

СКОРО

В пятницу выходит статистика по занятости в США (payrolls). Ожидается сохранение умеренного роста рабочих мест. Число рабочих мест, по прогнозам в Bloomberg, в июне увеличилось примерно на ту же величину, что и в мае (+178 тыс.).

СЕГОДНЯ

ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам. Изменения ставок не ожидается, так как статистика по еврозоне в последнее время, по меньшей мере, не ухудшается. Внимание будет направлено на комментарии главы ЕЦБ М. Драги, и в частности, к ситуации на долговом рынке Португалии.

Сегодня на биржах США выходной в связи с празднованием Дня Независимости.

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

Президент России Владимир Путин проведет совещание по вопросам развития банковской системы с участием руководства администрации Кремля, финансово-экономического блока правительства, ЦБ РФ, а также ряда крупнейших российских банков.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) снизился в июне 2013 г. до 52.2 пункта по сравнению с 53.7 пункта в мае, тогда как по прогнозам в Bloomberg ожидалось увеличения показателя до 54 пунктов. Таким образом, в июне произошло замедление роста сектора услуг, что возможно связано с коррекцией на долговом рынке и, соответственно, снижением спроса на банковские услуги. Более точные оценки динамики банковского сектора можно будет увидеть в конце следующей недели, когда начнется публикация отчетности крупнейших банков США за II квартал.

На европейском долговом рынке вчера внимание было направлено на политические события в Португалии на фоне отставки двух членов правительства страны. Ранее на этой неделе свой пост покинул и министр финансов страны Витор Гаспар после выражения недовольства со стороны многих португальцев. На опасениях отмены политики жесткой бюджетной экономии доходность облигаций Португалии в течение дня подобралась к 8% годовых по 10-летним бумагам, а по итогам дня доходность выросла на 70 б.п., до 7.33% годовых.

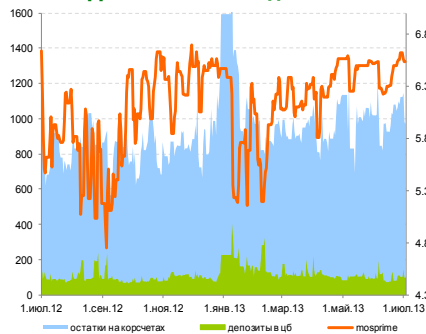
Внутренний рынок

Аукцион ОФЗ прошел хорошо. Минфин размесил весь объем 4.5-летних ОФЗ на сумму 20 млрд руб. при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.90	0.15	-0.35	0.21
MOSPRIME 3М, %	7.02	-0.01	-0.11	-0.17
Курс рубль/доллар	33.15	0.01	1.20	0.82
Курс рубль/евро	43.07	-0.05	1.31	2.52
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	788.6	-85.5	-138.3	146.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	89.1	-15.2	-5.9	-40.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-164.8	42.4	318.8	113.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.1	н.д.	1.7	1.0
Инфляция YoY, %	7.40	н.д.	0.2	3.8

Динамика ликвидности



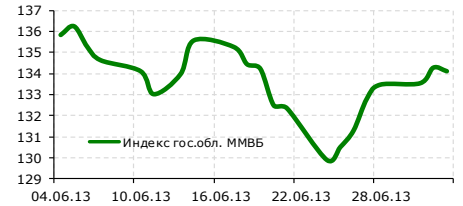
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.34	0	5	4
UST 10	2.46	-1	34	83
UST 30	3.46	-1	20	72
Russia 28	5.26	0	67	5
Russia 30	3.99	0	46	23
Brazil 34	5.57	-53	81	140
China 16	3.28	-3	9	48
India 36	7.88	0	38	-75
Mexico 34	5.15	0	46	101



Ближайшие размещения

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
23.07.2013	ВостЭкспресс, БО-8	4 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.07	12	-24	0.67
ОФЗ 25079	6.36	5	-12	1.82
ОФЗ 25077	6.45	2	16	2.30
ОФЗ 26204	6.80	1	19	3.98
ОФЗ 26205	7.22	4	-7	5.96
ОФЗ 26207	7.87	9	29	8.31

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.25	117	64	0.86
Москва-62	6.86	15	44	0.89
Газпром А11	7.13	-29	-174	0.94
Москва-49	7.51	0	37	3.50
Москва-48	7.67	0	33	6.72
ХКФ Банк-6	12.78	66	436	0.90
Мос. обл-7	7.41	-7	-23	0.76
РусГидро-1	8.15	0	8	2.49
МТС-7	8.54	11	-3	3.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 333	-0.3	-0.7	-6.6	-7.7
PTC	1 264	-0.8	-4.3	-10.8	-10.1
Dow Jones	14 989	0.4	-1.2	2.6	15.8
S&P 500	1 615	0.1	-1.0	3.6	17.6
NASDAQ	3 444	0.3	0.0	6.8	15.7

34.9 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 6.83% годовых, тем самым размещение прошло в середине ориентира Минфина (6.8–6.85% годовых).

Инфляция в РФ за неделю с 25 июня по 1 июля составила 0.4%, что было ожидаемо, так как с 1 июля произошла индексация тарифов. Мы полагаем, что следом за изменением тарифов в ближайшие недели часть роста издержек будет перенесена на конечных потребителей. Тем самым, будут вторичные эффекты индексации тарифов, и по итогам месяца мы ожидаем, что инфляция составит 1%. За год инфляция в конце июля, по нашим прогнозам, замедлится до 6.6% с 7.4% в конце мая.

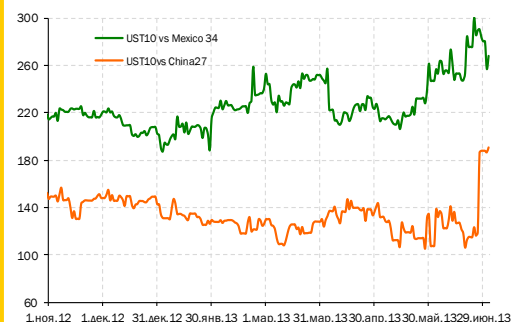
Замедление инфляции откроет дорогу ЦБ к снижению ставок по основным операциям РЕПО.

Вкратце

- Цены на нефть растут после отстранения военными со своего поста президента Египта Мухаммеда Мурси.
- Внешний долг РФ в I полугодии вырос на 10%, до \$703.9 млрд, по оценке ЦБ. Во II квартале 2013 г. внешний долг вырос на 1.8%, или на \$12.7 млрд.
- Профицит внешней торговли РФ в I полугодии снизился на 15.4% г./г., до \$91 млрд, сообщил ЦБ РФ.
- Профицит счета текущих операций РФ в I полугодии 2013 г. снизился на 42.3% г./г., до \$32 млрд, по оценке ЦБ РФ.
- Госдума одобрила налоговые льготы для шельфа, в частности НДС будет составлять от 5% до 30% от стоимости сырья, вводится гарантия неизменности налогового режима в течение 5–15 лет, освобождение от уплаты экспортной пошлины, а также импортной пошлины и НДС на ввозимое оборудование, освобождение от налогов на имущество и транспорт.
- **Газпромбанк** планирует разместить 10-летние евробонды с 5-летним call option в швейцарских франках с доходностью 5–5.5% годовых. Встречи с инвесторами по возможному размещению евробондов Газпромбанка начались 2 июля.
- **ВЭБ** рассматривает возможность осенью разместить евробонды объемом \$1–1.5 млрд. ВЭБ изучает возможности выпуска 10-, 15-, и 30-летних еврооблигаций. В банке отмечают, что могут выйти на рынок международного долга после размещения РФ суверенных облигаций.
- Moody's подтвердило рейтинг **МТС-банка** на уровне «В1», прогноз – «негативный».
- **Росгосстрах банк** выкупил по оферте почти 68% выпуска облигаций 4-й серии. Общий объем выпуска – 3 млрд руб. Ставка 1-го купона определена эмитентом по итогам book building в размере 9.5% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Ставки 3–6-го купонов равны 8.75% годовых, 7–8-го купонов – 9.8% годовых. Ставки 9–10-го купонов эмитент определит позднее.
- **КБ Восточный** планирует 15–19 июля провести book building бондов БО-08 на 4 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11–11.5% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 11.3–11.83% годовых.
- **Банк Кедр** выкупил по оферте 45.6% выпуска бондов БО-01. Ставка 1-го купона определена в размере 9.25% годовых, к ней приравнены ставки 2–3-го купонов, ставка 4-го купона – 10.7% годовых, ставка 5-го купона – 10.75% годовых. Ценные бумаги имеют 6 полугодовых купонов.
- Fitch изменило прогноз рейтингов **Ленинградской области** на «позитивный» со «стабильного». Долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте региона подтверждены на уровне «ВВ+», долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне «АА(rus)», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте на уровне «В».
- Инфляция в бензин повысилась на 0.2%, дизельное топливо – на 0.3%.
- Госдолг **Санкт-Петербурга** в 2012 гв размере 35.027 млрд рублей.

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

AK BARS 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 BARS 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 Аскарров
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 BARS 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 BARS Финанс».