

СКОРО

В среду будут объявлены итоги заседания FOMC. Мы полагаем, что ФРС будет придерживаться прежней оценки о состоянии экономики и констатирует умеренный рост ВВП и дополнительное замедление роста занятости. При этом изменений в политике ФРС не ожидается.

СЕГОДНЯ

Минфин объявит параметры аукционов ОФЗ. Доходность 5-летних ОФЗ 25080 вчера немного подросла перед размещением и составила по итогам дня 7.71% годовых (+4 б.п. за день). По предварительному графику, объем предложения составит до 35 млрд руб.

По предварительному графику на среду планировался аукцион 15-летних ОФЗ 26207 на 15 млрд руб., но Минфин уже провел доразмещение 18 июля.

С учетом большого объема погашений ОФЗ на текущей неделе (150 млрд руб.), мы ожидаем сильный спрос на аукционе без предложения премий к уровню закрытия вчера.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера в основном не наблюдались существенные изменения котировок в ожиданиях решения ФРС и ЕЦБ позже на этой неделе. Ничего нового не привнесла встреча министров финансов Германии и США. В распространенном по итогам встречи коммюнике говорится, что два лидера подчеркнули необходимость координации и сотрудничества в международном масштабе для достижения «устойчивых общественных финансов, снижения макроэкономических дисбалансов, восстановления роста».

По информации Интерфакса, на днях в интервью германской газете Welt am Sonntag В.Шойбле дал понять, что никаких интервенций на рынке облигаций не предвидится, несмотря на заявление М.Драги о том, что ЕЦБ готов сделать все необходимое для защиты евро.

Доходность RUS30 вновь обновила минимум по доходности и по итогам дня доходность составила 3.12% (-7 б.п. за день).

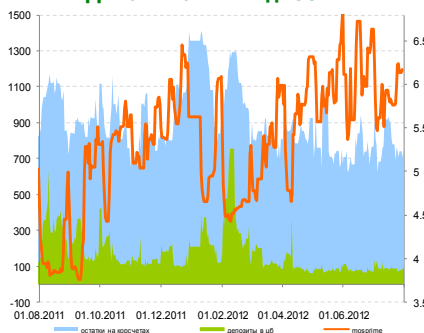
Внутренний рынок

Вчера министр финансов выступил в поддержку идеи о предоставлении прямого доступа Euroclear и Clearstream не только на рынок государственных бумаг, но и на рынок корпоративного долга. Работать с облигациями Euroclear и Clearstream, по словам А.Силуанова, смогут сразу, как только заработает центральный депозитарий РФ. По его оценкам ЦД заработает «в ближайший месяц-два», что несколько оптимистичнее, чем прежние оценки.

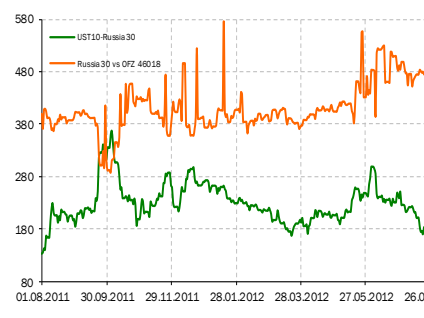
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	18.10	12.25	12.00	14.14
MOSPRIME 3М, %	7.30	0.02	0.08	2.99
Курс рубль/доллар	32.19	0.04	-0.43	4.66
Курс рубль/евро	39.49	-0.02	-1.39	-0.07
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	663.3	43.2	-32.6	-38.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	86.8	2.3	17.1	-34.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-488.2	-74.7	77.7	-560.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.7	н.д.	-4.5	-23.2
Инфляция YoY, %	4.30	н.д.	0.7	-5.1

Динамика ликвидности



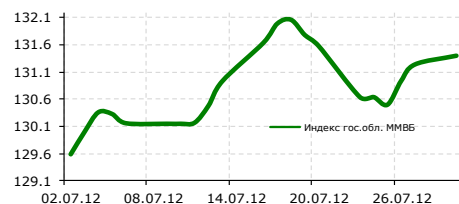
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	-2	-8	-13
UST 10	1.50	-4	-14	-129
UST 30	2.58	-5	-17	-154
Russia 28	4.68	-3	-62	-87
Russia 30	3.14	-7	-77	-100
Brazil 34	3.72	-4	-49	-137
China 16	2.76	2	-4	-106
India 36	8.57	2	-6	-10
Mexico 34	3.78	-3	-46	-148



Ближайшие размещения

01.08.2012	ОФЗ 25080	35 млрд руб
07.08.2012	ВЭБ-лизинг, БО-7	10 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	7.29	-7	-49	0.30
Норникель, БО-3	7.12	0	-60	0.98
Москва-62	7.10	1	-41	1.66
Газпром А11	7.39	-40	-62	1.73
Москва-49	7.99	0	21	4.16
Москва-48	8.32	-1	19	7.07
ХКФ Банк-6	7.83	6	-123	0.36
Промсвязьбанк-6	8.46	-18	-111	0.86
МДМ Банк-8	9.25	-1	-6	0.90
Мос. обл-7	8.58	0	-21	1.60
РусГидро-1	8.86	0	20	3.21
МТС-7	9.32	0	-32	4.25

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 429	1.6	2.6	-3.4	-16.5
PTC	1 398	1.1	3.1	-12.7	-29.1
Dow Jones	13 073	0.0	1.5	-1.1	7.7
S&P 500	1 385	0.0	1.7	-0.9	7.2
NASDAQ	2 946	-0.4	0.4	-3.3	6.9

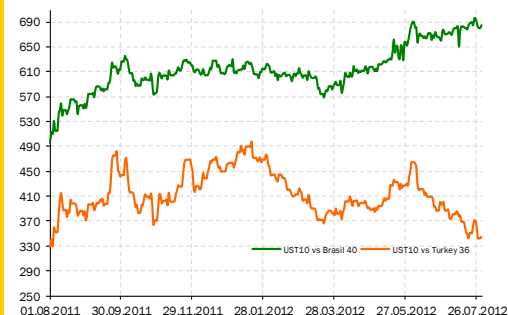
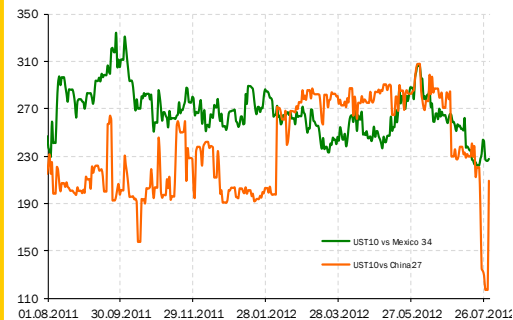
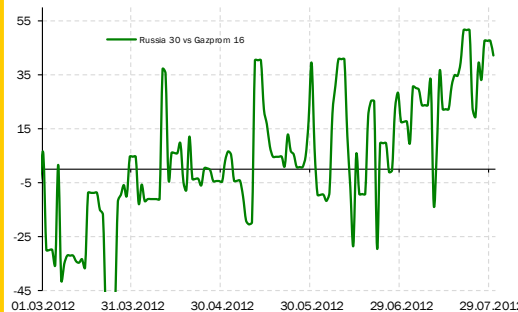
Напомним, что только на прошедшей недели НРД направил в ФСФР России заявление о присвоении статуса центрального депозитария, при этом это только первый пакет документов, остальные документы будут направляться в ФСФР России после их утверждения в установленном законодательством порядке, согласно сообщению НРД.

Вкратце

- Рост Минфин РФ и министерство обороны договорились перенести часть расходов бюджета на оборону на более поздний срок за счет расширения механизма кредитования под госгарантии, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов.
- Усредненная максимальная ставка по вкладам в рублях банков топ-10 в конце июля выросла до 10.15% с 9.97% во второй декаде июля, по информации ЦБ РФ.
- **ВЭБ-Лизинг** начал сбор заявок на бонды 7-й серии на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9-9.1% годовых, доходность к 3-летней оферте соответственно составит 9.2-9.31% годовых.
- Производство никеля **Норникелем** в I полугодии 2012 г. выросло на 8% г./г. до 146 тыс тонн, производство меди сократилось на 3% до 178 тыс тонн, производство палладия снизилось на 3% до 1.38 млн унций.
- **АЛРОСА** в I полугодии снизила чистую прибыль по РСБУ на 4.4% г./г., до 15.8 млрд руб. Выручка АЛРОСА возросла на 27%, до 66.4 млрд рублей. Прибыль до налогообложения снизилась на 1.3%, до 20.9 млрд рублей.
- **ММК** в I полугодии снизил чистую прибыль по РСБУ на 37%, до 4.4 млрд руб. Выручка незначительно возросла и составила 124.2 млрд рублей. Прибыль до налогообложения снизилась на 36% - до 5.6 млрд рублей.
- **МОЭК** в I полугодии увеличила чистый убыток по РСБУ в 9 раз г./г., до 5.3 млрд руб. Выручка снизилась на 5.3% и составила 45 млрд рублей. Себестоимость уменьшилась на 1.7%, до 53.8 млрд рублей. Доналоговый убыток увеличился в 61 раз и составил 5.1 млрд рублей.
- **Мечел** выкупил по оферте 74.2% бондов 4-й серии на 3.7 млрд руб. Бонды имеют 28 квартальных купонов. Ставка 1-го купона была установлена в размере 19% годовых, к ней приравнены ставки 2-12-го купонов. Ставка 13-16-го купонов - 11.25% годовых.

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

AK BARC 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
AK BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».

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

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