

СКОРО

В ожидании выступления Б. Бернанке. На следующей неделе в пятницу пройдет ежегодная конференция ФРС в Jackson Hole, в рамках которой Бен Бернанке может дать сигнал о запуске новой программы «количественного смягчения» до конца года.

В Европе во вторник Испания размещает краткосрочные долговые бумаги, в среду-четверг пройдут несколько аукционов по размещению краткосрочных и долгосрочных облигаций Италии.

Неделя на внутреннем рынке начнется оттоком ликвидности в результате уплаты НДС. Объем перечислений мы оцениваем в 240 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составляют 841 млрд руб., что несколько выше, чем перед уплатой НДС месяц назад (761 млрд руб.), но недостаточно для беспрепятственного завершения периода налоговых платежей. Мы полагаем, что ставки на денежном рынке повысятся до уровня РЕПО по фиксированной ставке 6.25% годовых.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по заказам на товары длительного пользования в США за июль.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 4 тыс. – до 372 тыс., что превысило консенсус-прогноз по Bloomberg (365 тыс.). Таким образом, можно предположить, что число рабочих мест в августе особо не изменилось.

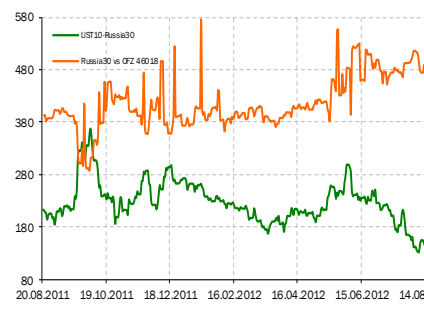
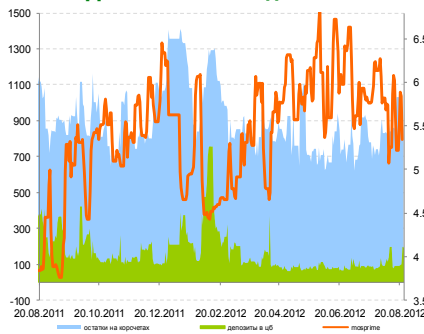
В Европе по итогам встречи президента Франции Франсуа Олланда с канцлером Германии А. Меркель никаких особых новостей не появилось, Президент Франции заявил, что хочет, чтобы Греция осталась в еврозоне, но греки должны сами сделать необходимые усилия. А. Меркель отметила, что не будет принимать решение о новой финансовой помощи Греции до тех пор, пока не получит доклад «тройки» кредиторов, который ожидается в середине сентября. Г-жа Меркель и ранее заявляла, что не стоит ждать решения по Греции раньше середины сентября.

РСХБ удачно доразместил 5.5-летние евробонды. РСХБ доразместил евробонды с погашением в декабре 2017 г. номиналом \$450 млн по цене 105% от номинала. Ранее вчера сообщалось, что банк намерен доразместить евробонды на \$150 млн с ориентиром на уровне 104.5% от номинала бумаг. Общий объем спроса по итогам доразмещения составил \$1.4 млрд.

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | | |
|------------------------------------|-----------|--------|-------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 12 м. |
| Overnight | 4.82 | -0.17 | -1.27 | 1.00 |
| MOSPRIME 3М, % | 7.17 | -0.01 | -0.12 | 2.39 |
| Курс рубль/доллар | 31.81 | 0.13 | -1.17 | 2.86 |
| Курс рубль/евро | 39.91 | 0.06 | 0.17 | -1.83 |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 659.6 | -35.3 | -11.1 | -67.2 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 191.1 | -6.3 | 100.8 | -116.5 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 158.8 | 24.1 | 439.6 | -88.4 |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 507.9 | н.д. | 2.6 | -36.1 |
| Инфляция YoY, % | 5.60 | н.д. | 1.3 | -3.4 |

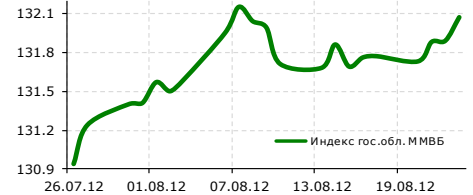
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|-----------------------|------------|
| 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 |
| 04.09.2012 | Пробизнесбанк, БО-7 | 2 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 | 8.09 | -3 | 56 | 0.23 |
| Норникель, БО-3 | 7.23 | 0 | -3 | 0.91 |
| Москва-62 | 7.53 | 14 | 43 | 1.59 |
| Газпром А11 | 7.29 | 0 | -60 | 1.66 |
| Москва-49 | 8.02 | 0 | 12 | 4.09 |
| Москва-48 | 8.37 | 0 | 11 | 7.00 |
| ХКФ Банк-6 | 7.97 | 54 | -2 | 0.29 |
| Промсвязьбанк-6 | 8.96 | 0 | -9 | 0.79 |
| МДМ Банк-8 | 8.70 | 3 | 10 | 0.83 |
| Мос. обл-7 | 8.58 | -7 | -3 | 1.53 |
| РусГидро-1 | 8.80 | -17 | 23 | 3.15 |
| МТС-7 | 9.43 | 0 | -3 | 4.18 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ | 1 454 | 0.5 | 5.5 | 12.2 | -1.4 |
| PTC | 1 443 | 0.9 | 8.9 | 11.2 | -10.6 |
| Dow Jones | 13 057 | -0.9 | 3.5 | 4.2 | 15.3 |
| S&P 500 | 1 402 | -0.8 | 4.8 | 6.2 | 19.1 |
| NASDAQ | 3 053 | -0.7 | 6.7 | 7.5 | 23.7 |

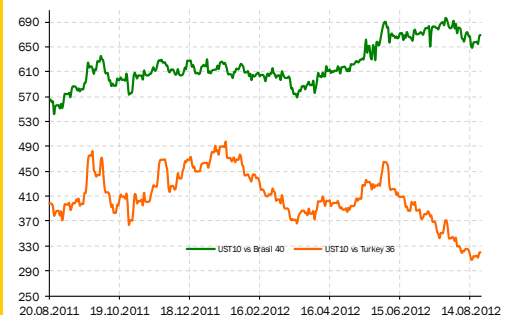
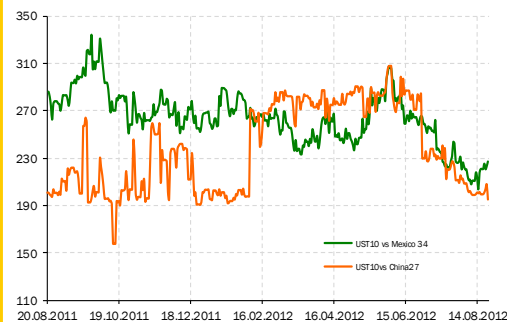
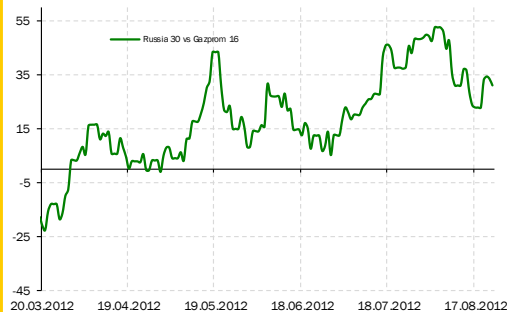
По данному выпуску это уже второе доразмещение, после того как в июне РСХБ разместил бонды на \$500 млн с доходностью 5.298% годовых. Общий объем выпуска по итогам доразмещения составляет \$1.3 млрд.

Вкратце

- Банк России в случае реализации кризисного сценария прогноза социально-экономического развития РФ будет ограничивать чрезмерные колебания валютного курса, говорится в письме первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, которое цитирует «Финмаркет». Кризисный сценарий предполагает углубление кризиса в еврозоне. При этом среднегодовая цена на нефть может упасть до \$60 в 2013 г. (в 2014 г. – \$75, в 2015 г. – \$85).
- Росказначейство в четверг разместило на депозиты банков на 35 дней 29.4 млрд рублей из предложенных 50 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета. Средневзвешенная ставка размещения составила 6.58% годовых. По результатам отбора будут удовлетворены все поступившие заявки.
- Аудированная чистая прибыль **Магнита** по МСФО в I полугодии выросла в 2.4 раза г./г., до \$339.9 млн. Валовая прибыль увеличилась на 40.39%, до \$1.7 млрд. Валовая маржа составила 25.61% против 22.6% годом ранее. EBITDA выросла на 86.8%, до \$670.6 млн. Рентабельность EBITDA составила 9.9% против 6.56% годом ранее.
- **Пробизнесбанк** планирует 30–31 августа провести book building облигаций 7-й серии объемом 3 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 11.25–11.75% годовых, ему соответствует доходность к годовой оферте на уровне 11.57–12.1% годовых.
- **ТКС банк** выкупил 57% выпуска облигаций серии БО-03 объемом 1.5 млрд рублей в рамках оферты. Ставка купона была сохранена на уровне 14% годовых.
- Вице-премьер РФ А. Дворкович предлагает докапитализировать **РусГидро** за счет поступлений от выплаты дивидендов со стороны государственного Роснефтегаза вместо вхождения холдинга в капитал генкомпани

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