

СКОРО

Банк ДельтаКредит размещает биржевые бонды на 3-5 млрд руб. По бондам объявлена годовая оферта на выкуп бумаг. Ориентир по купону находится в диапазоне 9.25-9.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9.46-9.99% годовых.

Если рассматривать как аналог Русфинанс банк, который как и ДельтаКредит является 100% дочерним банком французской банковской группы Societe Generale S.A., то ориентир нового выпуска ДелатаКредит банка предлагает премию к Русфинанс серия БО-01 в размере 45-100 б.п. Мы полагаем, что выпуск интересен со ставкой купона от 9.5% годовых.

Отметим, что премия к выпуску Русфинансбанка может сохраниться в связи с большими планами ДелатаКредит по размещениям. В частности, ММВБ в конце марта допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации банка общим объемом 34 млрд рублей. Финансовый директор банка ДельтаКредит Елена Кудлик сообщила агентству Интерфакс в начале февраля, что банк в этом году рассчитывает занять на рынке 25 млрд рублей.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера вновь беспокойство по поводу развития долгового кризиса в еврозоне привело к росту спроса на казначейские облигации США. Доходность 10-летних бумаг упала до 1.43%. При этом, с другой стороны Атлантики, стоимость CDS Испании выросла до рекорда на фоне ожиданий, что регионы страны будут вынуждены обращаться к госбюджету за финансовую помощь. В дополнение, рецессия в стране продолжается. ВВП Испании снизился во втором квартале на 0.4% по сравнению с первым кварталом и на 1% в годовом выражении, по предварительным данным Банка Испании.

Объем долговых обязательств стран еврозоны увеличился в первом квартале 2012 года до рекордного уровня с 1999 г. Долг 17 стран, использующих евро, вырос до 88.2% ВВП в январе-марте с 87.3% ВВП в IV квартале 2011 года, по данным Eurostat.

Максимальный показатель долга наблюдался у Греции – 132.4% ВВП после реструктуризации, в то же время в предыдущем квартале он достигал 165.3% ВВП. Итальянский госдолг увеличился за указанный период до 123.3% ВВП с 120.1% ВВП, а испанский - до 72.1% ВВП с 68.5% ВВП. Для сравнения, госдолг США по итогам 2012 г. прогнозируется на уровне 106.6% ВВП, по оценкам МВФ.

Вкратце

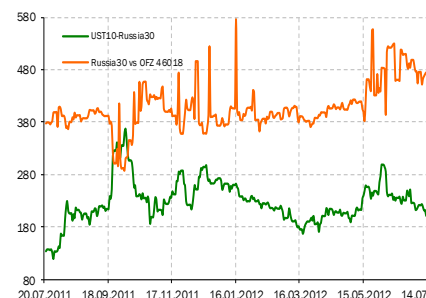
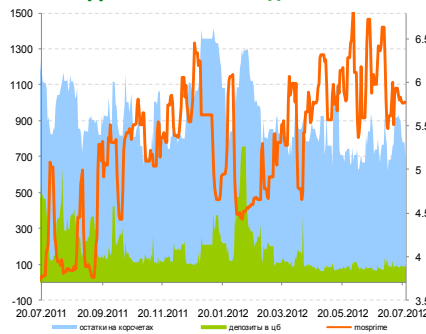
- РФ ратифицировала протокол о вступлении в ВТО и станет ее членом с 23 августа.
- Россия не намерена снижать долю евро (40%) в своих международных резервах, заявил президент РФ Владимир Путин по итогам переговоров с премьер-министром

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.75	0.11	-0.90	2.09
MOSPRIME 3М, %	7.29	0.01	0.15	3.03
Курс рубль/доллар	32.62	0.00	-0.64	4.92
Курс рубль/евро	39.57	-0.03	-2.03	-0.25
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	670.7	69.1	-71.9	-45.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.3	6.3	19.4	-379.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-280.8	65.4	43.9	-605.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	505.3	н.д.	-7.1	-23.2
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.21	1	-9	-18
UST 10	1.43	-3	-25	-154
UST 30	2.50	-5	-26	-176
Russia 28	4.93	20	-37	-68
Russia 30	3.48	19	-50	-85
Brazil 34	3.76	-3	-44	-153
China 16	2.70	0	-27	-112
India 36	8.52	-2	-10	-14
Mexico 34	3.71	2	-62	-168

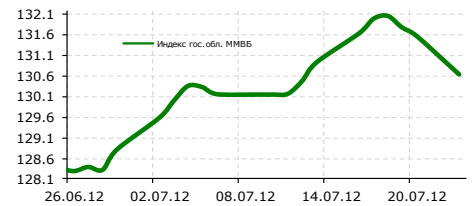
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

26.07.2012	РенессансКапитал КБ, БО-2	4 млрд руб
26.07.2012	РТК, БО-2	20 млрд руб
26.07.2012	Промсвязьбанк, БО-14	3 млрд руб
27.07.2012	Банк ВТБ, БО-8, БО-19	25 млрд руб
27.07.2012	ИА АИЖК 2012-1, А1, А2	11.864 млрд руб
30.07.2012	НАМК, БО-4	5 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	7.56	-7	-63	0.32
Норникель, БО-3	9.92	0	-27	0.96
Москва-62	7.30	-2	-63	1.68
Газпром А11	7.87	-26	-88	1.74
Москва-49	7.99	0	-51	4.18
Москва-48	8.32	7	-20	7.09
ХКФ Банк-6	8.60	43	-108	0.38
Промсвязьбанк-6	9.25	-17	-98	0.88
МДМ Банк-8	9.23	6	29	0.92
Мос. обл-7	8.92	0	-15	1.62
РусГидро-1	8.80	0	-7	3.23
МТС-7	9.45	0	-14	4.27

Показатели основных мировых фондовых индексов

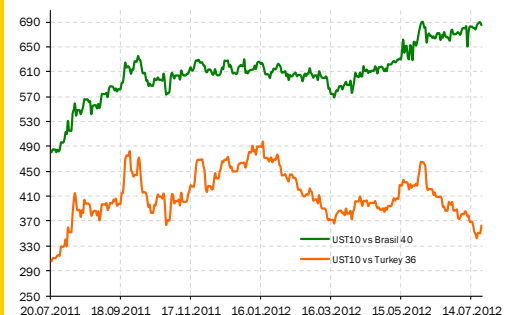
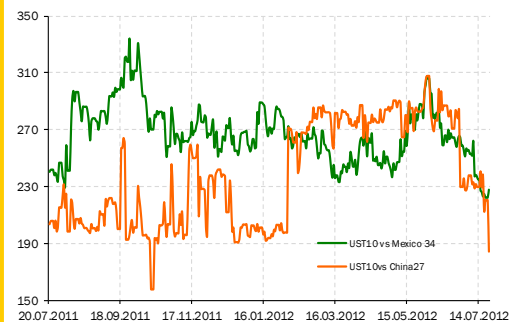
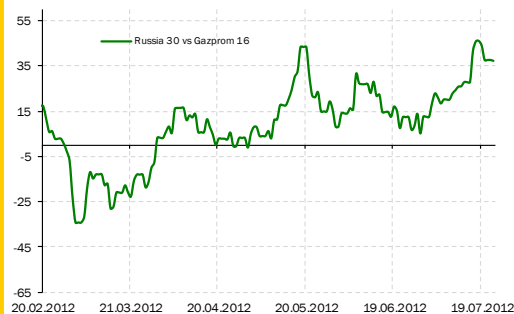
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 373	-3.0	2.2	-5.5	-20.4
PTC	1 324	-4.9	3.6	-15.7	-32.8
Dow Jones	12 721	-0.8	0.6	-2.2	0.3
S&P 500	1 351	-0.9	1.2	-1.6	0.4
NASDAQ	2 890	-1.2	-0.1	-2.4	1.1

Италии Марио Монти.

- Объем экспорта нефти и газового конденсата из России в январе-мае 2012 года составил 99.5 млн тонн, что на 0.6% выше аналогичного показателя 2011 года, сообщает Росстат.
- **Роснефть** и Eni подписали финансовое соглашение в развитие договора о стратегическом сотрудничестве. Компании также подписали соглашение о создании СП для освоения Федынского и Центрально-Баренцевского участков в Баренцевом море и Вала Шатского в Черном море. Доля Eni в СП составит 33.33%.
- **РСХБ** доразместил 5-летние евробонды на 10 млрд руб. под 8.625% годовых. Банк в середине февраля разместил 5-летние евробонды на 10 млрд рублей с доходностью 8.625% годовых.
- **ВТБ** подписал кредитное соглашение на общую сумму 506 млн евро с Intesa Sanpaolo, Cassa depositi e prestiti, и также банками Societe Generale и KfW IPEX-Bank для реализации проекта «ВТБ Арена Парк».
- **ВТБ** пролонгировал кредиты Галс-Девелопмент на сумму 21 млрд руб. до 2017-2020 годов. Ставки по всем займам составляют 9.5% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинг «ВТБ Страхования» на уровне «BBB-», прогноз по рейтингам - «стабильный».
- **ВТБ-Лизинг** установил 9-11 купоны 7-летних бондов 8-й серии на 5 млрд рублей на уровне 8.25%, а также объявил новую оферту по этому выпуску: инвесторы смогут предъявить бумаги к выкупу в последние 10 дней 11-го купонного периода.
- **Газпромбанк** и итальянский банк Intesa Sanpaolo создадут совместный фонд прямых инвестиций для поддержки деятельности итальянского и российского бизнеса в России и странах ЕС. СП двух банков с долями участия 50% на 50% готово предоставлять финансирование в размере до 300 млн евро компаниям среднего бизнеса.
- Газпромбанк открыл РМК кредитные линии в сумме \$531 млн на разработку Михеевского месторождения на срок до 7-10 лет.
- IFC и ЕБРР инвестируют по 2.9 млрд рублей в капитал **МКБ**, приобретя по 7.5% акций. IFC и ЕБРР помогут банку улучшить корпоративное управление и «мобилизовать инвесторов» для будущего IPO, а также поддержат планы увеличения бизнеса банка.
- **РусГидро** увеличило выработку за полгода на 4.4% до 57.4 млрд кВт.ч, во II квартале до 29.6 млрд кВт.ч, показав рост на 3% к прошлому году.
- Чистая прибыль **Трансконтейнера** в I полугодии выросла вдвое, до 2.7 млрд руб. Выручка компании в январе-июне увеличилась на 20.9% - примерно до 16 млрд рублей.
- ФАС одобрила создание СП Сомерса и Mazda. Предполагается, что новое предприятие начнет работу во Владивостоке в конце 2012 года и будет выпускать кроссовер Mazda CX-5 и седан Mazda6. Мощность производства на первом этапе составит 50 тыс. автомобилей в год, впоследствии будет увеличена до 70 тыс.

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