

**СКОРО**

**Аукцион ОФЗ – параметры пока неизвестны.** В среду Минфин планировал провести аукцион по размещению 10-летних **ОФЗ 26209**, согласно предварительному графику аукционов, но аукцион уже состоялся 1 августа. Мы полагаем, что Минфин проведет аукцион 7-летних **26208**, который по графику планировалось провести в конце месяца (29 августа). Доходность выпуска вчера на закрытие составила 7.68% годовых.

В среду предстоит погашение **ОФЗ 46002** на 30 млрд руб., что окажет некоторую поддержку рынку ОФЗ.

**Заседание совета директоров ЦБ РФ по вопросу процентных ставок состоится в пятницу, 10 августа**, сообщил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов. Мы не ждем изменения ставок рефинансирования и по операциям РЕПО.

**СЕГОДНЯ**

**Сегодня Федеральное казначейство размещает 75 млрд руб.** сроком на 3 месяца под минимальную ставку 6.5% годовых.

**Банк России резко снизил объем лимитов РЕПО** на 1 день с 160 млрд руб. вчера до 80 млрд руб. перед аукционом сегодня. При этом вчера лимит также оказался недостаточным.

Таким образом основным инструментом по предоставлению ликвидности постепенно становится 7-дневное РЕПО. Лимит по РЕПО на 7 дней составляет 1140 млрд руб., что на 40 млрд руб. превышает объем предоставленных средств по данному инструменту неделей ранее.

**Промсвязь закрывает книгу заявок.** Банк размещает субординированный выпуск 13-й серии объемом 5 млрд рублей со сроком до погашения 5.5 лет. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 12–12.5% годовых. Ему соответствует доходность к погашению в размере 12.36–12.89% годовых. Это предполагает премию к ОФЗ в размере до 530 б.п. при том, что остальные краткосрочные выпуски банка торгуются со спредом 280–300 б.п. Размещение столь длинного выпуска в сегменте рублевых банковских облигаций давно не проходило, но мы полагаем, что выпуск может быть интересен УК и пенсионным фондам.

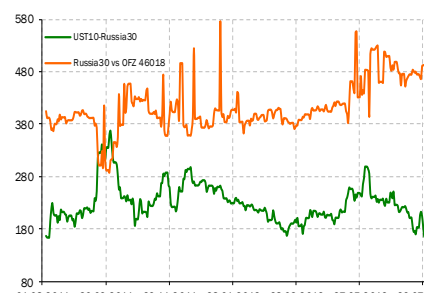
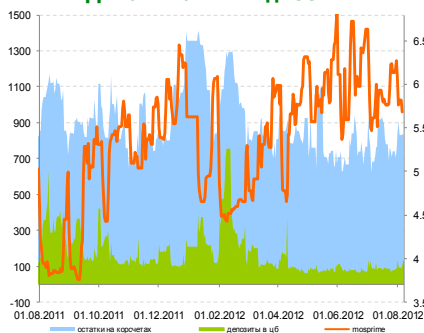
**ВЧЕРА**

**Летнее спокойствие или затишье перед грозой.** На внешнем рынке вчера не наблюдалось существенного изменения котировок на фоне отсутствия важных новостей и крупных размещений на первичном рынке. Доходность гособлигаций Испании и Италии снизилась на

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.63	-0.17	-0.12	2.03
MOSPRIME 3М, %	7.21	-0.10	-0.02	2.85
Курс рубль/доллар	31.68	0.15	-1.26	2.72
Курс рубль/евро	39.23	0.08	-1.32	-1.94
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	700.7	-25.0	105.7	15.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	128.6	18.0	41.7	-228.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-54.5	80.3	187.9	-360.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	505.5	н.д.	-7.6	-29.5
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

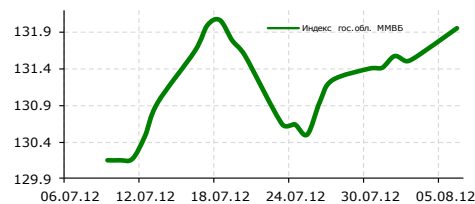
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

07.08.2012	ДельтаКредит, БО-3	4 млрд руб
07.08.2012	ТрансФин-М, БО-8	2 млрд руб
08.08.2012	ФСК ЭЭС, БО-22	10 млрд руб
09.08.2012	Связной Банк, БО-1	2 млрд руб
09.08.2012	Промсвязьбанк, БО-13	5 млрд руб
09.08.2012	Номос-Банк, БО-3	5 млрд руб
09.08.2012	Хакасия Респ 34002	2.9 млрд руб
09.08.2012	РенессансКапитал КБ БО-2	2 млрд руб
14.08.2012	ЛОКО-Банк-3-боб	3 млрд руб
14.08.2012	БелгородскаяОбл-34006	5 млрд руб
15.08.2012	ЮТэйр-Финанс, БО-9, БО-10	3 млрд руб
17.08.2012	Восточный Экспресс Банк, БО-04	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	7.28	-9	-101	0.28
Норникель, БО-3	7.39	-6	-34	0.96
Москва-62	7.18	2	-57	1.64
Газпром А11	7.36	-3	-14	1.71
Москва-49	7.97	0	-8	4.14
Москва-48	8.33	0	-8	7.06
ХКФ Банк-6	21.53	-1	1230	0.34
Промсвязьбанк-6	8.55	19	-92	0.84
МДМ Банк-8	9.25	0	35	0.88
Мос. обл-7	8.37	-10	-36	1.58
РусГидро-1	8.61	0	-7	3.20
МТС-7	9.32	31	-13	4.23

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 439	1.3	1.5	3.6	-9.6
PTC	1 434	2.5	5.0	-4.2	-20.7
Dow Jones	13 118	0.2	2.7	0.8	14.6
S&P 500	1 394	0.2	2.9	1.8	16.2
NASDAQ	2 990	0.7	1.8	1.1	18.1

5–10 б.п., после того как пресс-секретарь правительства ФРГ Г.Штрайтер заявил, что «правительство не сомневается, что все предпринимаемые ЕЦБ действия отвечают его мандату», добавив, что правительство одобряет действия ЕЦБ во время кризиса.

Его позиция предполагает некоторое смягчение сопротивления Германии по выкупу гособлигаций проблемных стран, тем не менее детали по механизму поддержки долгового рынка ЕЦБ еще не озвучены. Мы полагаем, что более подробную информацию ЕЦБ предоставит после заседания 6 сентября, или после встречи Министров финансов еврозоны 14–15 сентября. Таким образом, до следующей даты, на которой евроструктуры смогут потрепаться/разочаровать рынок, осталось около месяца.

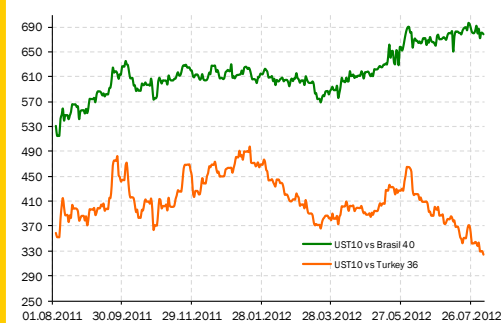
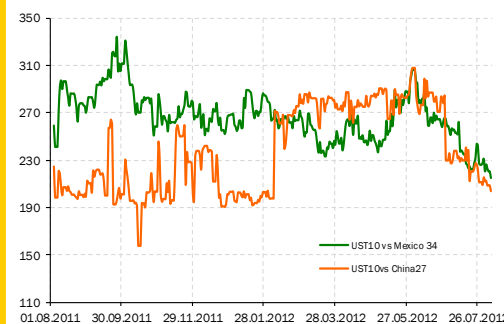
В российском сегменте выпуск суверенных евробондов RUS 30 вновь обновил минимум по доходности, и доходность на закрытие составила 2.91% (-6 б.п. за день).

**Вкратце**

- ЦБ РФ в июле сократил нетто-продажу долларов в 2.1 раза до \$1.045 миллиарда, евро – в 2.5 раза до 69.41 миллиона евро. Весь объем приходился на целевые интервенции.
- Минэкономразвития может увеличить прогноз по оттоку капитала из РФ в 2012 году в два раза – до \$50 млрд, сообщил заместитель главы Минэкономразвития Андрей Клепач. По итогам первого полугодия 2012 г. отток капитала из РФ составил \$43.4 млрд. Годовой прогноз по оттоку капитала в настоящее время составляет \$15–25 млрд.
- Fitch повысило рейтинг **Северстали** с «ВВ-» до «ВВ», прогноз – «стабильный». Рейтинг компании от Moody's и S&P находится на одну ступень выше, тем самым событие незначительное.
- **Банк Восточный экспресс** начал book building бондов БО-04 на 5 млрд руб. с купоном 10.65–11.15% годовых. Доходность к годовой оферте составит 11.08–11.62% годовых. Техническое размещение запланировано на 17 августа.
- **Запсибкомбанк** размещает 3-летние бонды БО-02 на 2 млрд руб. с купоном 12–12.5% годовых, доходность к годовой оферте на уровне 12.36–12.89% годовых.
- **Банк Глобэкс** выкупил по оферте биржевые 3-летние бонды БО-04 и БО-06 на 3 млрд руб. (62% выпусков). Ставка 3–6 купонов выпусков равна 9.25% годовых. Бонды погашаются 1 августа 2014 года.
- **Связной банк** (дочерний банк группы Связной) установил ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 2 млрд рублей на уровне 14.25% годовых (доходность к годовой оферте 14.76% годовых).
- **Магнит** поручился по кредиту своей операционной компании Тандер на 3 млрд рублей. Кредитный договор с Росбанком был заключен 29 мая. Срок кредита – до 28 ноября 2015 года, ставка – не более 12% годовых.
- Площадь гибели посевов зерна от засухи, по данным на 6 августа, составила 4.4 млн га. Всего посевы сельхозкультур погибли на 5.6 млн га из 76.3 млн га посевной площади, по данным Минсельхоза. Минсельхоз РФ снизил прогноз валового сбора зерна в этом году до 70–75 млн тонн против 94.2 млн тонн, полученных в 2011 году.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
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
27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение	13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта
04.10.2012	МИА-4	2	Оферта	13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение
04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта	13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение
08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта	14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение
08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение	14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение
09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта	17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта
10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта	17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение
11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта	17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение
11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта	17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение
12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта
15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта
15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта	18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение
15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение	19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта
16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта	19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта
16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение	20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение
17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение	20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение

**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник управления  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)