

СКОРО

Росказначейство 23 августа разместит на Московской бирже на 5-недельные депозиты до 50 млрд руб. Установленная минимальная процентная ставка размещения составляет 6.5% годовых. Отметим, что казначейство вновь возвращается к более коротким депозитам после того как на 3-месячные депозиты предложило 262 млрд руб. (с учетом сегодняшнего аукциона). Таким образом, наши предварительные оценки о 250–280 млрд руб. на срок до конца года подтвердились. Дальнейшие относительно длинные депозиты Минфина будут ограничены ежемесячным профицитом Минфина и не превысят 100 млрд руб. в месяц.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня объявит параметры аукциона ОФЗ. Намеченное на среду размещение ОФЗ 25080 уже прошло неделю назад, поэтому мы полагаем, что Минфин предложит 7-летние ОФЗ 26208 на 15 млрд руб., которые планировалось разместить 29 августа. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 7.77% годовых, поэтому мы ожидаем, что ориентир Минфина будет в диапазоне 7.75–7.8% годовых.

ЦБ продолжает снижать лимиты по РЕПО. Сегодня лимит по РЕПО на 7 дней составляет 1 080 млрд руб., что на 120 млрд руб. меньше, чем предоставленные по данному инструменту средства неделю назад. Банки смогут частично пополнить ликвидность за счет депозитов казначейства. Росказначейство сегодня проводит аукцион на СПВБ по размещению на 3-месячные депозиты до 40 млрд руб. Установленная минимальная процентная ставка размещения составляет 6.8% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Бундесбанк продолжает придерживаться мнения, что выкуп государственных облигаций ЕЦБ следует оценивать критически, как создающий серьезные риски для стабильности, отмечается в ежемесячном отчете центрального банка Германии. Тем самым Бундесбанк продолжает придерживаться мнения, что ЕЦБ по уставу не должен поддерживать рынок госбумаг стран еврозоны, тогда как кризис требует нестандартных решений, и глава ЕЦБ их уже анонсировал на последнем заседании. Поэтому вопрос о QE уже сводится к его параметрам. При этом, поддержка долгового рынка проблемных стран за счет ЕЦБ лишь покупает время, а не решает их структурные проблемы (Италии, Испании и, почти любой страны еврозоны), как и не ускоряет ход интеграции стран в ЕС. До общей налоговой политики в ЕС все еще очень далеко, потому и для решения европейских проблем потребуются годы.

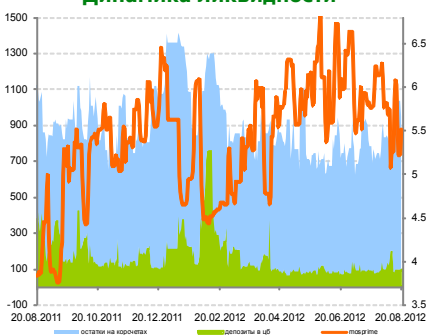
Внутренний рынок

На внутреннем рынке «летняя спячка» сохраняется. Обороты на рынке ОФЗ незначительные, колебания цен также не существенные. Изменение ситуации возможно к концу недели перед крупными выплатами в бюджет – в понедельник предстоит уплата НДС.

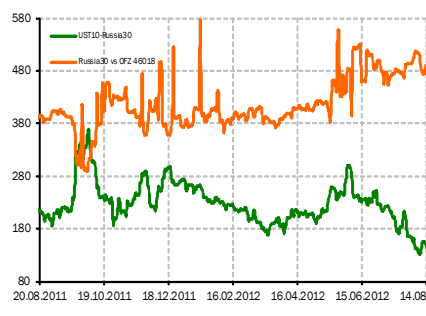
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.95	0.40	0.31	2.17
MOSPRIME 3М, %	7.17	-0.01	-0.11	2.41
Курс рубль/доллар	31.95	-0.12	-0.68	2.85
Курс рубль/евро	39.52	-0.05	-0.08	-2.35
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	846.8	-93.6	155.0	106.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	96.1	5.4	9.1	-281.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	60.5	3.2	229.2	-246.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.0	н.д.	-1.4	-30.2
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

Динамика ликвидности



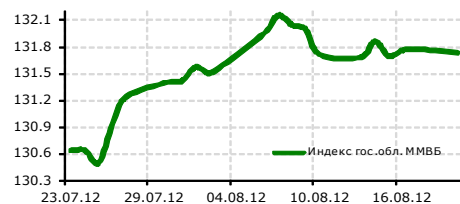
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.28	0	8	9
UST 10	1.81	-1	35	-26
UST 30	2.92	-1	37	-47
Russia 28	4.69	-3	-5	-91
Russia 30	3.20	-11	-9	-99
Brazil 34	3.90	1	12	-104
China 16	3.02	6	33	-72
India 36	8.62	0	8	-4
Mexico 34	4.06	4	38	-87



Ближайшие размещения

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	6.71	-10	-60	0.24
Норникель, БО-3	15.17	0	773	0.92
Москва-62	7.30	-16	17	1.60
Газпром А11	7.30	-3	-24	1.67
Москва-49	8.04	0	14	4.10
Москва-48	8.39	0	8	7.01
ХКФ Банк-6	8.16	1	6	0.30
Промсвязьбанк-6	8.66	20	-14	0.80
МДМ Банк-8	9.83	34	69	0.84
Мос. обл-7	8.63	0	-1	1.54
РусГидро-1	8.59	0	2	3.16
МТС-7	9.41	0	-2	4.19

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 429	-1.1	1.8	11.0	0.2
PTC	1 404	-0.9	2.2	7.9	-9.7
Dow Jones	13 272	0.0	3.5	6.1	22.7
S&P 500	1 418	0.0	4.1	7.8	26.2
NASDAQ	3 076	0.0	5.2	8.0	31.4

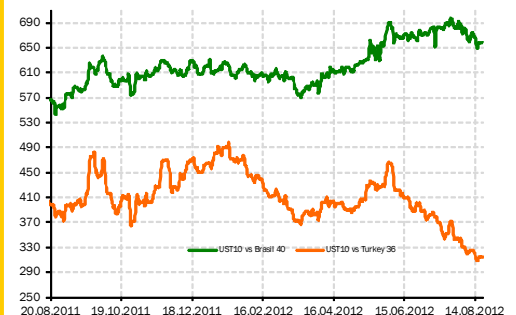
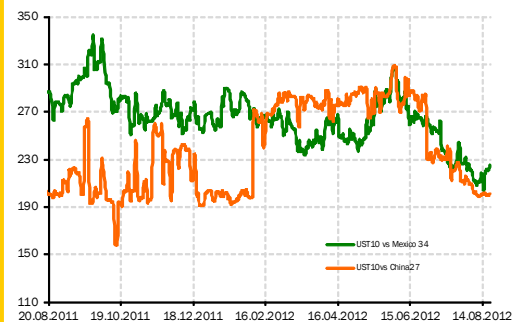
Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ вчера упали на 88 млрд руб. в результате уплаты НДС. По состоянию на сегодняшнее утро остатки на корсчетах и депозитах составляют 943 млрд руб.

Вкратце

- ВВП РФ в I полугодии вырос на 4.4% г./г., сообщил Росстат. Консенсус-прогноз Интерфакса, сделанный в конце июля по росту ВВП в 2012 году, составлял 3.6%.
- Инвестиции в основной капитал в России в июле 2012 года выросли на 3.8% по сравнению с июлем 2011 г. после роста на 4.7% г./г. в июне. В целом за январь-июль, согласно данным Росстата, инвестиции выросли на 10.2%. Консенсус-прогноз Интерфакса по росту инвестиций на 2012 год равнялся 6.8%.
- **ЦБ РФ** в июле увеличил запасы золота в резервах на 2%, до 936.2 тонны, по данным Банка России.
- Президент России Владимир Путин заявил, что надеется на скорейшее окончания конфликта между владельцами **Норильского никеля – Русалом** и Интерросом, сообщило издание Ведомости. В настоящее время вопрос урегулирования корпоративного конфликта в ГК «находится в стадии проработки».
- **Магнит** поручился по кредиту своей операционной компании Тандер на 2.5 млрд руб. Договор об открытии возобновляемой кредитной линии Тандер и Сбербанк заключили 17 августа. Процентная ставка по кредиту установлена на уровне не более 12% годовых. Кредит предоставлен на срок до 14 августа 2015 года.
- **АФК Система** выкупила по ofercie 38.7% 5-летних бондов 2-й серий на 7.7 млрд руб. Бонды имеют 10 полугодовых купонов. Ставка 1–6 купонов была установлена в ходе размещения в размере 14.75% годовых, ставка 7–10 купонов – 8.35% годовых.
- **Русснефть** купила активы **ТНК-ВР** в Новосибирской области за \$400-450 млн. ТНК-ВР сообщила, что полностью вышла из капитала Новосибирскнефтегаза.

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