

СКОРО

Короткая неделя на внешнем рынке закончится статистикой по занятости. В понедельник рынки США не работают в связи с празднованием Дня труда. Ключевое событие в календаре статистики – это данные по рынку труда в США за август, которые выйдут в пятницу. Ожидается, что безработица осталась на уровне 8.3%, а рост числа занятых замедлился до 120 тыс. за месяц по сравнению с 163 тыс. в июле. Это будет последняя важная статистика перед двухдневным заседанием ФРС 12–13 сентября. На 13 сентября также намечена пресс-конференция главы ФРС Б. Бернанке.

Внутренний рынок: РЖД планирует осенью разместить несколько выпусков облигаций на российском рынке на общую сумму до 50 млрд рублей, сообщил старший вице-президент РЖД Вадим Михайлов.

СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается выступление Бена Бернанке. 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 начавшемся в ноябре 2010 г. В 2011 г. в Jackson Hole Б.Бернанке заявил, что политики могут и должны сделать больше. Это охладило надежды на количественное смягчение, а заседания ФРС в сентябре 2011 г. окончательно их развело: тогда была запущена только «операция твист», в рамках которой баланс ФРС остался неизменным, а поменялась только структура по срочности.

С учетом обзора ФРС по экономике США (Бежевая книга), число рабочих мест осталось на прежнем уровне или незначительно увеличилось. Таким образом, состояние рынка труда в США в августе существенно не изменилось, о чем свидетельствуют и еженедельные заказы на пособия по безработице, а это может стать поводом для очередного QE.

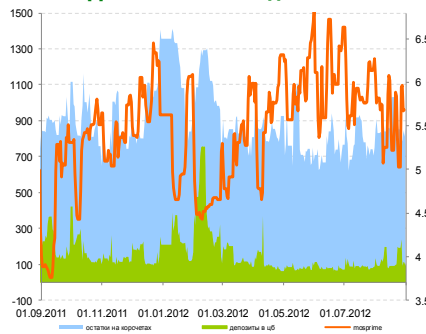
ВЧЕРА

Неаудированная отчетность Evraz за 1 полугодие 2012 г. по МСФО показала некоторое ухудшение кредитных метрик. За отчетный период Evraz получил чистый убыток в размере \$50 млн против \$263 млн чистой прибыли годом ранее, что произошло из-за разовых списаний в размере \$62 млн. Показатель EBITDA составил \$1.18 млрд по расчетам компании (снижение на 28% г./г.). Маржа по EBITDA опустилась до 15.4% с 19.4% за аналогичный период прошлого года. Выручка за 1 полугодие 2012 г. достигла \$7.6 млрд, снизившись на 9%. На конец полугодия соотношение чистого долга к EBITDA компании составляло 2.53, сообщил Д.Байзини. По нашим оценкам соотношение составило 2.65x, тогда как в конце 2011 г. соотношение составляло 2.31x.

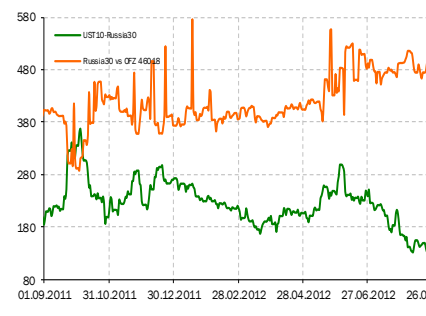
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.20	-0.35	-1.00	1.14
MOSPRIME 3М, %	7.17	0.00	-0.13	2.31
Курс рубль/доллар	32.56	0.00	0.36	3.74
Курс рубль/евро	40.73	0.01	1.11	-0.79
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	774.4	72.8	111.1	155.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.2	-18.2	3.4	-89.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	32.4	42.4	520.6	-89.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.8	н.д.	7.1	-27.0
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

Динамика ликвидности



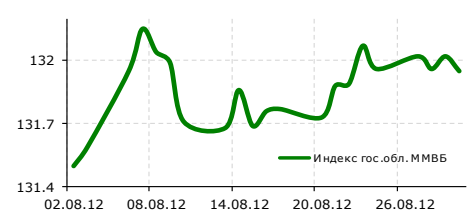
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	-2	4	5
UST 10	1.62	-3	16	-60
UST 30	2.74	-2	20	-86
Russia 28	4.60	0	-5	-97
Russia 30	3.10	1	0	-98
Brazil 34	3.73	-3	1	-118
China 16	3.09	0	31	-90
India 36	8.58	-1	-6	-8
Mexico 34	3.92	1	15	-100



Ближайшие размещения

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
05.09.2012	РТК-4-об	10 млрд руб
06.09.2012	Промсвязьбанк, БО-7	5 млрд руб
06.09.2012	Элемент Лизинг, БО-1	1 млрд руб
10.09.2012	НАМК, БО-4	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	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

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.84	-4	45	0.21
Норникель, БО-3	8.09	0	1	0.90
Москва-62	9.78	6	274	1.57
Газпром А11	10.48	-1	280	1.63
Москва-49	8.03	0	17	4.07
Москва-48	8.37	0	-6	6.98
ХКФ Банк-6	7.97	-11	40	0.27
Промсвязьбанк-6	9.02	37	43	0.77
МДМ Банк-8	8.79	0	-33	0.81
Мос. обл-7	8.09	19	-79	1.51
РусГидро-1	9.34	0	-25	3.12
МТС-7	9.45	0	3	4.16

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 430	-0.5	1.8	9.7	-7.4
PTC	1 384	-1.8	0.6	11.5	-18.6
Dow Jones	13 001	-0.8	-0.1	4.9	11.9
S&P 500	1 399	-0.8	1.5	6.8	14.8
NASDAQ	3 049	-1.1	3.7	7.8	18.2

Согласно презентации, Evraz ожидает дальнейшего роста чистого левериджа к концу года, но уложится в лимиты, установленные ковенантами на уровне в 3.5. В долгосрочном плане компания будет стремиться ограничить уровень чистого долга до 2х, но в краткосрочном плане запланирована сравнительно большая инвестпрограмма (\$650–750 млн на второе полугодие).

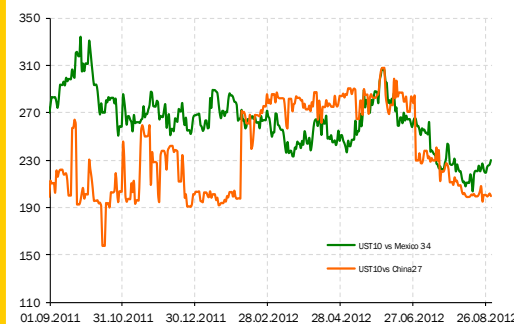
Краткосрочные риски рефинансирования Evraz мы оцениваем как низкие, так как денежные средства на балансе компании по состоянию на 30 июня 2012 г. (\$1763 млн) существенно превышают краткосрочный долг (\$1332 млн), а в дополнение компания располагает невыбранными кредитными линиями на сумму \$912 млн.

Вкратце

- Международные резервы России на 24 августа 2012 года составили \$514.8 млрд, увеличившись за неделю на \$6.9 млрд.
- **ВЭБ** разместил на депозиты банков 39.99 млрд руб. пенсионных средств на год по ставке 8.97%. Средства размещаются сроком на 358 дней – до 23 августа 2013 года. Всего было заключено 16 сделок с банками по размещению средств. Объем поданных заявок составил 75.8 млрд рублей.
- Федеральное казначейство в четверг на Московской бирже разместило на месячные банковские депозиты 4.2 млрд рублей по средневзвешенной ставке 6.58% годовых. Средства предоставляются на срок с 31 августа до 5 октября.
- **Альфа-банк** определил ставку купона по выпуску бондов БО-07 на 5 млрд руб. на уровне 8.6% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 8.87% годовых. Ориентир по купону был установлен в диапазоне 8.5–8.75% годовых.
- **РЕСО-Гарантия** установило ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 5 млрд рублей на уровне 9.4% годовых (доходность 9.62% годовых к 2-летней оферте). Ориентир ставки 1-го купона облигаций был первоначально установлен в диапазоне 9.4–9.8% годовых.
- Спрос на 5-летние бонды **банка Зенит** 9-й серии на 5 млрд руб. превысил 8.5 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций установлена по итогам book building в размере 9.2% годовых.
- Чистая прибыль **Ростелекома** по МСФО во II квартале выросла на 3%, до 8.77 млрд руб. Выручка увеличилась на 6%, до 75.5 млрд рублей. OIBDA возросла на 3%, до 29.9 млрд рублей. Рентабельность OIBDA снизилась до 39.7% с 41%. Чистый долг по сравнению с концом июня прошлого года увеличился на 33%, до 185.1 млрд рублей. Соотношение чистый долг/OIBDA выросло до 1.5 с 1.4.
- Чистая прибыль группы **РЖД** по МСФО в 2011 г. упала на 12% г./г., до 183 млрд руб. Выручка выросла на 9%, до 1.5 трлн руб., что объясняется ростом грузооборота на 8% и ежегодной индексацией тарифов на 8%. Показатель EBITDA в 2011 г. снизился на 30%, до 356 млрд рублей, рентабельность по EBITDA составила 24% (в 2010 г. – 34%).
- Fitch присвоило **Самаре** рейтинги «ВВ», прогноз – «стабильный».
- Россия в I полугодии экспортировала 9.2 млн тонн зерна, по данным Росстата. За соответствующий период прошлого года было экспортировано всего 0.1 млн тонн.

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	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

AK BARC 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
AK BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru