

**СЕГОДНЯ**

Росказначейство проведет аукцион по размещению на 5-недельные депозиты до 50 млрд руб. временно свободных средств. Установленная минимальная процентная ставка размещения составляет 6.5% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Идея о новом QE пользуется большой поддержкой среди руководства ФРС. Согласно стенограмме последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС (FOMC), «многие участники ожидали, что такая программа может обеспечить дополнительную поддержку для восстановления экономики, одновременно оказывая понижающее давление на долгосрочные процентные ставки и способствуя улучшению финансовых условий в целом».

В стенограмме отмечено также, что много участников уверены, что дополнительное количественное смягчение понадобится уже в ближайшее время, если поступающая статистика не покажет существенного и устойчивого улучшения.

Из стенограммы можно заключить, что поддержка проведения нового QE усилилась с момента предыдущего заседания ФРС в июне. Представители ФРС сильно обеспокоены медленным ростом занятости. Поскольку нет предпосылок для резкого и стабильного улучшения как на рынке труда, так и в экономике в целом, мы полагаем, что вероятность проведения QE3 до конца года очень высока. Правда, последние данные по payrolls оказались лучше показателей за апрель-июнь, и при этом они вышли в свет после последнего заседания ФРС, но похоже, что они были разовым событием, так как вряд ли компании сильно будут увеличивать штат на фоне сохранения нестабильности спроса в США как из-за внутренних факторов (отмена некоторых налоговых льгот в конце года), так и из-за внешней ситуацией с замедляющимся Китаем и кризисом в Европе.

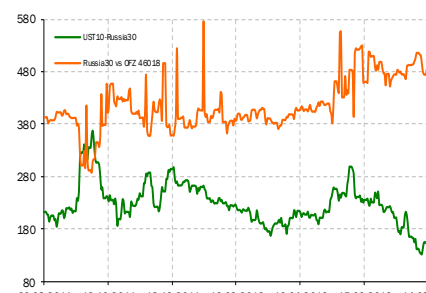
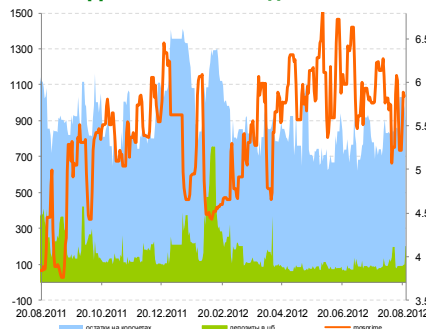
Сигналом к запуску QE3 может стать выступление Б. Бернанке в Jackson Hole 31 августа. Именно на конференции в Jackson Hole глава ФРС в последние два года давал четкие сигналы о том, стоит ли ожидать дальнейшего расширения баланса ФРС за счет выкупа бумаг. В частности, в 2010 г. в своем выступлении на конференции в Jackson Hole Бен Бернанке заявил, что центробанк США может и должен действовать более агрессивно для стимулирования замедляющейся американской экономики. Тем самым было объявлено о QE2, de facto начавшееся в ноябре 2010 г.

В 2011 г. в Jackson Hole Б.Бернанке заявил, что политики могут и должны сделать больше. Это убавило надежду на количественное смягчение, а заседания ФРС в сентябре 2011 г. подтвердило окончательно развело её: тогда была запущена только «операция твист», в рамках которой баланс ФРС остался неизменным, а поменялась только структура по срочности.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.30	-0.40	-0.34	1.50
MOSPRIME 3М, %	7.18	0.00	-0.10	2.39
Курс рубль/доллар	31.70	-0.21	-0.93	2.75
Курс рубль/евро	39.77	-0.01	0.16	-1.99
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	694.9	-192.4	93.3	15.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	197.4	98.0	113.3	-146.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	134.7	235.8	350.1	-150.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.9	н.д.	2.6	-36.1
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

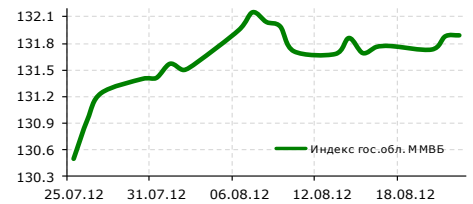
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

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
29.08.2012	НижегородОбл 34008	8 млрд руб
29.08.2013	Банк Зенит, БО-9	5 млрд руб
31.08.2012	Альфа-Банк, БО-7	5 млрд руб
31.08.2012	УралСиб, БО-5	5 млрд руб
03.09.2012	РЕСО-Гарантия, БО-1	5 млрд руб
06.09.2012	Промсвязьбанк, БО-7	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	7.07	57	-37	0.24
Норникель, БО-3	15.24	1	780	0.92
Москва-62	7.45	-1	34	1.60
Газпром А11	7.26	1	-2	1.66
Москва-49	8.05	16	15	4.10
Москва-48	8.39	0	1	7.00
ХКФ Банк-6	8.38	0	-15	0.30
Промсвязьбанк-6	8.63	1	-40	0.80
МДМ Банк-8	9.23	-6	3	0.83
Мос. обл-7	8.59	3	-5	1.53
РусГидро-1	8.82	0	25	3.15
МТС-7	9.37	3	-6	4.19

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 447	-0.5	6.9	16.8	1.7
PTC	1 430	-0.8	9.9	15.1	-7.9
Dow Jones	13 173	-0.2	3.5	5.4	17.9
S&P 500	1 413	0.0	4.7	7.2	21.6
NASDAQ	3 074	0.2	6.3	7.8	25.7

**Решение о помощи Греции не будет принято ранее сентября.** Об этом заявил вчера председатель Еврогруппы Жан-Клод Юнкер в Афинах. По его словам, решение по кредитному траншу для Греции будет зависеть от выводов миссии «тройки», которая в конце сентября должна представить результаты аудита греческих финансов и предпринимаемых страной мер по выходу из кризиса.

В пятницу премьер Греции А.Самарас проведет встречу с канцлером ФРГ Ангелой Меркель, в субботу в Париже – с президентом Франции Франсуа Оландом.

Помимо нового пакета помощи Греции (идея, которая не пользуется широкой поддержкой в евроструктурах), Bloomberg сообщает, что возможно будет рассмотрено снижение ставки по ранее выданным кредитам, или реструктуризация (частичное списание) долга перед ЕЦБ, и/или более длительный период для приведения бюджетных параметров к целевым уровням, но это также потребует дополнительных денег, которые может предоставить МВФ.

**Внутренний рынок**

**Аукцион Минфина не пользовался высоким спросом.** Минфин разместил только половину предложенного объема 7-летних ОФЗ 26208 со средневзвешенной доходностью 7.8% годовых по верхней границе ориентира (7.75–7.8% годовых). Всего было продано бумаг на общую сумму 8.46 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 8.46 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 15 млрд рублей по номиналу.

**Рабочий прогноз Минэкономразвития по инфляции повышен до 7%.** Инфляция в РФ в 2012 году может превысить действующий официальный прогноз правительства и ЦБ в 5–6% и составить около 7%, сообщил замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач.

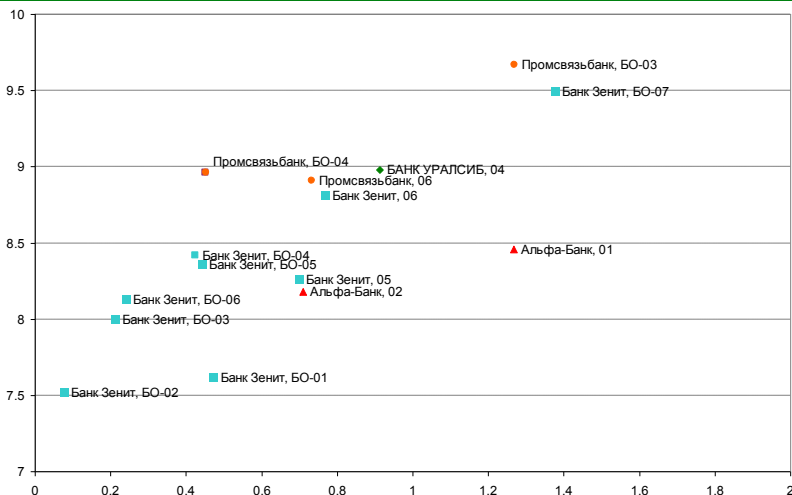
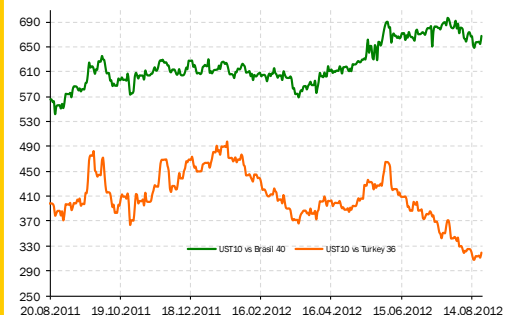
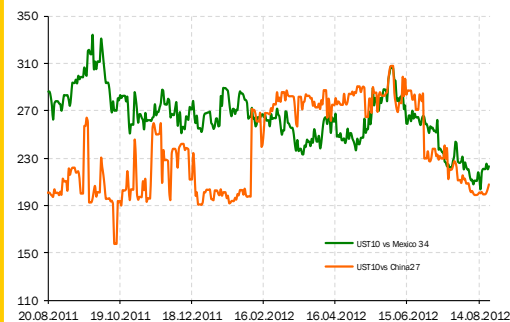
Мы ожидаем инфляцию по итогам декабря на уровне 7.2%, при этом отмечаем, что эффект засухи еще не до конца проявился. По данным Росстата, инфляция за неделю с 14 по 20 августа составила 0.1%, тем самым сезонное снижение цен на овощи и фрукты не компенсировали удорожание остальных товаров. В частности, за прошедшую неделю цены на пшеничную муку выросли на 1.4%, куры – на 1.1%, хлеб, макаронные изделия, вермишель, пшено, рис, водку, баранину – на 0.4–0.7%. Снижение цен на плодоовощную продукцию в среднем составило 3.5%. К 20 августа инфляция за 12 месяцев составила уже 5.9%.

**Предложение облигаций в банковском секторе растет**

Дополнительно к проходящим в настоящее время банковским размещениям вчера о планах заявили Промсвязьбанк и Уралсиб. Все размещения предлагают высокую премию к рынку, однако большой объем нового предложения может в этот период помешать снижению спреда.

Банк	Moody's/S&P/Fitch	Выпуск	Объем	Оферта, лет	Ориентир	Книга
Банк Зенит	Va3/–/V+	БО-09	5 млрд руб	1	Доходность: 9.57% - 10.09% Купон: 9.35% - 9.85%	14.08 - 24.08
БАНК УРАЛСИБ	V1/BB–/BB–	БО-05	7 млрд руб	1.5	Доходность: 9.57% - 10.09% Купон: 9.35% - 9.85%	22.08 - 29.08
Промсвязьбанк	Va2/Withdrawn/BB–	БО-07	5 млрд руб	2	Доходность: 10.25% - 10.78% Купон: 10% - 10.5%	28.08 - 31.08
Альфа-Банк	Va1/BB/BBB–	БО-07	5 млрд руб		Доходность: 8.68% - 8.94% Купон: 8.5% - 8.75%	23.08 - 29.08

**Ключевые спреды**



Источник: Bloomberg

## Вкратце

- Минэкономразвития считает опасной идею Минтруда принудительно отменить обязательную накопительную часть пенсии. По мнению МЭР, нужно предоставить право выбора гражданам, причем по умолчанию оставить накопительный взнос, разрешив работнику от него отказаться.
- Чистый отток капитала из РФ в июле 2012 года оценивается в \$3-5 млрд, сообщил замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач. По итогам года, по словам замминистра, отток может превысить \$50 млрд.
- Сальдо торгового баланса РФ в июле 2012 года, по оценке Минэкономразвития, составило \$11.9 млрд против \$14.9 млрд в июне 2012 года, сообщил замминистра экономического развития Андрей Клепач.
- **Нижегородская область** 29 августа начнет размещение бондов на 8 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 9.75–10.05% годовых. Выпуск имеет амортизационную структуру.
- **НАМК** ввел в строй агрегат «печь-ковш» мощностью 2 млн тонн стали в год.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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	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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС 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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)