СКОРО

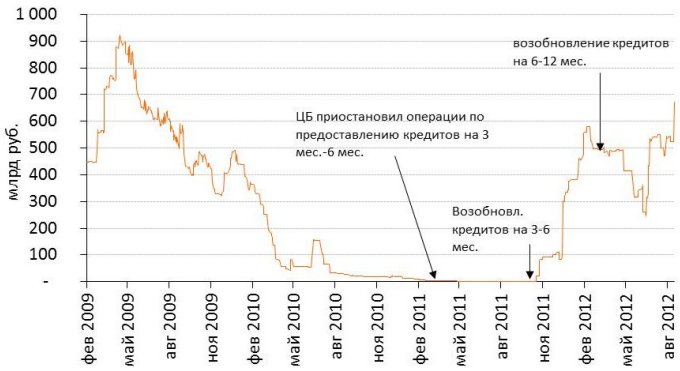
В понедельник предстоит уплата НДС. Ликвидность в банковской системе достаточна для спокойного прохождения уплаты налога.

Стенограмма ФРС. На внешнем рынке основным событием предстоящей недели станет публикация во вторник стенограммы FOMC, в которой могут быть намеки на то, в какие сроки и на каких условиях ожидать очередного QE. Напомним, что в заявлении по итогам последнего заседания FOMC намекнул на дополнительное стимулирование экономики и, в частности, формулировка о возможных дополнительных действиях ФРС была более четкая и гласила, что ФРС «будет внимательно следить за поступающей информацией по экономическим и финансовым показателям и обеспечит дополнительные стимулы по мере необходимости». Мы полагаем, что формулировка и далее претерпит развитие, прежде чем ФРС приступит к действию, т.е. на ближайшие 3–4 месяца ФРС ограничится вербальными интервенциями. ФРС США рассматривает возможное понижение ставки по банковским резервам в качестве одного из доступных инструментов для стимулирования экономики, заявил вчера глава ФРБ Миннеаполиса Нараяна Кочерлакота. Ранее глава ФРС Бен Бернанке среди других мер стимулирования обозначил возможность публикации прогнозов по базовой процентной ставке.

СЕГОДНЯ

Ликвидность подросла за счет обеспеченных кредитов. Сегодня остатки на корсчетах коммерческих банков в ЦБ увеличились на 143 млрд руб. благодаря операций Банка России по предоставлению ликвидности. В частности, Банк России предоставил банкам обеспеченные кредиты на срок от 91 до 180 дней в объеме 75 млрд руб., а также обеспеченные кредиты со сроком от 181 до 365 дней на сумму 70 млрд руб. Ставка по кредитам, обеспеченным активами или поручительством составляет 7.5% годовых на срок 3-6 мес. и 8% на срок до года.

Задолженность по обеспеченным кредитам Банка России, млрд руб.

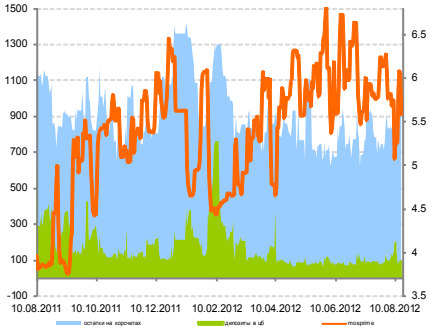


Источник: ЦБ РФ

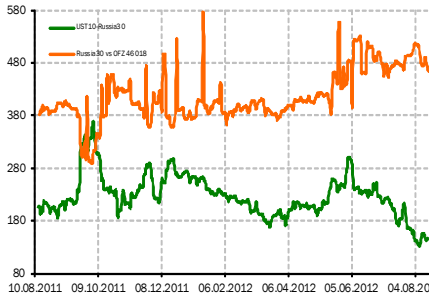
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.00	-0.25	-0.95	1.23
MOSPRIME 3M, %	7.19	0.00	-0.09	2.46
Курс рубль/доллар	31.87	0.01	-0.57	3.07
Курс рубль/евро	39.41	0.02	-0.32	-2.17
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	940.4	141.3	112.5	145.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.4	0.2	9.7	-199.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	56.7	-4.2	306.7	-169.1
Золотовал. резервы, $ млрд	510.0	н.д.	-1.4	-30.2
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

Динамика ликвидности



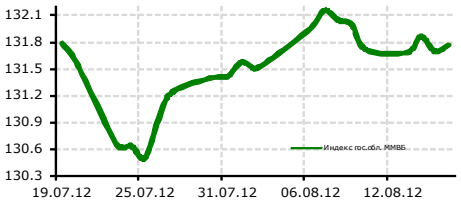
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	1	5	10
UST 10	1.83	2	33	-33
UST 30	2.95	3	35	-61
Russia 28	4.70	3	1	-91
Russia 30	3.30	4	4	-84
Brazil 34	3.87	10	12	-105
China 16	2.96	1	27	-79
India 36	8.62	-1	6	-4
Mexico 34	4.01	16	24	-91



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
23.08.2012	Петрокоммерц, БО-2, БО-3	8 млрд руб
31.08.2012	Альфа-Банк, БО-7	5 млрд руб
03.09.2012	РЕСО-Гарантия, БО-1	5 млрд руб
29.08.2013	Банк Зенит, БО-9	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., 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

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	5.75	-3	-166	0.25
Норникель, БО-3	15.88	128	834	0.93
Москва-62	7.33	3	17	1.61
Газпром А11	7.34	-1	21	1.68
Москва-49	8.01	-16	11	4.11
Москва-48	8.37	1	-4	7.02
ХКФ Банк-6	35.35	0	2698	0.31
Промсвязьбанк-6	8.99	0	-12	0.81
МДМ Банк-8	8.98	17	-1	0.85
Мос. обл-7	8.54	0	-13	1.55
РусГидро-1	8.83	0	27	3.17
МТС-7	9.47	1	3	4.20

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 452	0.2	1.7	12.9	-3.6
РТС	1 431	0.2	3.7	9.1	-13.8
Dow Jones	13 250	0.6	3.5	6.5	16.1
S&P 500	1 416	0.7	3.8	8.5	18.6
NASDAQ	3 062	1.0	5.2	8.8	21.9

С учетом роста ставок на денежном рынке в последнее время и ожидания роста ставок ЦБ, вместе со сжатыми лимитами по краткосрочному РЕПО, привлекательность обеспеченных кредитов увеличилась. Максимальный объем, который ЦБ предоставил по кредитам данной категории составил 900 млрд руб. в 2009 г. против 670 млрд руб. на текущий момент.

Для долгового рынка рост обеспеченных кредитов снимет давление продавцов со стороны российских банков в периоде налоговых платежей до конца августа, но более дорогое фондирование предполагает сохранение слабого интереса к рынку ОФЗ в перспективе до конца года, а также свидетельствует об ожиданий роста ставок ЦБ до конца года.

ВЧЕРА

Fitch подтвердило рейтинг России на уровне «BBB», прогноз остался «стабильным»

Среди сильных сторон в сообщении отмечается вновь низкий уровень долга (11% ВВП в 2011 г), позиция России как внешнего нетто-кредитора и высокие резервы. Fitch также приветствует увеличение гибкости обменного курса, что является новым моментом.

Среди слабых сторон вновь отмечена высокая сырьевая зависимость – профициты бюджета и счета текущих операций, по оценкам агентства, маскируют структурные ненефтяные дефициты в размере 10–12% ВВП в 2011 г. При этом Fitch указывает на то, что принятые меры правительства по снижению ненефтяного дефицита бюджета предполагают лишь постепенное сокращение ненефтяного дефицита до 8.5% ВВП к 2015 г. в сравнении с докризисным среднесрочным целевым показателем в 4.5% ВВП.

К положительным рейтинговым действиям могут привести дальнейшие шаги по укреплению налогово-бюджетной политики, которые обеспечили бы значительное уменьшение ненефтяного дефицита, в сочетании с устойчивым снижением инфляции, а также проведение крупные реформы, которые обеспечили бы улучшение делового климата, дальнейшее укрепление финансового сектора и заметный прогресс по повышению качества управления.

Новые размещения

Альфа-банк (BB/Ba1/BBB-) 23-29 августа проведет book building 3-летних бондов БО-07 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8.5–8.75% годовых, ему соответствует доходность к оферте на уровне 8.68–8.94% годовых.

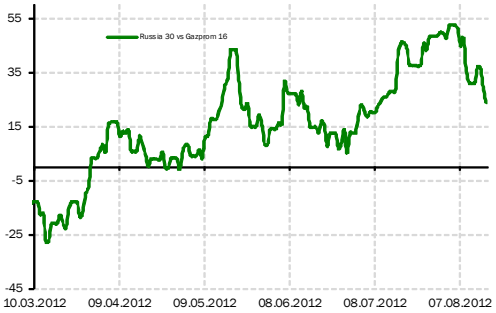
Банк Петрокоммерц (B+/Ba3/–) начал прием заявок на биржевые облигации 2–3 серий на 8 млрд рублей. Книга закрывается 21 августа. Ориентир ставки 1-го купона бондов БО-02 на 3 млрд рублей установлен на уровне 9.25–10% годовых. По выпуску планируется объявить 1.5-летнюю оферту на выкуп бумаг. Ориентир по купону бондов БО-03 на 5 млрд рублей предварительно составляет 9.5–10.25% годовых при 2-летней оферте.

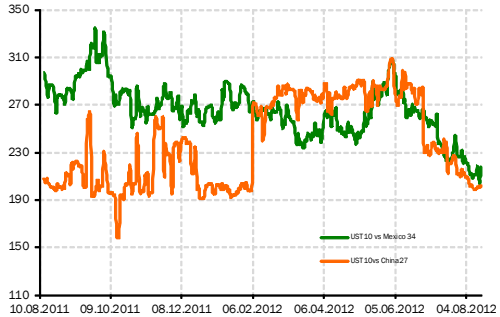
РЕСО-Гарантия (BB+ от S&P) планирует 30 августа начать сбор заявок на приобретение 10-летних облигаций 1-й серии объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций предварительно установлен в диапазоне 9.4–9.8% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте в диапазоне 9.62–10.04% годовых.

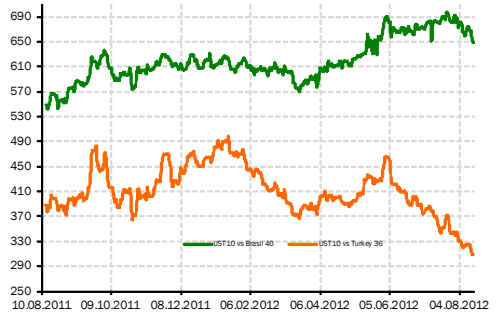
Внешний рынок

Внешние рынки вчера нашли позитив в словах канцлера Германии Ангелы Меркель о поддержке подхода Европейского центрального банка к борьбе с кризисом. По информации Bloomberg, г-жа Меркель заявила, что «европейские лидеры готовы сделать все возможное для сохранения валютного союза». Кроме того, отвечая на вопрос о возможности возврата ЕЦБ к выкупу суверенных облигаций М.Меркель сказала, что последние решения европейского Центробанка «ясно показали расчет на политические действия как необходимое условие сохранения евро», тем самым заявления главы ЕЦБ на прошедшем заседании нашли осторожную поддержку канцлера Германии. На этом фоне на рынке увеличилась уверенность, что к середине сентября Испания обратиться за помощь к евроструктурам и тем самым выполнит условия для поддержки ее бумаг на долговом рынке. Правда, механизм еще не проработан. До следующего заседания ЕЦБ осталось 3 недели (до 6 сентября), а увеличение помощи Испании (кроме уже согласованного кредита на рекапитализации банков) может пройти в середине сентября, когда состоится встреча министров финансов ЕС.

Ключевые спрэды







Вкратце

- Росказначейство разместило в 2 банках на 3-месячные депозиты 50 млрд руб. под 6.9% годовых. Объем поступивших заявок – 88 млрд рублей – в 1.8 раза превысил объем размещаемых средств. Средства предоставляются на срок с 17 августа до 16 ноября.
- Международные резервы России по состоянию на 10 августа составили $510 млрд, за неделю международные резервы выросли на $2.6 млрд, по данным ЦБ.
- Добыча нефти в РФ за 7 месяцев выросла на 1.1% г./г., производство газа снизилось на 3.6% г./г., по данным Росстата.
- РФ намолотила 27.9 млн пшеницы против 33.6 млн тонн за тот же период прошлого года, по данным Минсельхоза. Запасы зерна в РФ на 1 августа снизились на 15% г./г., до 28 млн тонн, по данным Росстата.
- Банк Москвы установил ставку 12-го купона облигаций 66-й серии в размере 9.248% годовых. Размер выплат по купону составит 23.31 рубля. На облигации выплачиваются квартальные купоны с плавающей ставкой, привязанной к ставке MosPrime или 7-дневного РЕПО ЦБ РФ. Бонды погашаются 23 ноября 2018 года.
- МСП банк установил ставку 1–4-го купонов облигаций 2-й серии объемом 5 млрд рублей на уровне 9.2% годовых. Индикативной ставкой купона находилась в диапазоне 9–9.5% годовых, ориентир доходности облигаций к 2-летней оферте составил 9.2-9.73% годовых.
- НРД согласовал с регистраторами регламент их взаимодействия с центродепом, сообщает НРД. Регламент будет руководством для разработки (доработки) программных средств НРД и регистраторов для их функционирования в условиях центрального депозитария.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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	ПЕНОПЛЭКС 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 ФИНАНС

АК БАРС Банк (Казань)

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

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@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

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

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