

**СКОРО**

**На среду намечен аукцион по размещению 7-летних ОФЗ на сумму 15 млрд руб.** Доходность выпуска ОФЗ 26208 накануне снизилась на 9 б.п. до 7.78% годовых вчера на закрытие. Выпуск пока не особо ликвиден, так как в обращении находятся бумаги на сумму около 40 млрд руб., тем не менее, внешняя конъюнктура благоприятна, поэтому ориентир Минфина, скорее всего, будет ниже 7.75% годовых.

**Аукцион по размещению пенсионных накоплений.** ВЭБ 19 июля проведет аукцион по размещению до 30 млрд рублей пенсионных накоплений на депозитах в кредитных организациях. Средства размещаются сроком на 336 дней - до 20 июня 2013 года. Минимальная процентная ставка аукциона составляет 8.25%.

**СЕГОДНЯ**

**Федеральное казначейство 17 июля проведет аукцион по размещению временных свободных средств бюджета на банковских депозитах сроком на 4 недели на сумму до 50 млрд руб.** Минимальная процентная ставка составляет 6.5% годовых, как и неделю назад.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**  
**Замедление промпроизводства может заставить ЦБ снизить ставки осенью.** Промпроизводство в РФ в июне 2012 года увеличилось на 1.9% г./г. после роста на 3.7% в мае, сообщил Росстат. Консенсус-прогноз Интерфакса равнялся 3.6%. В целом за первое полугодие промпроизводство выросло на 3.1% г./г., замедление роста промпроизводства увеличивает вероятность снижения ставок Банком России осенью.

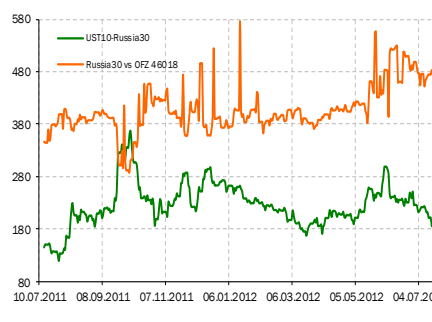
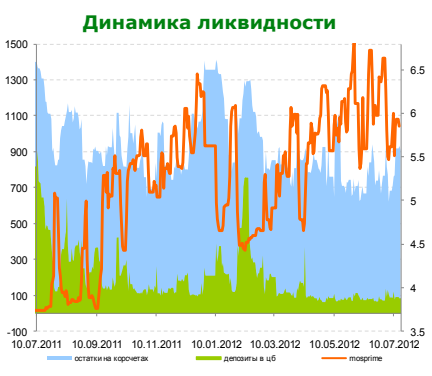
В противоположном направлении, однако, действует быстрый рост потребкредитов. Банки РФ в июне увеличили объем кредитов нефинансовым организациям на 1.3%, физическим лицам - на 3.3% за месяц, сообщает ЦБ. Совокупный объем кредитного портфеля российских банков (без МБК) вырос за месяц на 1.8%.

Таким образом, решение о снижении ставок, скорее всего, будет принято после «охлаждения» рынка потребкредитования во избежание роста инфляций.

**Внешний рынок**  
**ESM откладывается.** Конституционный суд ФРГ обнародует решение по всем искам, оспаривающим участие Германии в европейском бюджетном пакте и создании постоянно действующего Европейского стабилизационного механизма (ESM), 12 сентября. Бундестаг ратифицировал документы о создании ESM 28 – 29 июня, но силу закона эти соглашения обретут только после того, как их подпишет федеральный президент ФРГ, что также откладывается до решения суда. По предварительным оценкам суд подтвердит конституционность создания ESM, но будут дополнительные условия (напр. отсрочка введения бюджетных ограничений).

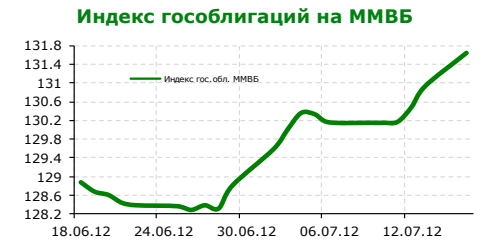
	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	17.45	11.96	12.38	13.95
MOSPRIME 3М, %	7.28	0.03	0.16	3.04
Курс рубль/доллар	32.52	-0.15	0.27	4.31
Курс рубль/евро	39.94	0.02	-0.73	0.21
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	827.9	-20.6	66.4	164.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	80.8	-1.8	2.3	-563.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-250.0	-53.8	161.1	-813.1
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	0.23	-1	-4	-13
UST 10	1.47	-2	-10	-143
UST 30	2.56	-2	-13	-169
Russia 28	4.68	-17	-65	-97
Russia 30	3.33	-18	-61	-108
Brazil 34	3.80	-7	-27	-159
China 16	2.70	2	-25	-90
India 36	8.55	-4	-5	-12
Mexico 34	3.75	-9	-49	-170



**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



**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	7.41	-6	-57	0.33
Норникель, БО-3	7.14	1	-16	0.99
Москва-62	7.29	-3	-31	1.70
Газпром А11	7.08	24	-113	1.76
Москва-49	8.01	0	-122	4.20
Москва-48	8.30	-9	-12	7.11
ХКФ Банк-6	8.52	65	49	0.40
Промсвязьбанк-6	8.83	-59	-104	0.90
МДМ Банк-8	9.02	-8	-15	0.94
Мос. обл-7	8.48	-25	1	1.64
РусГидро-1	8.52	-4	8	3.26
МТС-7	9.38	-3	-1	4.28

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 422	0.4	3.7	-3.1	-16.8
PTC	1 374	0.4	3.5	-12.7	-28.6
Dow Jones	12 727	-0.4	-0.3	-3.0	2.0
S&P 500	1 354	-0.2	0.8	-2.7	2.8
NASDAQ	2 897	-0.4	0.8	-4.8	3.8

Так как ESM может начать действовать только в том случае, если его капитализация гарантирована на 90%, что без германской доли (27%) невозможно, поддержка долгового рынка за счет ESM также откладывается вместе с германской ратификацией.

На этом фоне доходность 10-летних облигаций Испании увеличилась вчера на 16 б.п. до 6.77% годовых, доходность 10-летних облигаций Италии: на 6 б.п. до 6.1% годовых. Доходность 10-летних облигаций США осталась в районе минимального значения и вчера составила 1.47%.

Негативная статистика по США поддержала спрос на treasuries. Розничные продажи в США в июне 2012 года сократились на 0.5% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ожидался рост на 0.2%. Показатель снижается третий месяц подряд.

В российском сегменте продолжилось снижение доходности. По итогам дня доходность RUS30 обновила минимум и составила 3.31%.

**Газпромбанк** успешно доразместил еврооблигации с погашением в 2017 г. на \$500 млн по цене 100.75% от номинала. Изначально эмитент планировал доразмещение на \$250-300 млн, но по информации Интерфакса, спрос превысил \$1.8 млрд.

О ближайших планах по размещению вчера заявили Россельхозбанк, Альфа-банк и Татфондбанк. РСХБ может разместить еврооблигации объемом 150 млн швейцарских франков с доходностью в диапазоне 3-3.125% годовых.

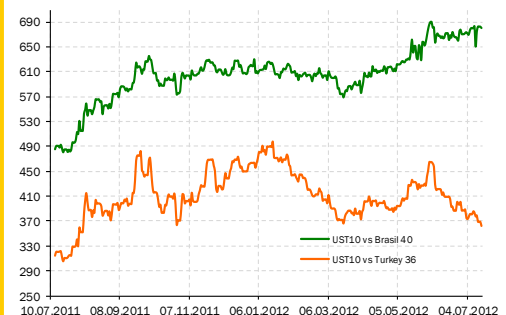
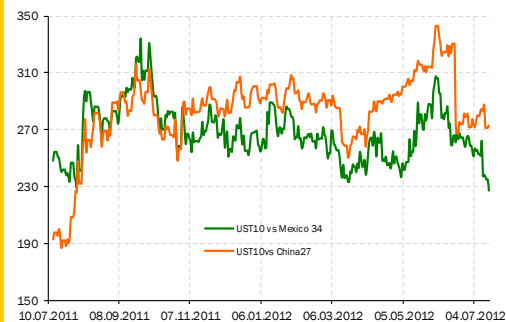
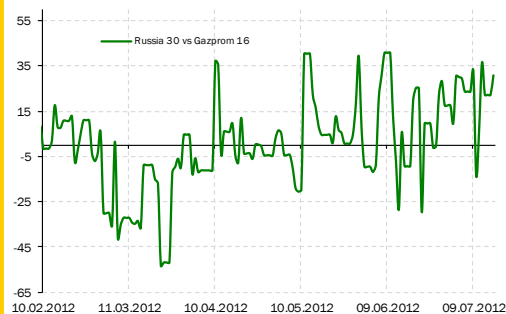
Альфа-банк может на этой неделе разместить годовые ECP, номинированные в долларах. Объем пока неизвестен.

**Вкратце**

- МВФ подтвердил прогноз роста российской экономики в текущем году на уровне 4%, говорится в отчете организации. Прогноз роста ВВП на 2013 год ухудшен на 0.1 п.п. - до 3.9%. МВФ снизил прогноз роста мировой экономики на 2013 год с 4.1% до 3.9%, указав на понижательное давление, являющееся следствием продолжающегося долгового кризиса в Европе.
- **ВТБ** планирует 17 выпусков (серий БО-08 - БО-24) биржевых бондов на 200 млрд руб.
- **ВТБ** разместил 3-летние евробонды на 400 млн сингапурских долларов под 4% годовых.
- Выплавка стали **Евраз** во II квартале 2012 г. снизилась на 4.4% г./г. или на 6.6% к предыдущему кварталу, до 4.0 млн тонн. Объем выпуска метпродукции за квартал снизился на 7.7% г./г. или на 6.3% кв./кв., до 3.5 млн тонн.
- Правительство РФ предоставило госгарантии по займам **Роснано** в размере 28 млрд руб. Гарантии предоставляются под три кредита, привлекаемых Роснано в **Сбербанке**.
- **Сбербанк** РФ и Татарстан подписали соглашение о сотрудничестве на 2012-2013 годы, в т.ч. банк примет участие в финансировании модернизации Казанской ТЭЦ-3 и Нижнекамской ТЭЦ-1 (принадлежат ТГК-16, группа «ТАИФ»), строительства аэропорта «Казань». По словам Г.Грефа, Татарстан станет пилотным регионом, где будет внедрена вся линейка продуктов Сбербанка.
- Владельцы **Номос-банка** и **Открытия** договариваются об их слиянии по неподтвержденной информацией газеты Ведомости.
- Fitch Ratings подтвердило рейтинги «BBB+», ранее присвоенные **Райфайзенбанку**, Ситибанку и **Юникредит банку**. Прогнозы по рейтингам Райфайзенбанка и Ситибанка - «стабильные», по рейтингу Юникредит банка - «негативный».
- **МДМ банк** в I полугодии увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1.7 раза г./г., до 2.7 млрд руб.
- Администрация **Красноярска** 13 июля объявила 6 конкурсов на привлечение кредитных ресурсов с общим лимитом 1.195млрд руб. для финансирования дефицита бюджета и погашения долгов. Установленный срок по всем кредитам - 395 дней. Начальная (максимальная) процентная ставка – 9.5% годовых.

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
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](mailto:mai@akbars.ru)

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

**Инвестиционная компания  
AK BARC 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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

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