

СКОРО

Большие ожидания перед заседанием ЕЦБ. На следующей неделе ЕЦБ проводит заседание по ставкам. Вчера глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что «В рамках своего мандата ЕЦБ готов сделать все, что потребуется, чтобы сохранить евро. И поверьте мне, этого будет достаточно». Именно последняя часть фразы взбудоражила воображение инвесторов о том как именно ЕЦБ поможет долговому рынку с вариантами от нового аукциона длинных кредитов LTRO до масштабных интервенций на рынке долга (по примеру ФРС). Напомним, однако, что на текущий момент устав ЕЦБ запрещает прямое финансирование дефицитов бюджета, как было по уставу Бундесбанка Германии. Варианты как это можно обойти уже обсуждались – в начале недели другой член совета ЕЦБ Эвальд Новотни заявил, что есть основания предоставить банковскую лицензию Европейскому механизму стабильности (ESM), что позволит увеличить фонд поддержки в несколько раз за счет доступа к операциям ЕЦБ, но de facto противоречит основным принципам ЕЦБ.

Итоги заседания ЕЦБ будут оглашены в рамках пресс-конференции М.Драги в четверг, 2 августа.

В среду ФРС подведет итоги двухдневного заседания. Мы полагаем, что будет отмечено сохранение безработицы – показатель не сдвинулся с 8.2% в конце первого квартала. Тем не менее, низкие ставки UST не оставляют места для дополнительного денежного стимулирования экономики.

На внутреннем долговом рынке ожидается погашение ОФЗ на сумму 150 млрд руб. Мы полагаем, что погашение выпуска ОФЗ 25073 окажет поддержку вторичному рынку, если Минфин вновь не сдвинет график аукционов. По предварительному графику, 1 августа Минфин планировал разместить ОФЗ на 50 млрд руб. в т.ч. 15-летние ОФЗ 26207 на 15 млрд руб. и 5-летние ОФЗ 25080 на 35 млрд руб. (из них уже было размещено 2.7 млрд руб. в среду).

СЕГОДНЯ

Сегодня выходит статистика по ВВП США за II кв. 2012 г. По прогнозам аналитиков, опрошенных Bloomberg, в прошедшем квартале рост замедлился до 1.4% с 1.9% в I квартале.

ВЧЕРА

Внешний рынок

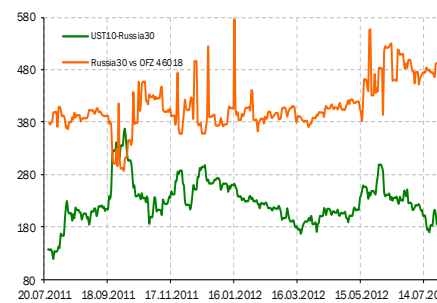
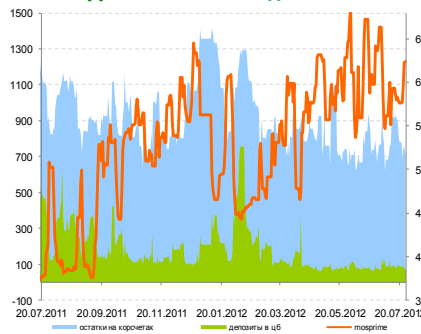
Заявления главы ЕЦБ поддержали долговой рынок. По итогам дня доходность 10-летних облигаций Италии понизилась на 40 б.п. до 6.03%, доходность аналогичных бумаг Испании упала на 45 б.п. до 6.88% годовых и сегодня снижение продолжается.

Временное улучшение внешней конъюнктуры позволило **Газпрому** удачно доразместить 5-летние LPN на 650 млн евро. Изначально было объявлено, что доразмещение составит 250 млн евро. Общий объем спроса по итогам размещения составил 3 млрд евро. Бумаги размещались с доходностью 3.5% годовых, цена размещения составила 101.083% от номинала.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.30	-0.05	-0.25	2.43
MOSPRIME 3М, %	7.31	0.01	0.13	3.04
Курс рубль/доллар	32.23	-0.22	-0.76	4.76
Курс рубль/евро	39.61	-0.08	-1.51	0.03
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	661.9	25.0	-23.0	57.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	78.3	7.3	-4.3	-246.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-428.8	-73.6	37.0	-762.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.7	н.д.	-4.5	-23.2
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

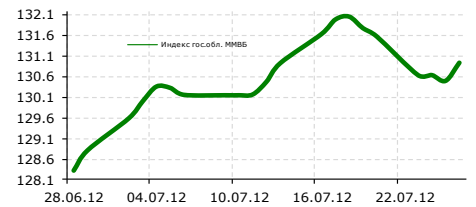
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

27.07.2012	ИА АИЖК 2012-1, А1, А2, Б	13.182 млрд руб
07.08.2012	Связной Банк, БО-1	2 млрд руб
30.07.2012	НАМК, БО-4	5 млрд руб
09.08.2012	Промсвязьбанк, БО-14	3 млрд руб
15.08.2012	ЮТЭйр-Финанс, БО-9, БО-10	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	7.54	-3	-9	0.31
Норникель, БО-3	7.12	0	-49	0.96
Москва-62	7.23	-12	-60	1.67
Газпром А11	7.51	-1	-25	1.74
Москва-49	7.84	-4	-55	4.18
Москва-48	8.29	4	21	7.10
ХКФ Банк-6	8.40	-14	-55	0.37
Промсвязьбанк-6	9.14	13	-28	0.87
МДМ Банк-8	9.15	-5	-3	0.91
Мос. обл-7	8.61	-14	-37	1.61
РусГидро-1	8.80	0	-7	3.22
МТС-7	9.35	-1	-28	4.26

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 384	1.2	1.4	-5.8	-18.8
PTC	1 350	2.4	3.4	-15.3	-31.7
Dow Jones	12 888	1.7	2.1	-2.6	4.8
S&P 500	1 360	1.7	2.1	-3.1	4.2
NASDAQ	2 893	1.4	0.6	-5.7	4.6

нала бумаг. Напомним, что 11 июля компания разместила 5-летние евробонды объемом 750 млн евро с доходностью 270 б.п. к свопам (3.755% годовых).

ВТБ разместил бессрочные облигации на сумму \$1 млрд со ставкой 9.5% годовых, по выпуску предусмотрен колл-опцион через 10.5 лет. Первоначальный ориентир по доходности облигаций был ранее объявлен в диапазоне 9.5-9.75% годовых. После исполнения первого колл-опциона, доходность евробондов ВТБ будет рассчитываться по формуле доходность UST10+806.7 б.п. Выпуск будет учитываться в расчете капитала I уровня. Первый квартал 2012 г. ВТБ закончил с показателем достаточности капитала I уровня по Базельским стандартам в 9.6%, новый выпуск позволит увеличение показателя примерно до 10.5%.

Внутренний рынок

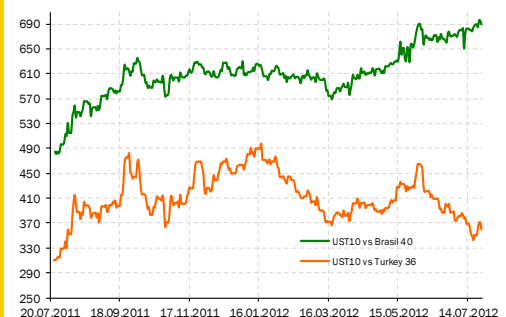
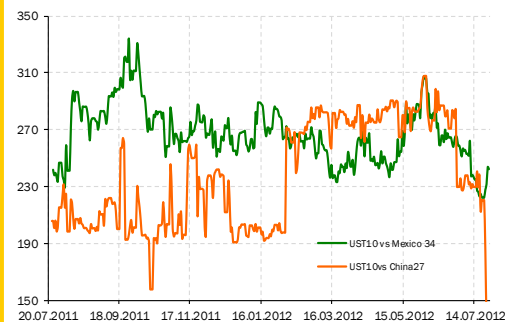
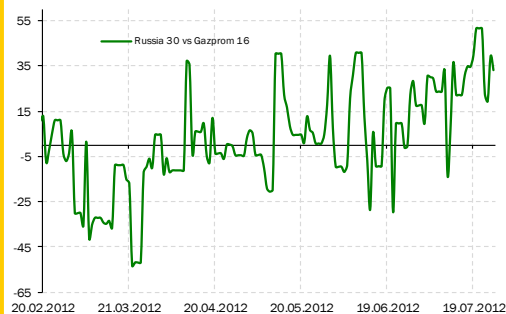
Банки сохранили годовые темпы роста розничного кредитования на уровне 40–44% до конца года, по прогнозам первого зампреда ЦБ Алексея Симановского. В первом полугодии розничный кредитный портфель банков увеличился на 18.4% до 6.57 трлн руб., а годовой прирост составил 44.4%.

Ранее ЦБ прогнозировал более умеренный рост кредитования. Сохранение высоких темпов розничного кредитования вместе с рисками плохого урожая зерновых чреваты ускорения инфляции до конца года, что не позволит Банку России снизить ставок. Урожайность зерна в этом году существенно ниже прошлогодней и составляет 23.3 центнера с гектара. В прошлом году она составляла 35.2 ц/га по данным Минсельхоза РФ.

Вкратце

- Росказначейство разместило на 4-недельные депозиты 3 млрд руб. из 50 млрд руб. под 6.51% годовых. В отборе приняли участие 5 банков, указавшие в заявках ставки в диапазоне 6.50-6.55%. Ставка отсеечения была установлена на уровне минимальной ставки отбора – 6.50%.
- Международные резервы РФ выросли за неделю на \$2.4 млрд и составили \$507.7 млрд. По состоянию на 13 июля международные резервы РФ равнялись \$505.3 млрд.
- **НЛМК** запустил новую доменную печь «Россиянка» мощностью 3.4 млн тонн чугуна в год и стоимостью 43 млрд руб., что позволит увеличить мощности НЛМК по производству стали на 23% - до 18.4 млн тонн
- Fitch подтвердило рейтинг **Уралсиба** на уровне «ВВ-», но прогноз по рейтингу изменен на «негативный» со «стабильного». Изменение прогноза отражает увеличившееся давление на капитал и, хотя и в меньшей степени, ликвидность банка, а также возможность давления на капитал в связи с плохим качеством некоторых его активов и потенциал пересмотра оценки активов в сторону понижения.
- **ФК Открытие** планирует увеличить капитал на 9 млрд руб. (на 25%) путем размещения 123.5 млн дополнительных обыкновенных акций номиналом 1 рубль по цене 72.9 рубля по закрытой подписке. Если дополнительный выпуск будет размещен, компания увеличит уставный капитал на 25%. Объем привлеченных средств может составить 9 млрд.
- ФК Открытие планирует 4 выпуска облигаций, 3-6 серий параметры выпусков не раскрывает.
- Банк Глобэкс установил ставку 3-6-го купонов 3-летних биржевых облигаций серий БО-04 и БО-06 общим объемом 5 млрд рублей в размере 9.25% годовых.
- Связной банк (дочерний банк группы «Связной») в 11:00 мск 27 июля откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 2 млрд рублей, Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 13.75-14.25% годовых, ему соответствует доходность к годовой оферте в 14.22-14.76% годовых.
- ЦБ РФ зарегистрировал итоги довыпуска акций Бинбанка на 1.5 млрд рублей. Уставный капитал Бинбанка составлял 4.2 млрд рублей, таким образом, он увеличился на 36% - до 5.7 млрд рублей.
- Аэрофлот в I полугодии увеличил перевозку пассажиров на 27% г./г. до 7.9 млн человек. Пассажирооборот компании за 6 месяцев вырос на 20% и составил 22.6 млрд пассажиро-километров. Процент занятости пассажирских кресел составил 74.8%.

Ключевые спреды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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