

СКОРО

В четверг выходит статистика по рынку недвижимости и заказы на товары длительного пользования в США за июнь.

СЕГОДНЯ

Минфин проведет аукцион 5-летних ОФЗ. Минфин вчера принял решение провести аукцион ОФЗ 25080 с погашением в апреле 2017 года на 15 миллиардов рублей и ориентиром доходности 7.87-7.92 процента годовых, ранее запланированный на 22 августа 2012 года.

Так как аукцион, запланированный на сегодня по предварительному графику, Минфин провел заранее, 11 июля, когда конъюнктура была более благоприятна, мы полагаем, что сегодня аукциона не будет. Ориентир Минфина подразумевает, что премия в 2-8 б.п. к предыдущему аукциону его устраивает. В дополнение, несоблюдение графика аукционов оправдано только в случае благоприятной конъюнктуры, вчерашнее решение об очередном сдвиге аукционов снижает информативность публикации предварительного графика аукционов и предсказуемость поведения эмитента.

Вчера на закрытие доходность выпуска подросла до 7.93% годовых с 7.85% годовых в понедельник, поэтому мы не ожидаем сильный спрос на аукционе сегодня. Низкая ликвидность в периоде уплаты налогов предполагает слабый спрос со стороны банков.

Уплата НДС сегодня приведет к дополнительному снижению ликвидности.

Промсвязьбанк продлил до 7 августа сбор заявок на покупку 5.5-летних облигаций 14 серии на 3 млрд рублей. Ранее book building планировалось завершить 24 июля, а размещение бумаг на бирже провести 26 июля.

Банк Ренессанс Капитал отложил размещение бондов БО-02 на 4 млрд руб. Банк проводил book building этого выпуска в период с 18 по 24 июля. Ориентир по купону составлял 12.5-13% годовых, ему соответствует доходность к годовой оферте в размере 12.89-13.42% годовых.

Это уже второй перенос размещения. Банк уже проводил премаркетинг этого выпуска, но с 2-летней офертой в апреле, тогда ориентир ставки купона составлял 12.25-12.75% годовых (доходности к 2-летней оферте 12.63-13.16% годовых).

ВЧЕРА

Внешний рынок

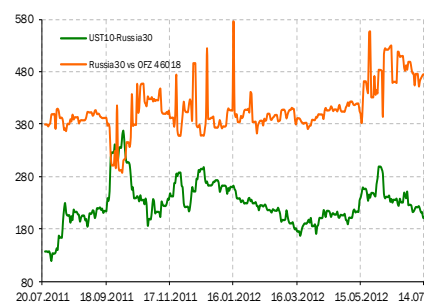
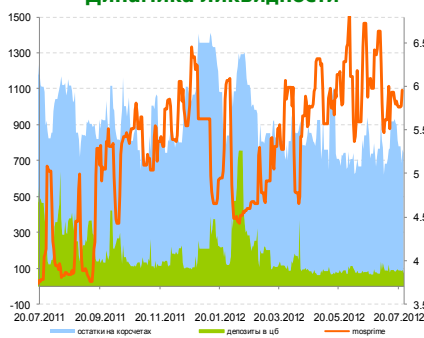
Снижение прогнозов рейтингов Германии, Нидерландов и Люксембурга привело к новому рекорду по доходности UST. Доходность 10-летних UST упала вчера на 5 б.п. до 1.38, после

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.09	-0.11	-0.68	2.33
MOSPRIME 3М, %	7.29	0.00	0.15	3.03
Курс рубль/доллар	33.02	0.20	-0.19	5.31
Курс рубль/евро	39.84	0.04	-1.61	0.02
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	671.9	1.2	-29.7	-23.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	70.3	-20.0	-23.7	-316.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-297.4	-16.6	42.1	-617.0
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	0	-9	-19
UST 10	1.39	-4	-29	-161
UST 30	2.45	-5	-31	-187
Russia 28	4.92	-1	-39	-69
Russia 30	3.52	3	-47	-85
Brazil 34	3.80	4	-39	-149
China 16	2.70	1	-26	-112
India 36	8.52	0	-10	-14
Mexico 34	3.71	0	-62	-168

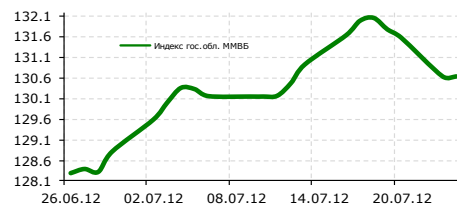
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

25.07.2012	ОФЗ 25080	15 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	НЛМК, БО-4	5 млрд руб
09.08.2012	Промсвязьбанк, БО-14	3 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	7.22	29	-34	0.31
Норникель, БО-3	7.71	0	-27	0.96
Москва-62	7.20	-1	-54	1.68
Газпром А11	7.20	61	-96	1.74
Москва-49	7.61	0	-80	4.18
Москва-48	8.62	-12	4	7.02
ХКФ Банк-6	8.81	0	-108	0.38
Промсвязьбанк-6	9.19	2	-96	0.88
МДМ Банк-8	8.79	-4	25	0.91
Мос. обл-7	9.47	-3	68	1.61
РусГидро-1	8.84	0	-7	3.23
МТС-7	9.26	3	-31	4.27

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 366	-0.5	2.2	-7.0	-21.2
PTC	1 314	-0.7	2.6	-18.2	-34.6
Dow Jones	12 617	-0.8	0.9	-3.6	0.2
S&P 500	1 338	-0.9	1.9	-3.8	0.1
NASDAQ	2 863	-0.9	0.9	-5.5	0.7

того как поздно в понедельник Moody's изменила на „негативный” со стабильного прогноз рейтингов Германии, Нидерландов и Люксембурга, указав на растущие риски в связи с долговым кризисом в еврозоне, в результате которого финансовая помощь может потребоваться Испании и Италии.

Правительство ФРГ выразило несогласие с действиями агентства, заявив, что Германия останется «тихой гаванью». Власти Германии отмечают, что риски, связанные с проблемами некоторых стран еврозоны, «не являются новыми», и Германия по-прежнему находится «в очень сильной экономической и финансовой форме».

Следом за изменением прогноза по рейтингу Германии, Moody's понизило и прогноз по рейтингу Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF).

Внутренний рынок

ЦБ РФ расширил коридор бивалютной корзины с 6 руб. до 7 руб.

Банк России сообщил, что с 24 июля 2012 года проведено симметричное расширение с 6 до 7 коридора колебания бивалютной корзины. Теперь нижняя и верхняя границы плавающего операционного интервала на 24 июля составляют 31.65 и 38.65 рубля соответственно.

В дополнение, ЦБ вновь уменьшил размер интервенции, после которых сдвигает границы коридора. Так величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, снижена с \$500 млн до \$450 млн.

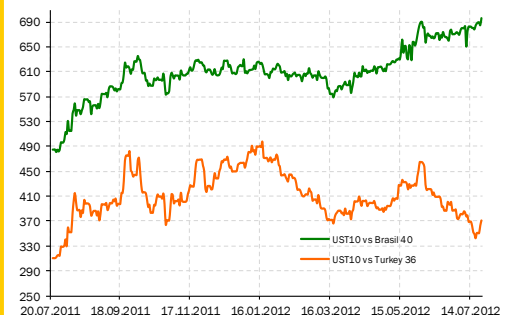
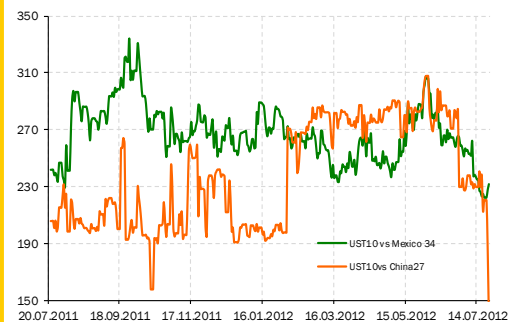
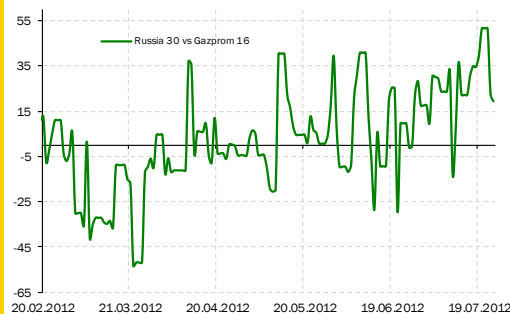
Курс рубля к корзине вчера на закрытие составил 36.04 руб. прибавив 30 коп. за день. Решение ЦБ соответствует ранее заявленным планам центробанка по переходу к инфляционному таргетированию.

Вкратце

- Федеральное казначейство 24 июля на аукционе на СПВБ разместило на 4-недельные банковские депозиты 13 млрд рублей временно свободных средств федерального бюджета по средневзвешенной ставке 6.5% годовых.
- **Роснефть** сообщила о намерении вступить в переговоры с ВР о покупке 50% доли в **ТНК-ВР**. О каком размере выкупа идет речь – не сообщается. Чистый долг Роснефти на конец I квартала 2012 г. составлял \$16.2 млрд, отношение Чистый долг/ЕБИТДА (12 мес.) равнялось 0.78х.
- **Газпром нефть** выкупила по ofercie 98.3% 7-летних бондов 3-й серии на 7.9 млрд руб. после того как ставка 7-го купона была определена на уровне 1% годовых. Бонды погашаются в июле 2016 года.
- ЦБ разрешил **Номос-банку** включить в капитал II уровня \$500 млн от субординированных евробондов. После включения этих средств капитал банка достиг 70.8 млрд рублей, показатель достаточности капитала Н1 составил 12.68% (по РСБУ, без учета банков, входящих в группу Номос-банка).
- Moody's изменило прогноз рейтингов **АЛРОСА** «ВаЗ» на «позитивный» со «стабильного». Изменение прогноза на «позитивный» отражает ожидания агентства, что АЛРОСА удастся до конца 2012 г., по крайней мере, частично избавиться от активов, связанных с проектом Тимир, а также что благоприятная ценовая среда на рынке алмазов сохранится в течение ближайших 12-18 месяцев, несмотря на волатильность.
- **Магнит** повысил прогноз рентабельности ЕБИТДА на 2012 г. до 8.5-9% с 7.5-8%. По итогам I полугодия рентабельность ЕБИТДА Магнита составила 9.9%.
- **Банк Санкт-Петербург** планирует 2 августа на заседании совета директоров утвердить решение о размещении биржевых облигаций серий БО-08 - БО-12. Параметры выпусков пока не раскрывались.
- S&P повысило прогноз рейтинга «В» **ЛенСпецСМУ** со «стабильного» до «позитивного».

Елена Василева-Корзюк, 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

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