

СКОРО

Внешний рынок: Завтра начнется двухдневное заседание FOMC, а также выходит важная статистика о доходах и расходах американцев в июне и инфляции (индекс PCE).

Внутренний рынок: Во вторник Минфин опубликует ориентиры по 5-летним и 15-летним ОФЗ. ОФЗ 25080 завершил неделю на уровне 7.67% годовых по доходности (-10 б.п. за день), доходность выпуска ОФЗ 26207 понизилась в пятницу на 8 б.п. до 8.29% годовых.

Федеральное казначейство 31 июля проведет аукцион на право размещения временно свободных средств федерального бюджета на банковских депозитах на сумму до 25 млрд рублей. Срок размещения средств - 4 недели (до 5 сентября). Минимальная процентная ставка - 6.5% годовых.

СЕГОДНЯ

Уплата налога на прибыль незначительно понизит ликвидность. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня составляют 705 млрд руб. (-36 млрд руб.). Банк России сегодня увеличил лимит по однодневному РЕПО на 90 млрд руб. (до 620 млрд), что соответствует объему выплат по налогу на прибыль. Таким образом, налоговые выплаты не должны привести к существенному изменению ликвидности.

ВЧЕРА

Внешний рынок

После заявления главы ЕЦБ Марио Драги о решительных действиях в поддержку еврозоны, оптимизм инвесторов в пятницу поддержали главы ФРГ и Франции, которые выпустили совместное коммюнике по итогам встречи. В нем они подтвердили намерение сделать все для сохранения еврозоны, призвав к этому и другие страны валютного союза и подчеркнув необходимость скорейшего претворения в жизнь решений Европейского Совета по созданию единого механизма по надзору за банками.

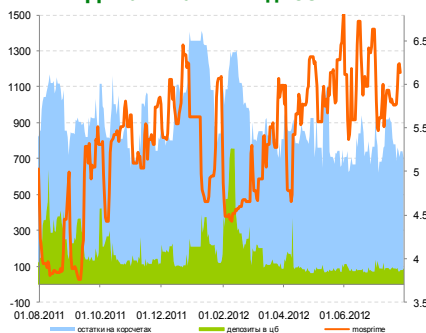
Ряд СМИ спекулируют на тему масштабной поддержки долгового рынка со стороны ЕЦБ, но пока, насколько нам известно, данная мера не поддерживается Германией и рядом стран еврозоны. Мы также не исключаем, что ЕЦБ объявит о новом аукционе по предоставлению среднесрочных кредитов, что по аналогии с предыдущими двумя аукционами может поддержать долговой рынок некоторое время, но не более 2-3 месяцев.

В целом, рынок вновь ожидает магическое решение проблемы, что чревато разворотом в конце недели. Во-первых, долговая проблема в еврозоне связана с отсутствием общей фискальной политики в еврозоне, является долгосрочной и не имеет быстрого решения. Во-вторых, европейские власти традиционно действуют по правилу «в час по чайной ложке»,

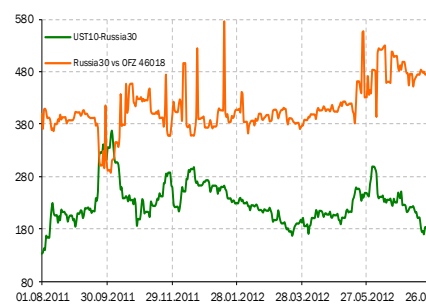
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.20	-0.11	-0.30	2.50
MOSPRIME 3М, %	7.28	-0.03	0.10	3.01
Курс рубль/доллар	32.18	0.10	-0.36	4.39
Курс рубль/евро	39.56	-0.08	-1.44	-0.02
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	620.1	-41.8	-75.8	-81.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	84.5	6.2	14.8	-37.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-413.5	15.3	152.4	-486.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.7	н.д.	-4.5	-23.2
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Динамика ликвидности



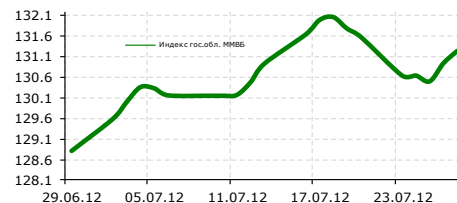
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	1	-7	-18
UST 10	1.55	11	-7	-140
UST 30	2.63	12	-6	-163
Russia 28	4.71	-4	-62	-84
Russia 30	3.20	-9	-81	-94
Brazil 34	3.72	-10	-48	-147
China 16	2.74	0	-16	-108
India 36	8.54	0	-9	-12
Mexico 34	3.82	-4	-43	-146



Ближайшие размещения

30.07.2012	НАМК, БО-4	5 млрд руб
01.08.2012	ОФЗ 26207	15 млрд руб
01.08.2012	ОФЗ 25080	35 млрд руб
07.08.2012	Связной Банк, БО-1	2 млрд руб
09.08.2012	Промсвязьбанк, БО-14	3 млрд руб
15.08.2012	ЮТэйр-Финанс, БО-9, БО-10	3 млрд руб
15.08.2012	ОФЗ 26208	15 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	7.09	-2	-42	0.30
Норникель, БО-3	7.12	0	-60	0.95
Москва-62	7.16	-7	-35	1.66
Газпром А11	7.51	-1	-50	1.73
Москва-49	7.99	0	21	4.16
Москва-48	8.31	7	18	7.08
ХКФ Банк-6	8.60	-14	-46	0.36
Промсвязьбанк-6	8.93	-50	-64	0.86
МДМ Банк-8	9.20	6	-11	0.90
Мос. обл-7	8.60	14	-11	1.60
РусГидро-1	8.80	0	-9	3.22
МТС-7	9.29	0	-35	4.25

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 406	1.6	2.4	-3.5	-16.6
PTC	1 383	2.4	3.3	-12.4	-29.0
Dow Jones	13 076	1.5	1.5	-1.0	7.7
S&P 500	1 386	1.9	1.7	-0.9	7.2
NASDAQ	2 958	2.2	0.8	-2.9	7.3

новые меры, скорее всего, небольшие по размеру, потребуют длительного политического согласования, в процессе которого все может много раз измениться.

ВВП США незначительно превысил прогноз. Как и ожидалось, рост замедлился во втором квартале до 1.5% по сравнению с 2% в первом квартале. В целом статистика незначительно отличалась от консенсус-прогноза (1.4%).

По итогам дня доходность 10-летних казначейских облигаций США подросла на 11 б.п, на фоне оптимизма в Европе.

В российском сегменте RUS30 вновь торгуется в районе минимума по доходности – в пятницу доходность упала на 9 б.п. до 3.19%.

Внутренний рынок

Благоприятная внешняя конъюнктура и укрепление рубля (на 28 коп. к доллару до 32.08 руб. в пятницу), привели к высокому спросу на ОФЗ в пятницу. При этом ликвидность в банковской системе остается низкой, что не предполагает высокого спроса со стороны банков. Доходность 5-летних ОФЗ в пятницу упала на 20 б.п.

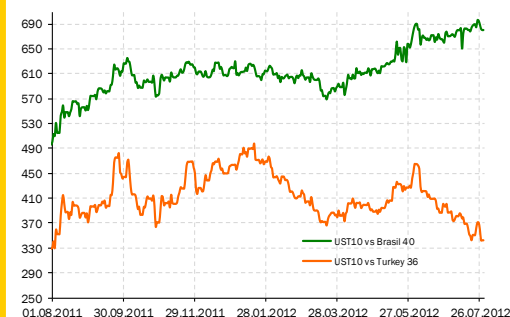
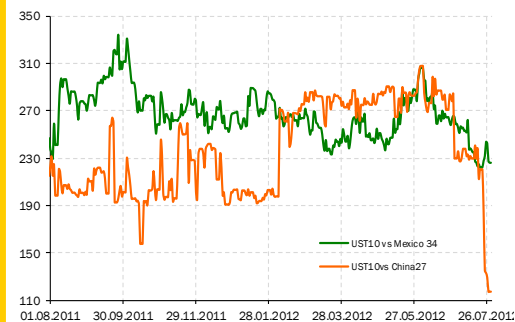
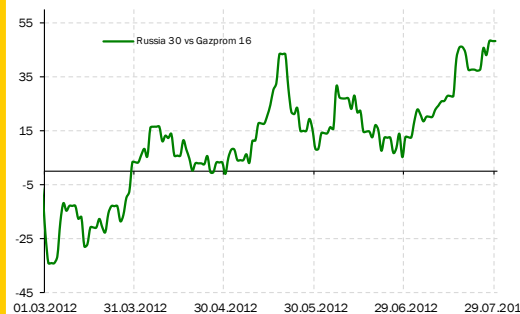
До конца недели ожидается погашение ОФЗ на 150 млрд руб. При этом, по предварительному графику аукционов, предложение ОФЗ на аукционе на текущей неделе составит не более 50 млрд руб.

Вкратце

- **ВТБ** предоставит **Роснефти** 2 кредита на 43 млрд руб. на 2.5 года.
- **МТС** выкупили по ofercie 88% 7-летних бондов 5-й серии на 13.2 млрд руб. Ставка 4-7 купонов была определена на уровне 8.75% годовых.
- Производство стали **Северстали** во II квартале 2012 г. снизилось на 5% кв./кв. до 3.8 млн тонн. Производство стали на российских активах упало на 3%, на американских – на 9%. Добыча угля на Воркутаугле снизилась на 4%, на американском PBS Coals выросла на 12%, при этом добыча энергетического угля на американском активе была практически остановлена.
- **Евраз** планирует увеличить в III квартале 2012 г. производство стали на 2% кв./кв. до 4.1 млн тонн.
- Белон, основным владельцем которого является **ММК**, в первом полугодии 2012 г. сократило чистую прибыль в 3.7 раза г./г. - до 288.8 млн рублей. Выручка ОАО за 6 месяцев сократилась на 2.8% - до 8.6 млрд 622.030 млн рублей.
- **Газпром нефть** в I полугодии увеличила чистую прибыль по РСБУ на 13.8% - до 48.4 млрд руб. Выручка компании выросла на 10% - до 433.9 млрд руб.
- **РТК-Лизинг** установил ставку 5-6-го купонов биржевых облигаций серии БО-01 в размере 12% годовых.
- **Руснефть** договорилась о снижении ставок по кредиту **Сбербанка** с 9% до 7%. Общий размер долга холдинга составляет в настоящее время \$4.96 млрд. Руснефть отмечает, что ведет погашение задолженности опережающими темпами, с начала 2011 года компания выплатила кредиторам \$1.8 млрд, до конца текущего года выплатит еще около \$400 млн.
- Чистая прибыль **ТГК-2** выросла в I полугодии почти в 2 раза, до 943 млн руб.
- S&P подтвердило **Роснано** долгосрочный кредитный рейтинг «BB+». Прогноз рейтинга - «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинги **Якутскэнерго** на уровне «BB», прогноз - «стабильный».
- **АИЖК** разместило три транша ипотечных бондов общим объемом 13.2 млрд руб. Ставка 1-го купона бондов класса «A1» была установлена ранее в размере 9% годовых, бондов класса «A2» – 5.5% годовых. Ставка бондов класса «B» не раскрывалась. Выпуски погашаются 22 января 2044 года.
- **ФК Открытие** планирует 4 выпуска облигаций 3-6 серий на 22 млрд руб. Все выпуски будут находиться в обращении 5 лет.

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