

СЕГОДНЯ

Минфин размещает до 50 млрд руб. на 3-месячные депозиты. Росказначейство сегодня проведет на ММВБ отбор заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета в объеме до 50 млрд рублей на срок 91 день – до 16 ноября. Минимальная процентная ставка размещения составляет 6.7% годовых.

Это уже 4-й по счету аукцион по размещению трехмесячных депозитов. В рамках предыдущих трех аукционов Минфин уже разместил на депозитах 172 млрд руб. При этом, по нашим оценкам, Минфин может разместить до 280 млрд руб. с учетом величины профицита бюджета за январь-июль, или несколько больше, так как вероятно бюджет в августе также будет профицитным (30-50 млрд руб.), но до конца месяца пока далеко. На следующей неделе однако не стоит ждать от Минфина более 50 млрд руб. При этом в понедельник предстоит уплата НДС на сумму порядка 120 млрд руб., а в пятницу уплата НДС приведет к оттоку ликвидности на 250 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банка сегодня утром составляли 889 млрд руб., что достаточно для прохождения налоговых платежей в понедельник, но к концу следующей недели ставки вновь подрастут.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Ожидания количественного смягчения в США поубавились после выхода статистики. Промпроизводство в США в июле увеличилось на 0.6% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали повышения показателя на 0.5%. Правда показатель за июнь был уменьшен до 0.1%, тогда как ранее сообщалось о повышении на 0.4%. Статданные были расценены рынком как сигналом об улучшении ситуации в экономике США, и таким образом ФРС может повременить с очередным количественным смягчением.

Данные по инфляции в США показали замедление показателя. Потребительские цены (CPI) в США в июле не изменились по сравнению с предыдущим месяцем, а за год выросли на 1.4%, тогда как ожидалось 0.2% и 1.6% соответственно. Показатель базовой инфляции Core CPI в июле увеличился на 0.1% относительно июня, когда повышение показателя составило 0.2%, и на 2.1% – за год. Эксперты не ожидали изменения темпов роста Core CPI по сравнению с зафиксированным в июне уровнем.

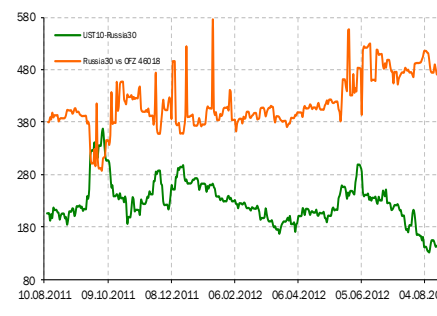
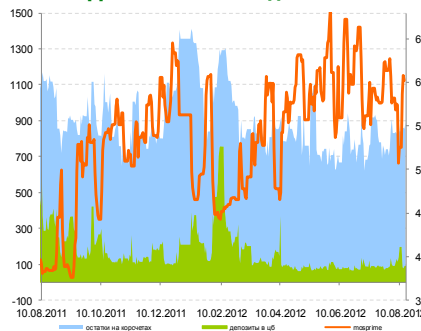
На фоне отсрочки QE доходность UST 10 по итогам дня увеличилась на 8 б.п. до 1.82%, и сегодня рост доходности продолжается. Масла в огонь подлил и отток капитала из США за июнь со стороны официальных кредиторов (категория, в которой Казначейство США учитывает иностранные центральные банки и проч. международные организации) в объеме \$12.1 млрд после притока на \$43.9 млрд месяцем ранее.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.33	-0.57	-0.63	1.60
MOSPRIME 3М, %	7.19	0.01	-0.06	2.45
Курс рубль/доллар	31.93	0.06	-0.60	3.25
Курс рубль/евро	39.15	-0.02	-0.77	-2.17
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	799.1	34.3	-49.4	34.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.2	-0.1	7.5	-206.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	60.9	-43.6	257.1	-171.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.0	н.д.	-1.4	-30.2
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	1	6	10
UST 10	1.82	8	34	-40
UST 30	2.92	8	36	-75
Russia 28	4.66	3	-2	-102
Russia 30	3.26	10	-7	-100
Brazil 34	3.77	8	-3	-124
China 16	2.95	7	25	-88
India 36	8.63	0	8	-3
Mexico 34	3.85	-2	11	-120

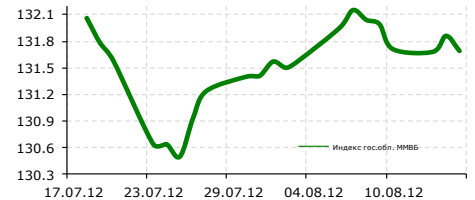
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

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	5.93	-11	-148	0.25
Норникель, БО-3	7.98	0	44	0.94
Москва-62	7.32	-5	16	1.62
Газпром А11	7.34	0	-39	1.68
Москва-49	8.01	0	-15	4.12
Москва-48	8.33	0	1	7.03
ХКФ Банк-6	35.11	0	2615	0.32
Промсвязьбанк-6	8.78	9	-23	0.82
МДМ Банк-8	9.26	-6	31	0.85
Мос. обл-7	8.54	18	-13	1.55
РусГидро-1	8.62	-6	3	3.17
МТС-7	9.38	5	5	4.20

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 448	-1.0	2.3	8.9	-1.8
PTC	1 428	-1.2	4.6	4.6	-11.9
Dow Jones	13 165	-0.1	3.4	4.5	15.4
S&P 500	1 406	0.1	3.8	6.1	17.8
NASDAQ	3 031	0.5	4.6	5.5	20.1

Внутренний рынок

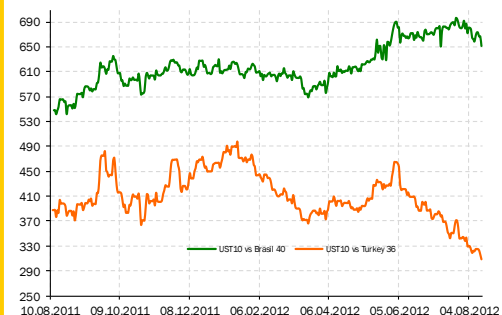
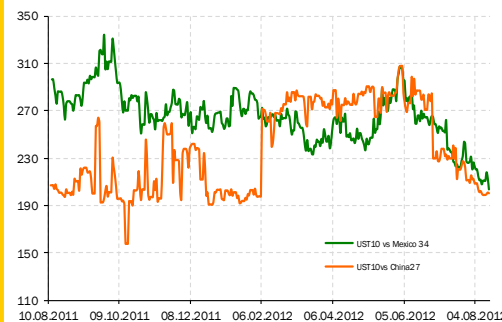
Аукцион ОФЗ прошел при невысоком спросе. Минфин разместил ОФЗ серии 25080 с погашением 19 апреля 2017 года с доходностью 7.62% годовых, что совпало с верхней границей ориентира и предполагает незначительную премию в 2 б.п. к котировкам накануне. Всего было продано бумаг на общую сумму 6.5 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 6.5 млрд по номиналу и объеме предложения 15 млрд рублей по номиналу. Слабые итоги аукциона можно объяснить низкой ликвидностью в банковской системе.

Вкратце

- Инфляция в РФ с 7 по 13 августа была нулевой, по данным Росстата. С начала года инфляция к 13 августа составила 4.6% против 4.9% на аналогичную дату прошлого года. К 13 августа годовая инфляция составила 5.8%. За прошедшую неделю цены на пшеничную муку выросли на 1.3%, хлеб, макаронные изделия и проч. – на 0.5–0.7% из-за слабого урожая зерновых. Также подорожали куры – на 0.9%.
- Промышленное производство в РФ в июле увеличилось на 3.4% по сравнению с тем же месяцем 2011 г. после роста на 1.9% в июне. По прогнозам ожидался рост на 2.2% г./г.
- Altimo купила 14.8% **Vimpelcom** у Нагиба Савириса за \$3.6 млрд и таким образом увеличила долю в компании до 40.5%. Другой стратегический акционер Vimpelcom – норвежская Telenor – владеет 39.5% голосующих акций компании, что является шагом к разрешению акционерного конфликта.
- **МТС** во II квартале увеличила выручку по РСБУ на 9.7% г./г., до 67 млрд рублей.
- Fitch присвоило рейтинг «ВВ-» **Волгоградской области**, прогноз – «стабильный».
- **Банк Восточный экспресс** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций БО-04 на 5 млрд рублей в размере 11% годовых (ориентир 10.65–11% годовых). Доходность к годовой ofercie составит 11.46% 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
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

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