

СКОРО

Завтра Казначейство РФ проведет отбор заявок по размещению до 50 млрд руб. на депозиты сроком на 35 дней.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке ожидается пересмотренная оценка ВВП США за II кв. По прогнозам в Bloomberg, ВВП США во II квартале вырос на 1.7%, тогда как предварительная оценка роста составляла 1.5%.

Минфин предложит инвесторам 5-летние ОФЗ 25080 на 10 млрд руб. Данный аукцион ранее был запланирован на 26 сентября. Ориентир по доходности находится в интервале 7.52–7.57% годовых и не предполагает предоставление премии даже по верхней границе диапазона.

Сегодня закрывается книга заявок по выпуску Альфа Банка и Уралсиба. Альфа Банк размещает выпуск БО-7 с ориентиром по купону 8.5–8.75% (доходность 8.68–8.94% годовых).

Ориентир по купону выпуска БО-7 банка Уралсиб находится в диапазоне 9.35–9.85% годовых, что соответствует доходности к полуторагодовой оферте на уровне 9.57–10.09% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Испания во вторник разместила векселя на 3.6 млрд евро при запланированном объеме в 3.5 млрд евро, при этом стоимость заимствования для страны упала до минимального уровня за три месяца, сообщает агентство Bloomberg. Доходность 3-месячных векселей упала до 0.946% – минимум за последние 3 месяца. На аналогичном аукционе 24 июля средневзвешенная доходность составляла 2.434%. Доходность шестимесячных векселей сократилась до 2.026% по сравнению с 3.691% на июльском аукционе.

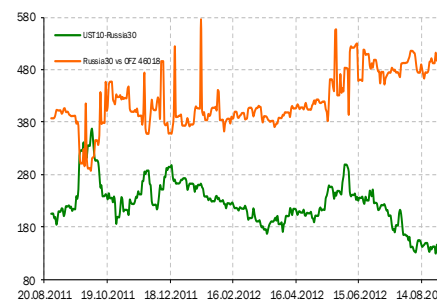
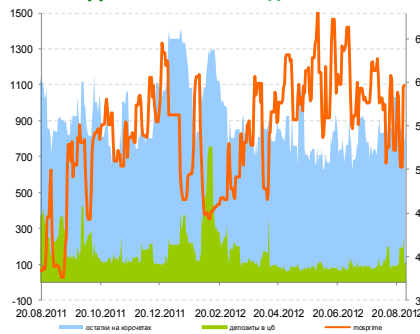
Аукцион по размещению UST2 на \$35 млрд прошел при высоком спросе. Соотношение bid/cover составило 3.94x против 4 на предыдущем аукционе. Примечательно однако, что первичные дилеры получили 62%, что является относительно высокой долей и свидетельствует о низком спросе со стороны иностранных центральных банков и прочих институциональных инвесторов.

В российском сегменте ВТБ успешно разместил 4-летние евробонды на 600 млн швейцарских франков с доходностью 3.15%. Ориентир по объему и доходности составлял 150 млн швейцарских франков с доходностью 3.202%, но спрос оказался высоким.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.34	-0.51	-0.86	1.03
MOSPRIME 3М, %	7.17	0.00	-0.11	2.35
Курс рубль/доллар	32.15	0.17	-0.03	3.35
Курс рубль/евро	40.34	0.11	0.90	-1.43
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	733.7	32.7	71.8	81.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	112.7	21.7	34.4	-54.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-117.0	138.5	311.8	-224.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.9	н.д.	2.6	-36.1
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

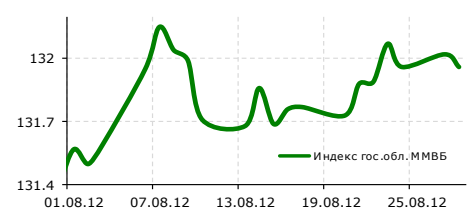
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

29.08.2012	НижегородОбл 34008	8 млрд руб
29.08.2013	Банк Зенит, БО-9	5 млрд руб
29.08.2012	Волгоград 34006	1 млрд руб
29.08.2012	ОФЗ 25080	10 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
04.09.2012	Банк ВТБ, БО-8	10 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	6.73	-4	-69	0.22
Норникель, БО-3	8.31	0	119	0.90
Москва-62	7.46	-14	42	1.58
Газпром А11	7.25	-2	-62	1.65
Москва-49	8.04	0	18	4.08
Москва-48	8.38	0	1	6.99
ХКФ Банк-6	7.97	0	42	0.28
Промсвязьбанк-6	8.78	16	-12	0.78
МДМ Банк-8	9.03	-9	-18	0.82
Мос. обл-7	8.53	-135	-15	1.52
РусГидро-1	8.80	0	23	3.13
МТС-7	9.36	0	-9	4.17

Показатели основных мировых фондовых индексов

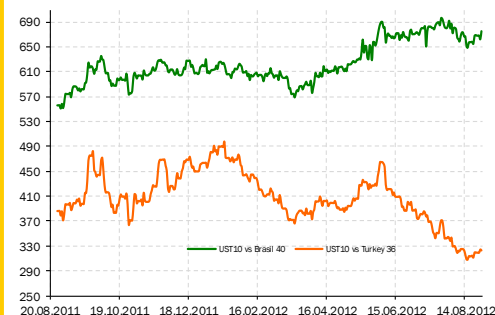
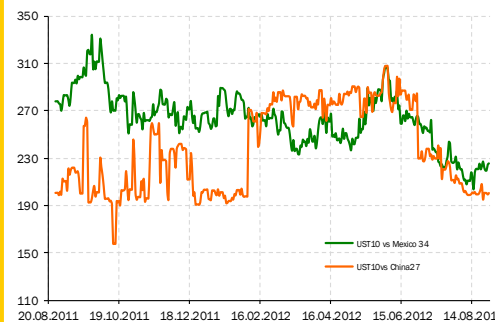
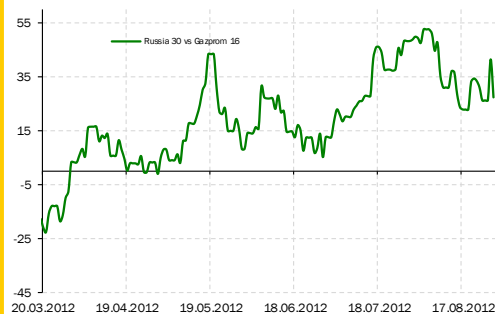
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 451	0.2	3.6	9.8	-3.7
PTC	1 429	-0.2	3.2	9.2	-14.4
Dow Jones	13 103	-0.2	0.2	4.2	13.6
S&P 500	1 409	-0.1	1.7	5.8	16.5
NASDAQ	3 077	0.1	4.0	7.2	20.1

Вкратце

- Федеральное казначейство во вторник на СПВБ разместило на 3-месячные банковские депозиты 38.4 млрд рублей временно свободных средств федерального бюджета по средневзвешенной ставке 7.7% годовых. Объем заявок превысил предложения в 2.27 раз. Ставка отсечения вновь увеличилась с 6.85% в первой половине августа и 7.3% на аукционе 22 августа.
- Минэкономразвития РФ повысило прогноз оттока капитала в 2012 г с \$25 млрд до \$50-60 млрд сообщил замглавы МЭРа Андрей Клепач. На 2013 год теперь прогнозируется нулевой приток.
- Минэкономразвития прогнозирует среднегодовой курс рубля в 2012 году на уровне 31.3 рубля за доллар (прогноз составлял 29.2 рубля за доллар ранее, с начала года средний курс 31 руб./долл), сообщил замминистра экономического развития Андрей Клепач. Прогноз на 2013 год снижен до 32.4 рубля за доллар с 29.7 рубля.
- Минэкономразвития повысило прогноз по инфляции на 2012 г до 7%, на 2013 г. – до 6%.
- Чистый убыток **МТС** во II квартале с учетом списаний составил \$682 млн, чистая прибыль без списаний снизилась на 2.6% г./г., до \$357.5 млн. Показатель EBITDA вырос на 5% г./г., до \$1.37 млрд, рентабельность по EBITDA по группе МТС составила 44%. Объем общего долга МТС на конец 2 кв. составил \$7.3 млрд (\$8.7 млрд на начало года), чистый долг – \$5.63 млрд (\$6.78 млрд на начало года).
- **ММК** завершил II квартал 2012 г. с убытком по МСФО в \$49 млн в основном из-за убытка ММК Metalurji и Белона, а также отрицательного результата от курсовых разниц в размере \$76 млн. EBITDA составила \$369 млн. Выручка группы ММК за II квартал составила \$2.516 млрд (рост 4% к уровню I квартала). Маржа по EBITDA была на уровне 14.7%.
- Совет директоров **ММК** принял решение о размещении трех выпусков 10-летних облигаций общим объемом 20 млрд рублей.
- **НОВАТЭК** подписал 15-летние контракты на поставку газа с Э.ОН Россия и Фортум. на 0.85 трлн руб. Физический объем поставок по всем пяти контрактам составит более 180 млрд куб. м, сообщил НОВАТЭК.
- **X5 Retail** привлекла кредит ВТБ на 9 млрд рублей сроком на 3.5 года. Кредит выдан для рефинансирования текущего краткосрочного долга. Общий долг компании на конец II квартала составил \$3.7 млрд.
- Чистая прибыль **Промсвязьбанка** по МСФО в I полугодии выросла в 3.2 раза г./г., до 3.8 млрд руб. Чистый процентный доход банка за 6 месяцев вырос на 50% г./г., до 14.1 млрд рублей, чистый комиссионный доход вырос на 9% - до 3.8 млрд рублей. Чистая процентная маржа банка по итогам первого полугодия составила 5.3%. Коэффициент достаточности капитала I уровня банка остался на уровне 9.9% по сравнению с 10% в 2011 году. Банк рассчитывает согласовать с ЦБ включение субординированных бондов на 5 млрд рублей к 1 сентября в учете показателя, что приведет к его увеличению на 0.5-0.6 п.п.
- **Элемент Лизинг** планирует в период с 28 августа по 3 сентября провести book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1 млрд рублей. Техническое размещение 3-летних бумаг запланировано на 6 сентября. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



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	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 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