

СКОРО

Завтра, 4 июля, на биржах США выходной в связи с празднованием Дня Независимости.

Росказначейство 4 июля проведет размещение на 3-месячные депозиты 20 млрд руб. Минимальная процентная ставка отбора установлена в размере 6.1% годовых.

Среднесрочные планы Минфина по выпуску ОФЗ. Минфин планирует чистое привлечение средств на долгом рынке в 2014 г. в размере 691.7 млрд рублей, в 2015 г. – 550.3 млрд руб., в 2016 г. – 836.9 млрд руб., согласно проекту основных направлений бюджетной политики на 2014–2016 годы, сообщил Интерфакс.

Планы Минфина на ближайшие два года мы оцениваем как умеренно амбициозные: прогноз Минфина предполагает увеличение внутреннего госдолга до 8716 млрд руб. по итогам 2016 г. по сравнению с текущими 4949 млрд руб. (+76%), но в относительном выражении общая долговая нагрузка к ВВП подрастет только до 12.8% с менее чем 11% в текущем году. Такое увеличение долга не является критичным, на наш взгляд.

Сохраняя тенденции последних лет, в 2014–2016 гг. приоритетным будет выпуск среднесрочных и долгосрочных бумаг. Облигации со сроком обращения до одного года будут размещаться только в случае крайне неблагоприятной рыночной конъюнктуры. В качестве целевого ориентира дюрации портфеля ОФЗ Минфин устанавливает срок 5 лет.

Из новшеств, которые намерен ввести Минфин в ближайшее время, отметим предполагаемый выпуск бумаг, обеспечивающих защиту от инфляции, которые призваны будут расширить базу инвесторов ОФЗ.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проводит размещение ОФЗ 25081 на 20 млрд руб. Ориентир по доходности Минфин определил на уровне 6.8–6.85% годовых по сравнению с 6.77% на момент объявления и 6.82% днем ранее.

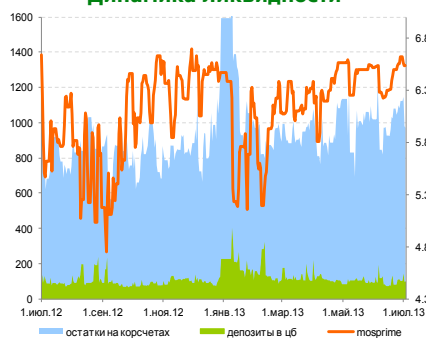
Пенсионный фонд РФ сегодня проведет размещение на 26-дневные депозиты до 40 млрд руб. страховых пенсионных взносов. Минимальная процентная ставка для аукциона установлена в размере 5.75% годовых.

На внешнем рынке внимание будет направлено на статистику по сектору услуг в США за июнь, а также данные по рынку труда, которые рассчитывает институт ADP. Ожидается сохранение умеренного темпа роста активности в секторе услуг и улучшение на рынке труда. Число рабочих мест в июне увеличилось примерно на ту же величину, что и в мае (+178 тыс.). Подтверждение прогнозов фактическими результатами укрепит уверенность относительно

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	-0.50	-0.43	0.26
MOSPRIME 3М, %	7.03	-0.02	-0.11	-0.19
Курс рубль/доллар	33.19	0.09	1.40	1.10
Курс рубль/евро	43.07	-0.03	1.48	2.53
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	874.1	-8.7	-19.1	151.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	104.3	7.5	-27.5	5.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-207.2	190.6	264.3	210.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.1	н.д.	1.7	1.0
Инфляция YoY, %	7.40	н.д.	0.2	3.8

Динамика ликвидности



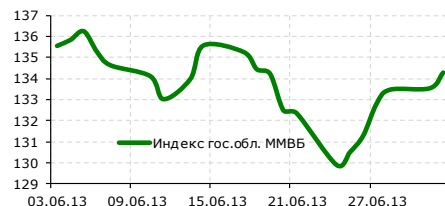
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.35	0	5	5
UST 10	2.47	-1	34	88
UST 30	3.47	0	19	78
Russia 28	5.26	-15	67	1
Russia 30	3.99	-10	51	16
Brazil 34	6.10	66	129	192
China 16	3.31	-1	13	48
India 36	7.88	0	38	-77
Mexico 34	5.15	10	55	101



Ближайшие размещения

03.07.2013	ОФЗ 25081	20 млрд руб
10.07.2013	Держава АКБ, БО-1	1 млрд руб
10.07.2013	ДельтаКредит, 10	5 млрд руб
16.07.2013	Бинбанк, БО-3	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.16	-12	-12	0.68
ОФЗ 25079	6.38	-3	16	1.82
ОФЗ 25077	6.48	-2	23	2.30
ОФЗ 26204	6.82	-3	27	3.98
ОФЗ 26205	7.16	-11	-3	5.96
ОФЗ 26207	7.83	-9	30	8.33

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.25	-1	63	0.86
Москва-62	6.94	-1	47	0.89
Газпром А11	6.46	52	75	0.94
Москва-49	7.50	-27	36	3.50
Москва-48	7.67	-1	33	6.72
ХКФ Банк-6	10.90	0	-1	0.90
Мос. обл-7	7.44	12	-21	0.77
РусГидро-1	8.15	0	8	2.49
МТС-7	8.59	3	27	3.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 338	0.1	-0.5	-6.8	-7.4
PTC	1 274	-0.2	-4.2	-11.4	-10.3
Dow Jones	14 932	-0.3	-2.1	2.6	15.4
S&P 500	1 614	-0.1	-1.6	3.9	17.5
NASDAQ	3 433	0.0	-0.9	6.7	15.4

предстоящего уменьшения QE, и в этом случае доходность UST 10 вновь может превысить 2.5%.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Заказы промышленных предприятий США в мае умеренно выросли. Заказы в мае 2013 г. увеличились на 2.1% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ожидалось повышение показателя на 2%. Согласно пересмотренным данным, в апреле объем заказов увеличился на 1.3%, тогда как ранее сообщалось о повышении на 1%. В дополнение, объем продаж транспортных средств в США превысил прогноз и составил 15.9 млн в июне в пересчете на год. Это является максимумом с ноября 2007 г., тем самым продажи автомобилей восстановились до докризисного уровня.

Таким образом, если и статистика по рынку труда, которая выходит до конца недели, подтвердит постепенного улучшения экономики, у ФРС не останется аргументов для продолжения QE в прежнем объеме (выкуп бумаг на сумму \$85 млрд в месяц).

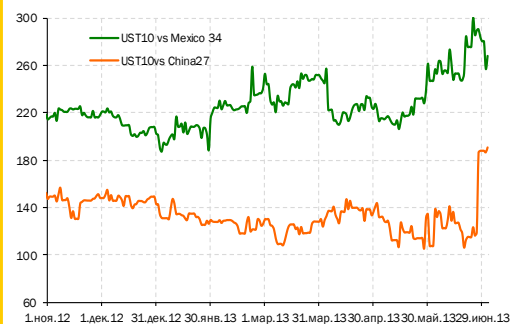
Вчера глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что темпы роста [экономики] заметно ускорятся в 2014 г. Перед тем, как ФРС начнет сворачивать программу выкупа бумаг он полагает, что Фредрезерв должен быть убежден в том, что США не войдут в состояние длительной дефляции наподобие японской.

Вкратце

- **ЦБ РФ** может запустить инструмент краткосрочного рефинансирования под залог ипотечных закладных с гарантией АИЖК. В настоящее время банки могут закладывать Центробанку только ипотечные ценные бумаги (ИЦБ) в рамках сделок РЕПО, а не ипотечные закладные напрямую.
- S&P подтвердило рейтинги **АИЖК** на уровне «BBB», прогноз – «стабильный».
- **ВТБ** нейтрально отчитался за I кв. 2013 г. по МСФО. Чистый процентный доход вырос на 36.7%, до 73.8 млрд рублей. Чистая процентная маржа существенно не изменилась с IV кв. 2012 г. и составила 4.5%. ВТБ за первый квартал нарастил активы на 2.5%, до 7.6 трлн рублей с 7.4 трлн рублей на конец 2012 г. ([подробнее см. сегоднешний комментарий](#)).
- **ВТБ** не планирует выходить на рынок долларовых евробондов, но не исключает привлечений в рублях, сообщил зампред правления ВТБ Герберт Моос.
- **Роснефть** выкупила оставшиеся 49% Итеры у Itera Holdings Limited за \$2.9 млрд, став владельцем 100% долей в ООО.
- **ГПБ** профинансирует на \$1 млрд добывающий проект в Венесуэле. Средства будут направляться на инвестирование в рамках совместного предприятия ГПБ и PdVSA Petrozomora. По словам зампреда правления Газпромбанка А.Муранова, это предприятие, которым уже ведется добыча, и требовались инвестиции для повышения нефтеотдачи.
- **Банк ДельтаКредит** 4–5 июля проведет book building ипотечных облигаций на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.5–9% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 8.68–9.2% годовых. Ставка 2–6-го купонов приравнена к ставке 1-го купона.
- **ТКС банк** установил ставку 3–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-06 в размере 10.5% годовых. Ставка 1-го купона при размещении в июле 2012 г. была установлена на уровне 13.9% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Облигации имеют 6 полугодовых купонов.
- Группа **ГАЗ** прогнозирует выручку в 2013 г. на уровне 140–145 млрд руб. Выручка группы по МСФО в 2012 г. снизилась на 4.3% г./г., до 127 млрд руб., чистая прибыль выросла на 3.5%, до 8.8 млрд руб.
- Продажи **АвтоВАЗа** в июне снизились на 16%, до 41.9 тыс. автомобилей. Продажи компании в РФ в июне снизились на 17.5%, до 37.177 тыс. единиц, экспортные сократились на 4.1%, до 4.71 тыс. автомобилей.
- Fitch подтвердило рейтинги **Акрона** на уровне «В+», прогноз – «стабильный».

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
01.05.2013	СОЛЛЕРС, БО-02	2	Погашение	07.07.2013	Новикомбанк-1	3	Оферта
02.05.2013	Домашние деньги-1	1	Оферта	08.07.2013	РОСБАНК, БО-02	5	Погашение
07.05.2013	ВТБ Лизинг Финанс-8	3.845	Оферта	09.07.2013	МДМ Банк-8	6.203	Оферта
10.05.2013	Авангард АКБ, ОЗ	1.5	Погашение	09.07.2013	СКБ-Банк-6	2	Оферта
10.05.2013	Самарская область, 34006	2.425	Погашение	10.07.2013	Банк ВТБ-6	15	Оферта
14.05.2013	Белгородская обл, 24003	1.5	Погашение	10.07.2013	М-ИНДУСТРИЯ, 02	1.5	Погашение
16.05.2013	Ярославская обл, 34009	3	Погашение	14.07.2013	Удмуртская респ, 25003	1	Погашение
16.05.2013	Росбанк-3	10	Оферта	16.07.2013	Артур-3	0.5	Оферта
16.05.2013	ОАО ДОМО, 01	2	Погашение	16.07.2013	ТКС Банк-6	2	Оферта
21.05.2013	Севкабель-Финанс, 04	2	Погашение	16.07.2013	Нижне-Ленское-Инвест, 03	1	Погашение
21.05.2013	Интурист, ВАО, 02	2	Погашение	17.07.2013	СОЛЛЕРС, 02	3	Погашение
21.05.2013	Ростелеком, 10	3	Погашение	17.07.2013	Россия, 26200	50	Погашение
22.05.2013	Разгуляй-Финанс, 04	3	Погашение	18.07.2013	ГПБ-2	10	Оферта
23.05.2013	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2	Погашение	18.07.2013	МИА-5	2	Оферта
26.05.2013	Банк Зенит-6	5	Оферта	18.07.2013	ПрофМедиа Финанс-1	3	Оферта
26.05.2013	Новикомбанк-1	2	Оферта	18.07.2013	ДВТГ-Финанс, 02	5	Погашение
28.05.2013	СКБ-Банк-3	3	Оферта	19.07.2013	ВымпелКом-Инвест, 01	10	Погашение
28.05.2013	ЮТЭйр-Финанс-16	1	Оферта	22.07.2013	СпектрСервис, 01	0.99	Погашение
29.05.2013	ВТБ 24 (ЗАО), ОЗ	6	Погашение	22.07.2013	РЖД-17	15	Оферта
31.05.2013	Трудовое-1н	0.023	Оферта	22.07.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	5	Погашение
31.05.2013	ОМЗ, 06	1.6	Погашение	23.07.2013	ТД Копейка (ОАО), БО-01	3	Погашение
03.06.2013	РегионЭнергоИнвест-1	1.2	Оферта	24.07.2013	Промтрактор-Финанс, ОЗ	5	Погашение
03.06.2013	СпецСтройФинанс-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Локо-банк-5	2.5	Оферта
03.06.2013	Энергоспецснаб-1	1.2	Оферта	25.07.2013	Мечел-4	5	Оферта
03.06.2013	Москва, 61	30	Погашение	25.07.2013	МОЭК, 01	6	Погашение
03.06.2013	РИАТО, 01	0.5075	Погашение	26.07.2013	Сахатранснефтегаз, 02	2.5	Погашение
04.06.2013	Банк Зенит, 05	5	Погашение	28.07.2013	ТКС Банк, 02	1.4	Погашение
04.06.2013	Чувашия, 34007	1	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-1	1	Оферта
05.06.2013	СКБ-банк, БО-04	2	Погашение	28.07.2013	Стройкредит КБ-2	1	Оферта
05.06.2013	Липецкая область, 34006	1.5	Погашение	30.07.2013	АгроКомплекс-1	0.3	Оферта
07.06.2013	Альфа-Банк-2	5	Оферта	30.07.2013	Альянс НК-3	5	Оферта
11.06.2013	РСХБ-7	5	Оферта	30.07.2013	ГМК Норникель, БО-03	15	Погашение
11.06.2013	Московская обл, 34008	19	Погашение	01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение
12.06.2013	ТВЗ, БО-01	2	Погашение	04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, 01	1	Погашение
12.06.2013	Ханты-Манс. банк, 02	3	Погашение	05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта
12.06.2013	Мечел, 02	5	Погашение	06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта
14.06.2013	НОМОС-БАНК, 09	5	Погашение	06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение
17.06.2013	Промсвязьбанк, 06	5	Погашение	07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Оферта
18.06.2013	СИТРОНИКС, БО-01	2	Погашение	08.08.2013	РСХБ-3	5	Оферта
18.06.2013	Энел ОГК-5, БО-15	4	Погашение	08.08.2013	Связной Банк-1	2	Оферта
18.06.2013	МТС-3	10	Оферта	08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение
19.06.2013	НЛМК-2	5	Оферта	09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Оферта
19.06.2013	НЛМК-3	5	Оферта	09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Оферта
20.06.2013	Алроса-21	8	Оферта	12.08.2013	ТГК-9-1	7	Оферта
22.06.2013	ИС-брокер-01	0.115	Оферта	12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение
25.06.2013	Алроса-22	8	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-01	1.25	Погашение
25.06.2013	Русское море ГК-1	1	Оферта	13.08.2013	ТрансФин-М, БО-03	0.5	Погашение
25.06.2013	Центр-Инвест-2	3	Оферта	13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Оферта
25.06.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-01	1.5	Погашение	14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение
25.06.2013	НОВАТЭК, БО-01	10	Погашение	15.08.2013	ММК-8	5	Оферта
25.06.2013	РОСБАНК, БО-01	5	Погашение	16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Оферта
26.06.2013	Калужская область, 34004	1.5	Погашение	16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-06	5	Погашение	22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Оферта
27.06.2013	ВБД ПП, БО-07	5	Погашение	22.08.2013	АМЕТ-финанс, 01	2	Погашение
27.06.2013	Наука-Связь (ООО), 01	0.4	Погашение	23.08.2013	Петрокоммерц-2	3	Оферта
01.07.2013	ФинансБизнесГрупп, БО-01	3	Погашение	25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Оферта
01.07.2013	Росгосстрах Банк-4	3	Оферта	25.08.2013	Респ. Хакасия, 34001	1.2	Погашение
01.07.2013	Ростелеком, У-28	0.00916	Погашение	26.08.2013	Медведь-Финанс-2	1	Оферта
02.07.2013	Банк Зенит-6	3	Оферта	27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Оферта
02.07.2013	ТГК-1-2	5	Оферта	28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Оферта
03.07.2013	Краснодар, 34001	1.1	Погашение	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-01	5	Погашение
04.07.2013	Русфинанс Банк-1	4	Оферта	28.08.2013	Россельхозбанк, БО-05	10	Погашение
04.07.2013	Зерн. комп Настюша, 02	2	Погашение	29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта
05.07.2013	СУЭК-Финанс-1	10	Оферта	29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение
05.07.2013	АТЭК, 01	2.5	Погашение	30.08.2013	ЮниКредит Банк-2	5	Оферта

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)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@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».