газета «Ведомости». По информации издания, правительство разбилось на два лагеря: в одном те, кто за отмену накопительного компонента (министр труда Максим Топилин и зампред правительства Ольга Голодец), в другом — кто против — первый зампред правительства Игорь Шувалов и министры экономразвития и финансов Андрей Белоусов и Антон Силуанов. При этом помощники президента Татьяна Голикова и Эльвира Набиуллина, а также председатель ЦБ Сергей Игнатьев поддержали первый лагерь.

Пенсионные накопления составляют порядка 1.6 трлн руб., из которых ВЭБу передано 1.16 трлн руб. 58.5 млн молчунов, НПФ — 455.3 млрд руб. от 15.4 млн человек и частным управляющим компаниям — 24.3 млрд руб. от 600 000 человек.

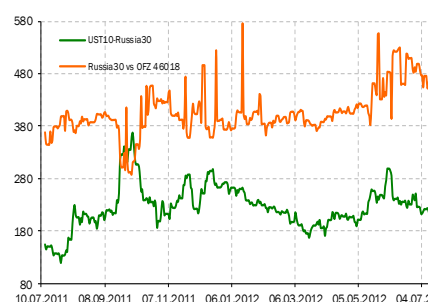
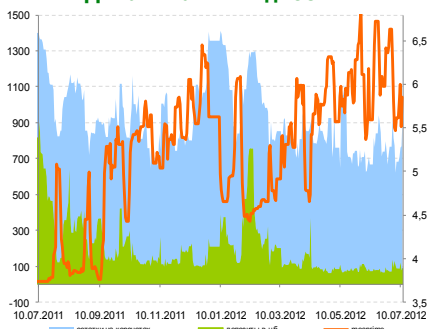
Пенсионные накопления инвестируются в основном в ОФЗ и депозиты, около 10% портфеля ГУК и более 40% портфеля частных УК направлено на рынок корпоративных облигаций. Потенциально пенсионные накопления являются одним из основных источников длинных денег в экономике, которые так нужны для роста инвестиций. Поэтому мы полагаем, что отмена накопительной части подорвет не только доверие в пенсионную реформу, но также скажется негативно на долговом рынке и на инвестициях в реальный сектор.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	17.45	11.96	12.38	13.95
MOSPRIME 3М, %	7.25	-0.02	0.19	3.01
Курс рубль/доллар	32.60	-0.11	0.35	4.39
Курс рубль/евро	39.90	0.06	-0.77	0.18
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	848.5	20.6	233.6	200.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	82.6	-7.0	17.2	-646.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-196.2	135.8	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	0.24	-2	-5	-13	
UST 10	1.49	1	-11	-147	
UST 30	2.57	1	-14	-168	
Russia 28	4.86	-12	-53	-79	
Russia 30	3.51	-9	-46	-90	
Brazil 34	3.87	0	-28	-147	
China 16	2.68	0	-24	-89	
India 36	8.58	-5	3	-8	
Mexico 34	3.86	0	-48	-158	

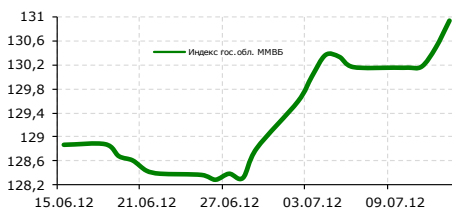
Динамика ликвидности



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	7.30	-3	-51	0.34
Норникель, БО-3	7.38	-16	-17	0.99
Москва-62	7.36	-1	-41	1.70
Газпром А11	7.55	-1	-72	1.77
Москва-49	8.84	0	-107	4.17
Москва-48	8.38	-19	-1	7.10
ХКФ Банк-6	8.69	0	-16	0.40
Промсвязьбанк-6	9.25	54	-27	0.90
МДМ Банк-8	9.00	0	-14	0.94
Мос. обл-7	8.85	0	45	1.64
РусГидро-1	8.62	0	12	3.26
МТС-7	9.40	-3	-3	4.29

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 417	1.6	3.0	-4.2	-17.4
PTC	1 369	2.1	2.5	-13.6	-29.3
Dow Jones	12 777	1.6	0.1	-1.1	2.4
S&P 500	1 357	1.6	1.0	-0.9	3.1
NASDAQ	2 908	1.5	1.2	-2.7	4.3

Внешний рынок

Италия разместила трехлетние облигации со сроком обращения до 2015 года на сумму 3.5 млрд евро под 4.65% и успешно продала три транша бумаг со сроками погашения в 2019, 2022 и 2023 годах. Доходность почти по всем выпускам снизилась по сравнению с предыдущими аукционами. Доходность выпуска со сроком обращения до 2015 года составила 4.65% по сравнению с 5.30% по итогам продажи 14 июня. Средневзвешенная доходность при размещении 7-летних гособлигаций снизилась до 5.58% с 6.1% в июне.

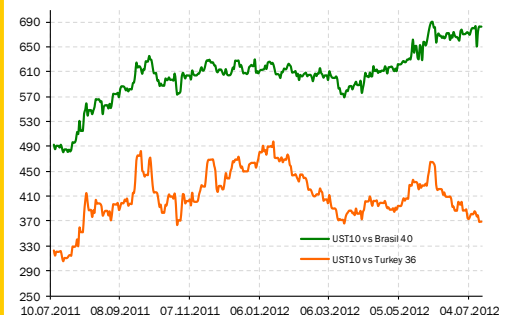
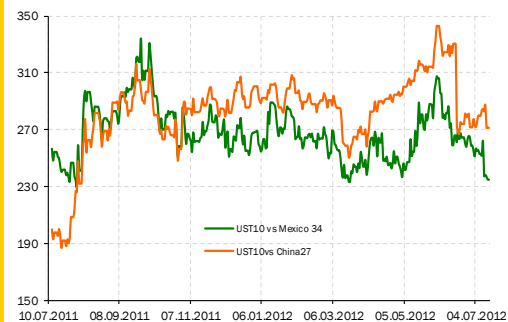
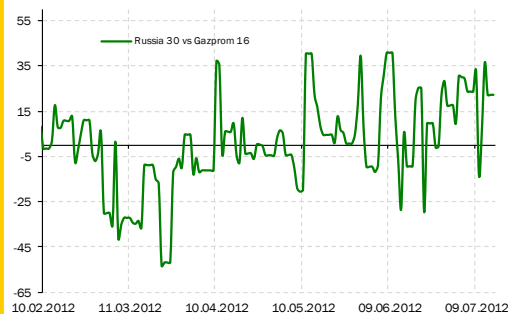
В российском сегменте доходность суверенных евробондов обновила минимум. В частности, выпуск RUS30 завершил неделю на уровне 3.49% (-10 б.п. за день), доходность RUS 18 снизилась сильнее на 15 б.п. до 3.04% на фоне увеличения спроса на бумаги стран emerging markets.

Вкратце

- Испанские банки в июне увеличили заимствования у ЕЦБ до 337.2 млрд евро с 287.8 млрд евро в мае этого года и с 47.8 млрд евро годом ранее (данные Банка Испании). Объем средств испанских банков на депозитах в ЕЦБ сократился до 27.8 млрд евро с 36.83 млрд евро в мае.
- Рост ВВП РФ во втором квартале 2012 года составил примерно 3.9–4% г./г., сообщило Минэкономразвития.
- Импорт в Россию товаров из стран дальнего зарубежья за январь-июнь 2012 г. достиг \$125.7 млрд, что на 5.7% больше г./г., импорт в июне составил \$22.1 млрд, что на 4.2% меньше, чем в мае. Относительно июня 2011 года импорт из стран дальнего зарубежья сократился на 0.5%.
- Ориентир доходности трехлетних бондов **ВТБ** в сингапурских долларах установлен в размере 3.95% годовых, сообщило агентство Bloomberg.
- Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Альфа-банка** до «BBB-» с «BB+», прогноз – «стабильный». В сообщении Fitch отмечается, что повышение рейтинга отражает как общее улучшение базовых показателей кредитоспособности банка, так и дальнейшее умеренное (хотя и имеющее отчасти циклический характер) улучшение некоторых кредитных метрик банка.
- Moody's понизило рейтинг **банка Уралсиб** до «В1» с «Вa3». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный». Понижение рейтингов отражает опасения Moody's относительно плохой прибыльности банка и значительного ослабления капитализации в 2011 году.
- АК БАРС банк** в пятницу завершил размещение 10-летних облигаций на \$600 миллионов со ставкой купона 8% годовых.
- СКБ-банк** в рамках вторичного размещения биржевых облигаций серии БО-03 продал бумаги на 1 млрд рублей. Диапазон цены составил 99.35-99.20% от номинала, доходность – 10.53-10.72% годовых.
- ТКС банк** установил ставку первого купона биржевых облигаций серии БО-06 на 2 млрд руб. в размере 13.9% годовых.
- X5 Retail Group** во II квартале 2012 года увеличила выручку на 10%, до 123.5 млрд руб. Сопоставимые продажи ритейлера сократились на 1.1%, трафик снизился на 1.5%, средний чек вырос на 0.4%. При этом, X5 снизила прогноз роста выручки в 2012 г. до 15% Ранее X5 прогнозировала рост выручки в 2012 году на 15-20%.
- Группа АСР** в январе-июне 2012 года увеличила продажи недвижимости на 87% г./г. – до 17.2 млрд рублей.

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