

**СКОРО**

**Euroclear и Clearstream будут допущены не только на рынок государственных бумаг, но и на рынок корпоративного долга**, сообщил Интерфаксу представитель ФСФР. Решение позитивно для бумаг Москвы, которые в длинном конце торгуются со спредом 70 б.п. к ОФЗ, и для крупных заемщиков с инвестиционным рейтингом.

**Греция попросит отсрочку на 2 года** по программе бюджетной экономии на предстоящей встрече с главами Германии и Франции, по информации газеты Financial Times. В частности, Греция нуждается в дополнительных 20 млрд евро на финансирование дефицита бюджета в 2013–2014 г., которые могут быть получены от МВФ или посредством выпуска краткосрочных бумаг. При этом Греция рассчитывает договориться об отсрочке начала выплат по кредиту ЕС-МВФ до 2020 г. с 2016 г. Обсуждение условий финансирования Греции состоится в середине сентября.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 5-летних ОФЗ.** Объем предложения ОФЗ 25080 составляет 15 млрд руб. Ориентир Минфина по доходности находится в диапазоне 7.57–7.62% годовых, тогда как выпуск торгуется на уровне 7.6% годовых, тем самым Минфин не предполагает предложения существенной премии.

**Сегодня проходит уплата страховых взносов.** В этой связи Банк России вчера несколько увеличил объем по предоставлению средств по РЕПО на 7 дней до 1 200 млрд руб. (+60 млрд к лимиту неделю назад), но объем оказался недостаточным. Сума заявок банков составила 1 253 млрд руб., по данным ЦБ. Отметим, что несмотря на начало перечислений в бюджет, сегодня вновь лимит по РЕПО на 1 день составляет всего 10 млрд руб.

**ВЧЕРА**

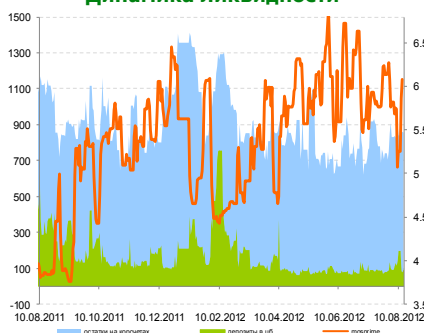
**Внешний рынок**

Статистика оказалось несколько лучше прогнозов. В первой половине дня данные по ВВП Германии и Франции незначительно превысили ожидания, а в целом ВВП еврозоны снизился во II квартале на 0.2%, как и ожидалось. Вышедшая во второй половине дня статистика по розничным продажам в США за июль превысила прогноз. Розничные продажи в июле выросли на 0.8% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как по опросу Bloomberg ожидалось повышение лишь на 0.3%. Рост продаж без учета автомобилей в прошлом месяце также составил 0.9%, тогда как аналитики ожидали подъема на 0.4%. Отметим, что розничные продажи растут впервые за последние 4 месяца, тем самым рост лишь частично компенсирует снижение за последнее время и не является признаком существенного ускорения роста экономики США.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.10	-0.05	0.15	2.40
MOSPRIME 3М, %	7.18	-0.04	-0.07	2.44
Курс рубль/доллар	31.82	-0.04	-0.71	3.19
Курс рубль/евро	39.26	-0.02	-0.67	-2.09
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	764.8	-17.4	-63.2	-6.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.3	13.6	0.7	-270.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	104.5	73.1	164.9	-197.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.4	н.д.	-5.5	-30.3
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

15.08.2012	ОФЗ 25080	15 млрд руб
17.08.2012	Запсибкомбанк, БО-2	2 млрд руб
17.08.2012	Восточный Экспресс Банк, БО-04	3 млрд руб
21.08.2012	ВТБ Капитал Финанс, БО-1	1 млрд руб
23.08.2012	МСП Банк, БО-2	5 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	7.11	-7	-44	0.26
Норникель, БО-3	7.98	0	45	0.94
Москва-62	7.34	21	15	1.62
Газпром А11	7.35	38	-14	1.68
Москва-49	8.03	0	-13	4.12
Москва-48	8.38	-4	-3	7.03
ХКФ Банк-6	34.97	0	2666	0.32
Промсвязьбанк-6	8.57	0	-94	0.82
МДМ Банк-8	9.26	0	23	0.86
Мос. обл-7	8.49	0	-43	1.56
РусГидро-1	8.61	11	1	3.17
МТС-7	9.37	1	1	4.21

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 463	0.7	2.7	8.2	-3.7
PTC	1 445	0.6	5.1	2.7	-13.1
Dow Jones	13 172	0.0	3.1	4.3	14.7
S&P 500	1 404	0.0	3.5	5.5	16.6
NASDAQ	3 017	-0.2	3.7	4.3	18.1

В сегменте европейских бумаг вчера доходность 10-летних бумаг Испании снизилась на 10 б.п., до 6.7% после заявления комиссара по экономическим вопросам ЕС Оли Реен о том, что Испания собирается обратиться за помощью к евро-структурам, и ЕС готова действовать, если поступит запрос от испанского правительства. Ранее Испания обращалась только с запросом о получении 100 млрд евро на рекапитализацию банков.

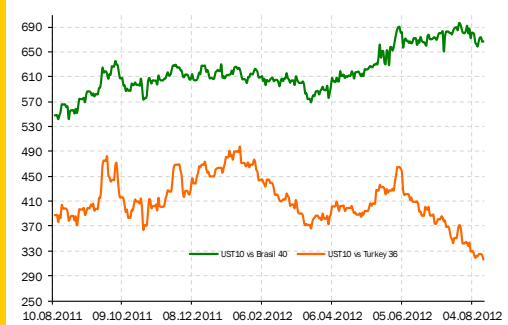
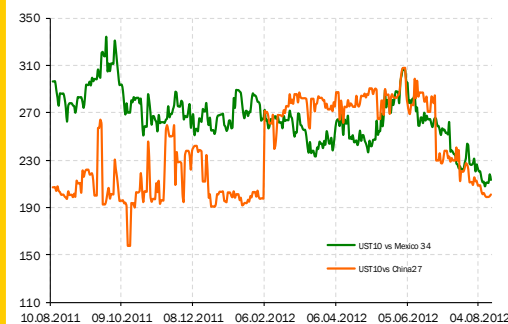
Греческое правительство во вторник привлекло 4.063 млрд евро за счет размещения на аукционе казначейских векселей с периодом обращения 13 недель. Изначально было запланировано привлечение 3.125 млрд евро. Доходность госбумаг при размещении составила 4.43% против 4.28% по итогам последнего аналогичного аукциона, состоявшегося 17 июля. Размещение прошло с поддержкой ЕЦБ, который в рамках emergency liquidity assistance (ELA) предоставил греческим банкам средства сопоставимого объема (по информации Wall St. Journal).

**Вкратце**

- Федеральное казначейство во вторник на СПВБ разместило на 3-месячные банковские депозиты 50 млрд рублей временно свободных средств федерального бюджета, при спросе 93.4 млрд руб. Средневзвешенная ставка аукциона составила 6.84% годовых.
- **Vimpelcom** отчитался лучше ожиданий за II квартал 2012 года по МСФО. Показатель EBITDA вырос на 2% относительно аналогичного периода 2011 г., до \$2.48 млрд. Выручка компании сократилась во втором квартале на 4%, составив \$5.75 млрд против \$6.011 млрд годом ранее. По консенсусу ожидалось снижение на 5%. Рентабельность Vimpelcom по EBITDA выросла на 2.6 п.п. – до 43.2%.
- **Банк Зенит** начал сбор заявок на облигации 9-й серии на 5 млрд руб. Окончание приема заявок состоится 24 августа 2012 года.
- **ВТБ Капитал** проведет 16–17 августа book building бондов на 1 млрд рублей. Доходность выпуска привязана к росту индекса ММВБ.
- **МСП банк** 15–16 августа проведет book building бондов на 5 млрд руб. Ориентир доходности облигаций к 2-летней оферте составляет 9.2–9.73% годовых.
- **Россельхозбанк** установил ставку 5–6-го купонов биржевых бондов серий БО-01 на 5 млрд рублей и БО-05 на 10 млрд рублей на уровне 8.3% годовых.
- Выручка **Дикси** в июле выросла на 23% г./г., до 12.2 млрд руб. Консолидированная выручка за семь месяцев составила 82.4 млрд руб., что на 68.8% больше г./г. (по pro forma – на 21.1%). В долларах выручка за 7 мес. увеличилась на 55.7% (pro forma – на 11.8%), в июле – на 6%.
- IFC может предоставить банку **Восточный экспресс** пятилетний кредит на \$35 млн. Данный кредит будет первым траншем в рамках проекта по привлечению банком до \$90 млн.
- Fitch повысило рейтинги **Алтайского края** до «BB+», прогноз «стабильный».
- **АвтоВАЗ** получил в I полугодии чистый убыток по РСБУ в 469 млн руб. против прибыли годом ранее. Выручка возросла на 4%, до 84.7 млрд руб. Продажи автомобилей сократились на 10.5%, до 283.3 тыс. машин. Себестоимость продаж увеличилась на 8.2% г./г., до 76.5 млрд руб.

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	Ладья-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

**AK BARS 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  
AK BARS 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 BARS 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 BARS 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)