

СКОРО

Опять тема Греции вошла в повестку дня. На текущей неделе пройдет серия встреч, в результате которых будут согласованы условия продления помощи Греции. В среду, 22 августа, Жан-Клод Юнкер, который возглавляет группу министров финансов ЕС, встретится с премьер-министром Греции А. Самарас. В конце недели 24 и 25 августа А. Самарас посетит Берлин и Париж в попытке убедить крупнейшие страны ЕС в том, что Греции нужна отсрочка на 2 года в исполнении условий по ранее выданным кредитам. На выходных министр финансов Германии В. Шойбле отверг идею о новом пакете помощи Греции, заявив, что все имеет предел.

При этом главы Германии и Франции встретятся 23 августа, по информации Bloomberg, и от этой встречи ожидается не только обнародование их позиций по Греции, но, что более важно, могут быть раскрыты детали о параметрах поддержки долговых бумаг Испании и Италии. Напомним, что на последнем заседании ЕЦБ глава банка объявил, что в предстоящие несколько недель будут согласованы параметры поддержки долгового рынка.

Росказначейство 21 августа разместит на 3-месячные депозиты до 40 млрд руб. Казначейство несколько повысило минимальную ставку – до 6.8% годовых, при этом ставки на денежном рынке в конце прошедшей недели упали существенно ниже этой отметки. Поэтому мы не ожидаем высокого спроса на аукционе во вторник.

СЕГОДНЯ

На внутреннем рынке предстоит уплата НДС. Ликвидности в банковской системе достаточно для беспрепятственного прохождения уплаты налога. Сегодня остатки на корсчетах и депозитах составляют 1030 млрд руб. без изменений к утру пятницы.

ВЧЕРА

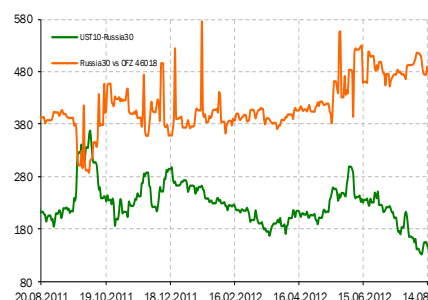
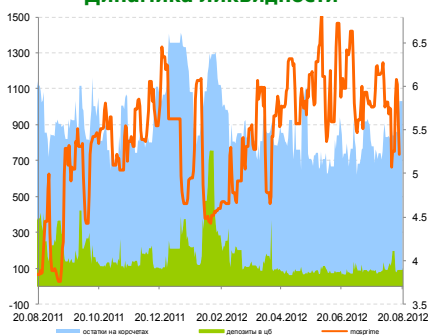
Moody's понизило рейтинги Мечела до «В2» с «В1». По мнению агентства, решение отражает высокий левередж Мечела, давление, которое на финансовые показатели компании оказывает снижение цен на железную руду и коксующийся уголь, вызванное ослаблением мирового спроса. Снижение рейтинга также отражает значительную вероятность консолидации Мечелом всех или некоторых активов, принадлежащих ГК «ЭСТАР» до конца текущего года.

По состоянию на конец первого квартала общий долг Мечела составил \$10.13 млрд, из них \$2.6 млрд – краткосрочный. По нашим подсчетам соотношение долга к EBITDA по итогам I кв. 2012 г. составило 4.4x. Ранее сообщалось, что Мечел договорился об увеличении ковенантов по долгу до 5.5x. В случае консолидации с активами ЕСТАРА, долг Мечела увеличится на сумму от \$200 млн до \$800 млн. EBITDA Мечела в I кв. 2012 г. снизилась на 20.8% относительно в I кв. 2011 г. Если до конца года темп снижения сохранится, получаем EBITDA за год \$1950 млн. Таким образом, если долг увеличится по верхней границе обозначенного

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.44	0.54	-0.16	1.66
MOSPRIME 3М, %	7.18	-0.01	-0.10	2.45
Курс рубль/доллар	32.01	-0.04	-0.03	2.91
Курс рубль/евро	39.58	0.09	0.59	-2.29
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	940.4	0.0	248.6	200.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.7	0.3	3.7	-286.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	57.3	0.6	226.0	-249.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.0	н.д.	-1.4	-30.2
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

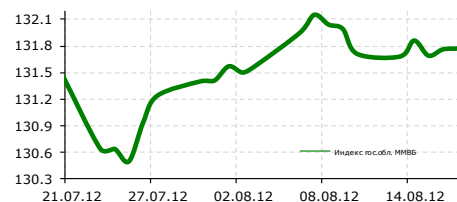
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Сумма
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
24.08.2012	Ярославская Обл 34011	3 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

	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	6.75	-4	-56	0.24
Норникель, БО-3	7.35	-127	-9	0.93
Москва-62	7.13	7	0	1.61
Газпром А11	7.30	-1	-24	1.67
Москва-49	8.02	0	12	4.10
Москва-48	8.37	0	6	7.01
ХКФ Банк-6	8.67	0	57	0.30
Промсвязьбанк-6	8.60	11	-34	0.80
МДМ Банк-8	9.58	-51	44	0.84
Мос. обл-7	8.72	-17	8	1.54
РусГидро-1	8.82	0	25	3.16
МТС-7	9.41	-6	-2	4.19

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 444	-0.5	2.1	13.7	0.5
PTC	1 417	-1.0	2.1	10.2	-9.8
Dow Jones	13 275	0.2	3.5	7.3	22.7
S&P 500	1 418	0.2	4.1	9.5	26.2
NASDAQ	3 077	0.5	5.2	10.7	31.4

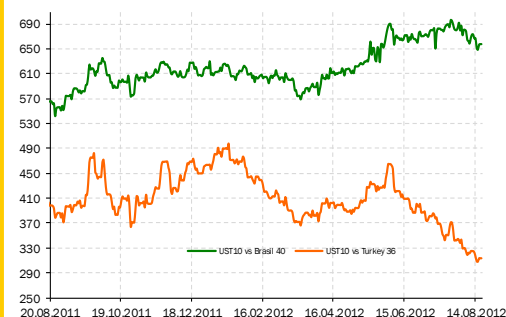
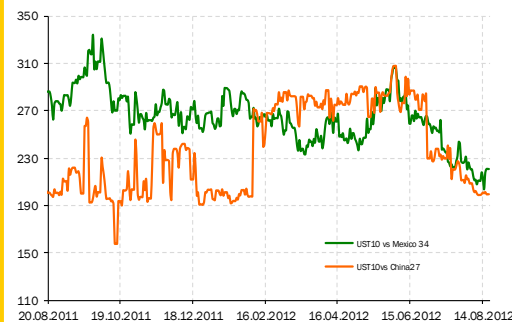
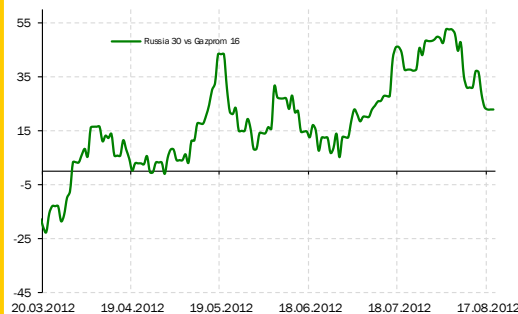
Moody's диапазона, соотношение долг/EBITDA достигнет 5.6х, и вновь придется обсуждать с держателями бондов изменение ковенантов.

Вкратце

- **Банк Петрокоммерц** установил ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций БО-02 на 3 млрд рублей в диапазоне 9–9.4% годовых (доходность к годовой оферте 9.2–9.62% годовых), бондов БО-03 – в диапазоне 9.5–9.9% годовых (9.72–10.14% годовых к 1.5-летней оферте).
- **Ярославская область** 20–21 августа проведет book building бондов на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8.75–9.15% годовых, ему соответствует доходность в размере 8.83–9.25% годовых. Ставки 2–4-го купонов приравнены к ставке 1-го, ставки 5–8-го купонов будут на 0.25% ниже, ставки 9–12-го купонов – еще на 0.5% ниже. Дюрация выпуска составит примерно 2.37 года.
- Fitch повысило рейтинг **СИБУРа** до «BB+», прогноз – «стабильный».

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	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

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