

СКОРО

Заседание совета директоров ЦБ РФ по вопросу процентных ставок состоится 13 сентября, сообщил зампред ЦБ Сергей Швецов. Мы не исключаем повышения ставок до конца года в случае высокой инфляции в сентябре (более 0.5% за месяц). По итогам сентября мы прогнозируем инфляцию за 12 мес. на уровне 6.5%, что выходит за пределы целевого диапазона ЦБ (5–6%). При этом годовая инфляция будет расти до начала следующего года из-за проявления эффекта низкой базы – осенью прошлого года нефтяники придерживали цены в предвыборном периоде до марта.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня объявит параметры аукциона ОФЗ.

На внешнем рынке ожидается индекс активности в промышленном секторе США (ISM Manufacturing).

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера был день спекулятивных предположений о том, как именно будет выглядеть количественное смягчение в Европе, и каким образом ЕЦБ обойдет противодействие представитель Германии, которые, как известно, в принципе не принимают идею о финансировании дефицита бюджета. И хотя министр финансов Германии и глава ЦБ уже не раз выступали публично, А. Меркель обычно комментирует такой шаг общими фразами.

Вчера на закрытом заседании Марио Драги якобы сказал, что принятие новых мер (поддержка рынка облигаций проблемных стран) не является нарушением устава ЕЦБ. При этом он заявил, что «покупка 3-летних бумаг является приемлемой, тогда как 15-летних – нет», сообщает Bloomberg со ссылкой на участника встречи.

Сегодня пройдет ряд встреч глав государств, на которых будет доработан механизм интервенции ЕЦБ. Обнародование деталей по европейскому QE ожидается не ранее 6 сентября, после заседания ЕЦБ. Весьма вероятно, что потребуются более длительный период на согласование, т.к. пока Германия не ратифицировала соглашение о Европейском стабилизационном механизме (ESM).

Вкратце

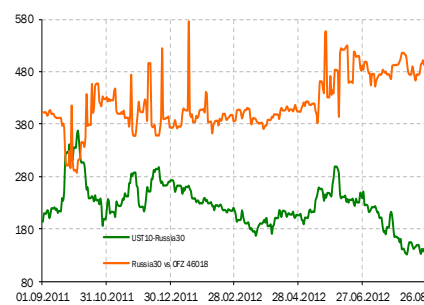
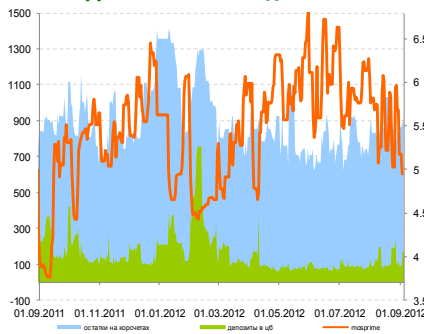
- Moody's понизил прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу Евросоюза со «стабильного» на «негативный». Moody's также предупреждает, что отступление от своих обязательств государств – членов ЕС окажет негативное воздействие на общую кредитоспособность организации.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.83	0.13	-0.97	1.00
MOSPRIME 3М, %	7.12	-0.04	-0.19	2.33
Курс рубль/доллар	32.27	0.00	0.75	2.81
Курс рубль/евро	40.71	0.05	1.56	-0.88
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	749.1	28.1	9.0	135.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	165.9	-2.8	75.5	-61.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	124.4	4.4	396.2	4.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.8	н.д.	7.1	-27.0
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.22	0	-2	2
UST 10	1.55	0	-1	-44
UST 30	2.67	0	3	-62
Russia 28	4.59	0	-2	-97
Russia 30	3.07	-2	8	-102
Brazil 34	3.77	0	15	-105
China 16	3.09	-1	31	-83
India 36	8.60	1	-5	-6
Mexico 34	3.92	0	15	-90

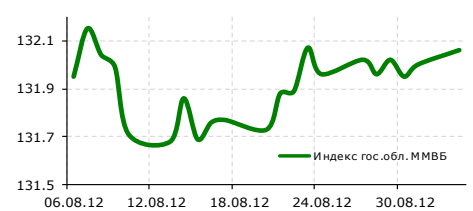
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

04.09.2012	Пробизнесбанк, БО-7	2 млрд руб
04.09.2012	Банк ВТБ, БО-8	10 млрд руб
05.09.2012	РТК, 4	10 млрд руб
06.09.2012	Промсвязьбанк, БО-7	5 млрд руб
06.09.2012	Элемент Лизинг, БО-1	1 млрд руб
07.09.2012	Новосибирск 34005	2 млрд руб
10.09.2012	НАМК, БО-4	5 млрд руб
12.09.2012	Росбанк, БО-4	10 млрд руб
14.09.2012	Группа АСР, 3	3 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	6.85	50	40	0.21
Норникель, БО-3	8.51	242	111	0.88
Москва-62	7.06	-2	3	1.57
Газпром А11	8.73	50	16	1.62
Москва-49	8.04	0	18	4.06
Москва-48	8.39	7	15	6.97
ХКФ Банк-6	8.01	0	50	0.26
Промсвязьбанк-6	12.13	31	373	0.76
МДМ Банк-8	8.79	0	-19	0.80
Мос. обл-7	8.21	0	-51	1.50
РусГидро-1	8.49	0	-25	3.12
МТС-7	9.45	7	22	4.15

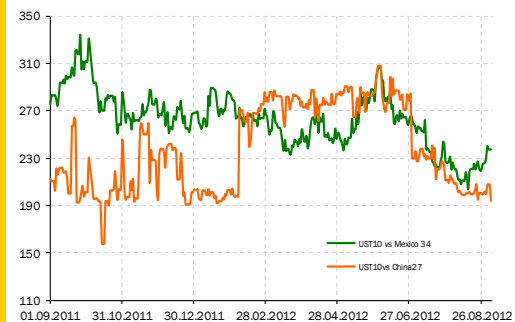
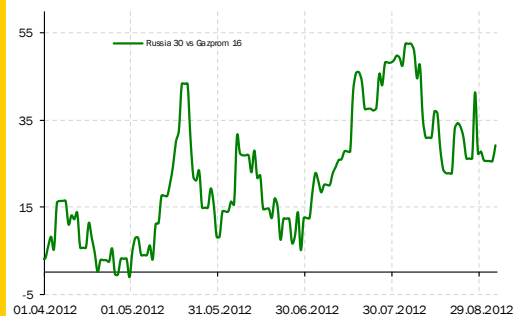
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 439	1.2	1.4	10.3	-5.0
PTC	1 406	1.2	0.6	13.5	-15.1
Dow Jones	13 091	0.0	0.0	8.0	16.5
S&P 500	1 407	0.0	1.1	10.1	19.8
NASDAQ	3 067	0.0	3.3	11.6	23.7

- **Сбербанк** вновь повысил ставки по сберегательным сертификатам на 0.25–0.75%. Максимальная ставка по сертификатам выросла с 9.75 до 10%.
- **Башнефть** опубликовала нейтральную отчетность по МСФО за II квартал 2012 г., показатели которой практически совпали с ожиданиями рынка. EBITDA компании снизилась на 7% кв./кв., до \$763 млн.
- **МегаФон** в понедельник направил в ФСФР заявление с просьбой разрешить размещение и обращение за пределами РФ глобальных депозитарных расписок на акции компании в размере до 19.9% уставного капитала.
- **Промсвязьбанк** подал в ФСФР заявление на получение разрешения на организацию обращения эмиссионных ценных бумаг банка в объеме не более 25% общего количества обыкновенных акций за пределами РФ. Обращение акций банка предполагается осуществлять на Лондонской фондовой бирже.
- **Номос-банк** опубликовал хорошую отчетность по МСФО за I полугодие 2012 г. Чистая прибыль банка выросла на 34.3%, до 8.3 млрд руб., тогда как по консенсус-прогнозу Интерфакса ожидалось 7.4 млрд руб. чистой прибыли. Чистая процентная маржа составила 5.1% против 5.4% за аналогичный период 2011 г. Активы Номос-банка выросли на 5.6% с начала года и составили 699.3 млрд руб. При этом совокупный кредитный портфель увеличился на 13.7%, до 509.1 млрд руб.
- Спрос на облигации **РЕСО-Гарантия** составил 11 млрд руб. при объеме выпуска 5 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций установлена по итогам book building в размере 9.4% годовых, к ней приравнена ставка 2–4-го купонов облигаций.
- S&P подтвердило рейтинг **ЕАБР** на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом. Рейтинг отражает очень высокую капитализацию и достаточный уровень ликвидности банка.
- Резервный фонд в августе увеличился на 25.9 млрд руб. и составил 1.95 трлн рублей, ФНБ – на 29.6 млрд руб., до 2.8 трлн млрд рублей, по данным Минфина.

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
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
17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение	20.12.2012	Костромская Обл-34005	2.1	Погашение
18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта	20.12.2012	ХМАО-Югры-25007	2	Погашение
19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Оферта
23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение	21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение
29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта	24.12.2012	РЖД-15	15	Оферта
30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение	26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Оферта
01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта	28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Оферта
01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение	31.12.2012	ИНК-1	3	Погашение
01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение				
01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение				
02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение				
07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта				
07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение				
07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение				
08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта				
08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта				
08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение				
09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта				
09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение				
13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта				
14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение				
15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта				
15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение				
15.11.2012	ММК-1	5	Погашение				
17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	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