СКОРО

Конференция Еврогруппы примет решение о помощи испанским банкам. В пятницу состоится телеконференция Еврогруппы, в рамках которой ожидается утверждение программы помощи испанским банкам. Начало конференции 14:00 мск, сообщило агентство Bloomberg.

Ранее было заявлено, что евроструктуры предоставят до конца июля испанским банкам 30 млрд евро из обещанных 100 млрд евро. Оставшаяся сумма будет предоставлена к концу года, после начала действия единого банковского надзора в Европе.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит два аукциона ОФЗ. Ориентир по доходности 7-летних **ОФЗ 26208** составляет 7.75-7.80% годовых. Данный выпуск в последние два дня торгуется внутри этого диапазона, тем самым ориентир Минфина не предполагает предоставление премий, что было ожидаемо. Объем предложения соответствует предварительному графику и составит 15 млрд руб.

С учетом улучшения конъюнктуры на рынке, Минфин также принял решение провести аукцион по размещению 15-летних **ОФЗ 26207** на 15 млрд руб. По плану такой аукцион был намечен на 1 августа. Ориентир Минфина по доходности находится в диапазоне – 8.27–8.32% годовых. На момент объявления доходность выпуска составляла 8.29% годовых. С учетом высокого спроса на ОФЗ вчера, мы полагаем, что аукционы пройдут успешно и Минфин разместит весь объем предложения.

РЖД сегодня завершает прием заявок по вторичному размещению облигаций серии 14 на сумму 9.06 млрд руб. с погашением в апреле 2015 г., которые эмитент выкупил по оферте в апреле. Цена вторичного размещения составит не менее 100% от номинальной стоимости, доходность соответственно составит до 8% годовых при ставке 7-12 купонов 7.85% годовых.

На текущий момент выпуск РЖД 14 торгуется с доходностью 7.92% годовых, но с учетом доходности более ликвидных выпусков по кривой РЖД, таких как РЖД 10 и РЖД 16, справедливая доходность РЖД 14 составляет 8% годовых, тем самым, на наш взгляд, выпуск интересен по цене 100% от номинала.

Банк Ренессанс Капитал сегодня начнет сбор заявок на бонды БО-02 на 4 млрд руб. Ориентир по купону находится в диапазоне 12.5-13% годовых (доходность 12.89-13.42% годовых к оферте). По займу предусмотрена оферта через год.

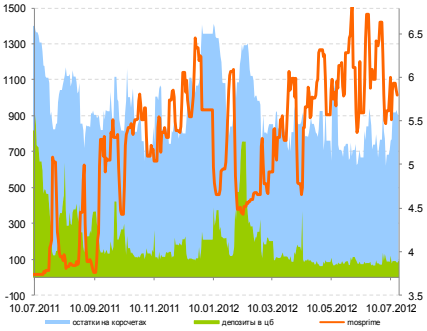
ВЧЕРА

Выступления главы ФРС Бена Бернанке в Сенате США не содержало намеков на новые программы стимулирования экономики. Б. Бернанке вновь заявил, что ФРС до конца 2014 года будет сохранять ставки на рекордно низком уровне и по-прежнему готова к даль-

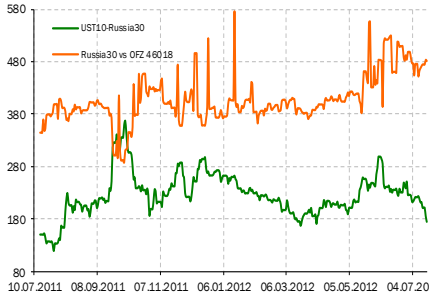
Индикаторы денежного рынка

	Сегодня	Изменения 1 день	1 м.	12 м.
Overnight	17.45	11.96	12.38	13.95
MOSPRIME 3M, %	7.28	0.00	0.16	3.04
Курс рубль/доллар	32.38	-0.06	0.14	4.17
Курс рубль/евро	39.76	-0.02	-0.91	0.03
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	810.5	-17.4	-51.6	148.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	89.1	8.3	11.1	-505.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-216.6	33.4	270.5	-728.9
Золотовал. резервы, $ млрд	511.4	н.д.	2.2	-14.7
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Динамика ликвидности



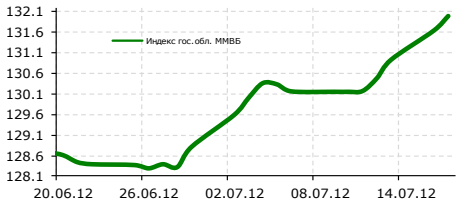
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п. 1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	1	-3	-13
UST 10	1.51	4	-7	-142
UST 30	2.60	5	-8	-170
Russia 28	4.68	0	-65	-97
Russia 30	3.26	-7	-68	-118
Brazil 34	3.75	-5	-32	-160
China 16	2.69	-1	-26	-97
India 36	8.56	1	-4	-10
Mexico 34	3.77	3	-47	-167



Ближайшие размещения

18.07.2012	Чувашия Респ 34009	1.5 млрд руб
20.07.2012	РЖД, БО-32	10 млрд руб
26.07.2012	РенессансКапитал КБ, БО-2	4 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., 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

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюра-ция
РСХБ-8	7.59	0	-57	0.33
Норникель, БО-3	7.01	0	-16	0.98
Москва-62	7.28	0	-32	1.70
Газпром А11	6.85	-60	-136	1.76
Москва-49	8.01	-26	-122	4.20
Москва-48	8.30	9	-12	7.11
ХКФ Банк-6	8.52	-59	-10	0.40
Промсвязьбанк-6	9.01	10	-86	0.90
МДМ Банк-8	9.02	4	-15	0.93
Мос. обл-7	8.74	0	27	1.63
РусГидро-1	8.54	0	8	3.25
МТС-7	9.24	11	-15	4.29

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения 1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 430	0.6	3.3	-2.3	-15.0
РТС	1 382	0.6	3.3	-12.0	-26.8
Dow Jones	12 806	0.6	0.5	-1.7	3.4
S&P 500	1 364	0.7	1.4	-1.6	4.5
NASDAQ	2 910	0.5	0.5	-4.0	5.2

нейшему стимулированию, однако отказался назвать конкретные шаги, которые может предпринять американский ЦБ. Таким образом, можно заключить, что позиция ФРС с последнего заседания FOMC не изменилась.

При этом глава ФРС признал, что поступающие в последнее время макроэкономические данные являются в «основном разочаровывающими». В частности, Бен Бернанке ожидает «удручающе медленного восстановления» на рынке труда.

Испания 17 июля продала казначейские векселя со сроками обращения 364 дня и 511 дней на общую сумму 3.56 млрд евро, сообщил Bloomberg. Средневзвешенная доходность 12-месячных бумаг упала до 3.918% по сравнению с 5.074% на аукционе 19 июня. Объем транша составил 2.6 млрд евро, спрос на бумаги превысил предложение в 2.23 раза против 2.16 раза месяцем ранее.

Внутренний рынок

Euroclear и Clearstream могут получить прямой доступ к рынку корпоративных облигаций вместе с допуском к торгам ОФЗ. По информации Интерфакса, в понедельник состоялось межведомственное совещание по этому вопросу с участием Минфина, ЦБ РФ и Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), а также представителей финансового рынка. В целом было поддержано предложение о допуске Euroclear и Clearstream к российскому рынку корпоративных облигаций одновременно с допуском на рынок госбумаг, сообщает Интерфакс.

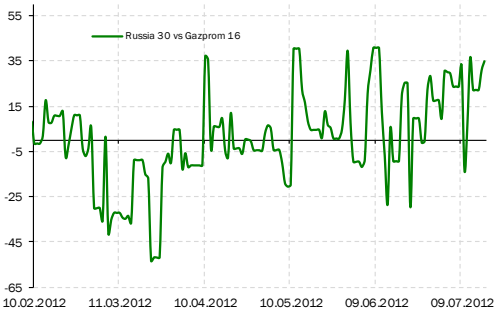
Напомним, что ранее предполагалось, что Euroclear и Clearstream изначально (ориентировочно октябрь-ноябрь) получат прямой доступ только к рынку ОФЗ. Новость положительна в первую очередь для эмитентов с инвестиционным рейтингом. На текущий момент спред между рублевыми еврооблигациями РСХБ и обычными облигациями банка превышает 115 б.п.

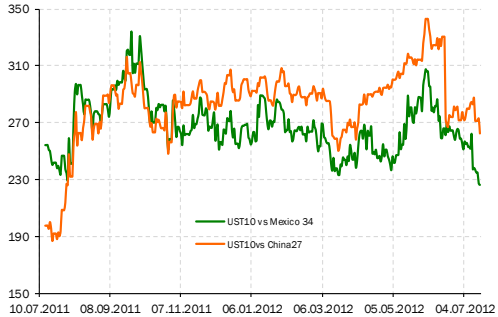
Вкратце

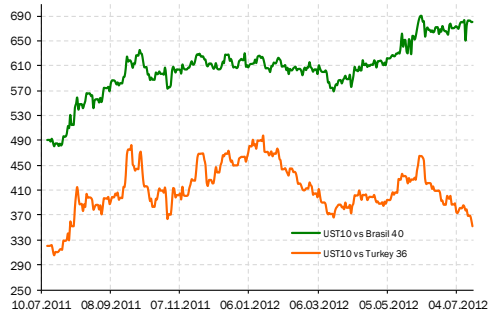
- РФ в мае незначительно сократила вложения в US Treasuries - до $154.1 млрд с $155.4 млрд по итогам апреля, по данным Казначейства США.
- Федеральное казначейство 17 июля на аукционе СПВБ разместило на 4-недельные банковские депозиты 13.97 млрд рублей из предложенных 50 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета по средневзвешенной ставке 6.5% годовых.
- Цены промпроизводителей в РФ в июне 2012 года снизились на 0.9% после снижения на 2.3% в мае, сообщил Росстат. По консенсус-прогнозу Интерфакса предполагалось снижение цен на 0.4%. С начала года рост цен составил 0.3%.
- Ипотечный агент Уралсиб 01 (SPV-компания банка Уралсиб) установил ставку 1-го купона ипотечных облигаций класса «А» на 4.3 млрд рублей в размере 8.75% годовых.
- Номос-банк за I полуг. 2012 г. увеличил активы на 2.6% - до 469 млрд руб. с 457 млрд руб. на начало года. Объем чистой ссудной задолженности за полугодие увеличился на 5%, до 347.7 млрд руб. Чистый процентный доход в январе-июне вырос на 13% г./г. и составил 9 млрд руб. Чистый комиссионный доход увеличился на 36% составил 1.4 млрд руб.
- Татфондбанк планирует 19 июля начать road show евробондов, номинированных в долларах, параметры планируемого евробонда пока неизвестны.
- ТКС банк 17 июля полностью разместил 3-летние бонды серии БО-06 объемом 2 млрд рублей. Общий объем спроса составил 3.4 млрд рублей. Ставка 1-го купона была установлена в размере 13.9% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона облигаций.
- Инвестпрограмма Холдинга МРСК на 2012-2017 гг. составит 825 млрд руб., на 2012 год – около 124 млрд рублей. Средства будут направлены на ввод в эксплуатацию 11 тыс. МВА трансформаторной мощности и 16.7 тыс. км линий электропередачи.
- Чистая прибыль Трансконтейнера по МСФО в I квартале 2012 года выросла в 2.1 раза г./г. до 1.2 млрд руб. Выручка ж/д оператора в январе-марте увеличилась на 33.3%, до 8.5 млрд руб., операционная прибыль - в 2 раза, до 1.9 млрд руб., EBITDA - на 61.5%, до 2.4 млрд руб.
- Fitch подтвердило рейтинги ПГК на уровне «BB+», прогноз – »негативный».

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	Инвесторгбанк-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	ЛР-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	ПЕНОПЛЭКС 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	Ладья-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 ФИНАНС

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@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

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

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