

СЕГОДНЯ

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.).

ВЧЕРА

ЕЦБ пообещал надолго сохранить ставки на текущем уровне или ниже. «Совет управляющих ожидает, что ключевые процентные ставки ЕЦБ останутся на настоящем или более низких уровнях в течение длительного периода времени». Как пояснил глава ЕЦБ М.Драги, таким образом банк попытается ограничить рост ставок на денежном рынке и в связи с этим – на долгом и на кредитном рынках. Решение объявить о сохранении политики на будущее для ЕЦБ является беспрецедентным: ранее последовательно сначала Жан-Клод Трише, а потом и Марио Драги заявляли, что они никогда не обещают что-то заранее по ставкам.

ЕЦБ не дает явную оценку того, как долго будут оставаться ставки на низком уровне. М.Драги отметил, что «длительный период времени» – не 6 или 12 месяцев, речь идет о более долгосрочном периоде, однако он отказался уточнить, каком. При этом, ЕЦБ не считает нынешний уровень в 0.5% годовых нижним порогом для процентной ставки.

М.Драги пояснил, что низкий уровень ставок сохранится, пока среднесрочные прогнозы по инфляции остаются приглушенными, а динамика в реальном секторе экономики и денежно-кредитной статистике остаётся слабой. Таким образом, перечислены 3 категории переменных, на которые будет в будущем ориентироваться ЕЦБ, без дополнительной конкретики.

Одновременно с ЕЦБ к сходному изменению заявления пришел и совет Банка Англии. В пресс-релизе Банка Англии отмечается, что резкий рост процентных ставок на рынках по всему миру и волатильность цен на активы негативно сказываются на прогнозах для британской и мировой экономики. Так как оба решения были приняты во время выходного дня на американском рынке, сегодня можно ожидать продолжение ослабления европейских валют. Одновременно, пока изменение в политике ЕЦБ носит только вербальный характер – по своему уставу ЕЦБ таргетирует только среднесрочную инфляцию, в отличие от ФРС, которая должна способствовать не только ценовой стабильности, но также и снижению безработицы.

Внутренний рынок

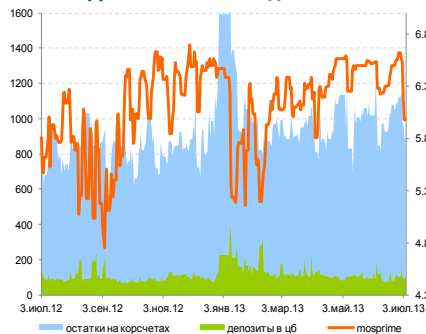
Вчера на низких объемах рынок ОФЗ сильно отреагировал на обещания ЕЦБ, и по итогам дня доходность ОФЗ снизилась на 10–12 б.п.

Поздно вечером после закрытия рынка были объявлены итоги встречи президента Владимира Путина с экономическим блоком правительства и с банковским сообществом. Президент РФ Владимир Путин поручил в течение недели оформить в письменном виде меры по снижению ставок банковских кредитов, сообщил министр экономического развития Алексей Улю

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.50	0.00	-0.68	0.26
MOSPRIME 3M, %	7.02	0.00	-0.07	-0.20
Курс рубль/доллар	33.23	0.02	1.04	0.73
Курс рубль/евро	42.85	-0.05	0.73	2.57
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	800.7	12.1	-321.6	285.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	101.1	12.0	10.1	-4.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-138.6	26.2	464.3	41.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.5	н.д.	0.8	1.6
Инфляция YoY, %	6.90	н.д.	-0.5	2.6

Динамика ликвидности



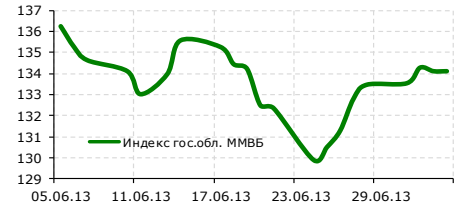
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.36	0	7	6
UST 10	2.50	0	36	87
UST 30	3.49	0	18	75
Russia 28	5.32	-2	75	7
Russia 30	4.08	0	59	31
Brazil 34	5.63	5	87	153
China 16	3.27	-1	7	47
India 36	7.85	-3	37	-75
Mexico 34	5.23	7	55	103



Ближайшие размещения

10.07.2013	Держава АКБ, БО-1	1 млрд руб
10.07.2013	ДельтаКредит, 10	5 млрд руб
11.07.2013	Росбанк, БО-3	3 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	6.08	-19	-3	0.67
ОФЗ 25079	6.33	-6	4	1.81
ОФЗ 25077	6.48	0	17	2.30
ОФЗ 26204	6.74	0	19	3.97
ОФЗ 26205	7.18	0	9	5.96
ОФЗ 26207	7.76	-9	32	8.34

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	16.59	0	899	0.86
Москва-62	6.85	-2	45	0.88
Газпром А11	6.03	-23	-170	0.94
Москва-49	7.50	-5	36	3.50
Москва-48	7.67	0	20	6.71
ХКФ Банк-6	7.32	-1	65	0.90
Мос. обл-7	7.52	-6	-6	0.76
РусГидро-1	8.15	0	8	2.49
МТС-7	8.56	0	-3	3.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 349	1.2	2.0	-4.4	-5.7
PTC	1 281	1.3	-1.4	-9.0	-7.5
Dow Jones	14 989	0.0	-1.2	2.6	15.8
S&P 500	1 615	0.0	-1.0	3.6	17.6
NASDAQ	3 444	0.0	0.0	6.8	15.7

каев. Он пояснил, что в частности, речь идет о мерах, касающихся деятельности Центрального банка в области рефинансирования с точки зрения удешевления возможного фондирования для банков.

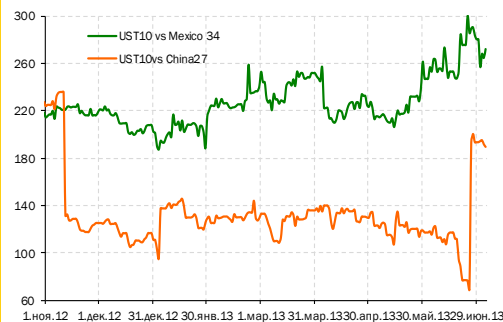
Таким образом, ЦБ может и не дожидаться итогов июля для принятия решения по ставкам. Мы полагаем, что снижение ставок составит 0.25 п.п. до конца III кв.

Вкратце

- Инфляция в РФ в июне 2013 г. составила 0.4% после 0.7% в мае и против 0.9% в июне 2012 г., сообщил Росстат. Год-к-году инфляция в июне понизилась до 6.9% с 7.4% в мае.
- **РусГидро** опубликовала хорошую отчетность по МСФО за I кв. 2013 г., увеличив показатель EBITDA на 19.7% г./г., до 23.1 млрд руб. Рентабельность по EBITDA выросла до 26.2% с 22.7% за I кв. 2012 г. Выручка компании подросла на 3.7%, до 88.4 млрд руб., при этом операционные расходы уменьшились на 1.4% и составили 70.3 млрд руб. По итогам отчетного квартала чистая прибыль составила 10.7 млрд руб., что находится практически на уровне результата годом ранее.
- Недопоступление доходов в бюджет РФ в 2013 г. может составить до 1 трлн руб., заявил министр финансов РФ Антон Силуанов. Министр не исключил, что потребуются использовать средства Резервного фонда в этом году.
- Запланированные доходы в бюджет РФ от приватизации необходимо получить, иначе существует риск снижения прогноза уровня Резервного фонда в 2016 г. до 3.8% ВВП, считает министр финансов Антон Силуанов.
- РФ в 2013 году предоставит государственную гарантию в размере 20 млрд руб. по банковской гарантии, выданной **ВЭБом** своему дочернему **МСП банку**. Соответствующее распоряжение премьер-министр Дмитрий Медведев подписал 2 июля.
- **Уралкалий** во II кв. сократил производство хлористого калия на 17%, до 2.4 млн тонн. По итогам первого полугодия компания произвела 4.5 млн тонн хлористого калия, что на 6.25% меньше аналогичного показателя 2012 г. В 2013 г. компания планирует увеличить производство хлоркалия на 4.2%, до 9.5 млн тонн.
- **Росбанк** планирует 11 июля начать размещение 3-летних биржевых структурных облигаций серий БСО-03 объемом 3 млрд руб.
- **Новикомбанк** 8-12 июля проведет сбор заявок на вторичное размещение бондов БО-01. Вторичное размещение назначено на 16 июля. Ориентир цены находится в диапазоне 99.9-100.15% от номинала, ему соответствует доходность к погашению - 9.51-9.24% годовых.
- **Трансаэро** в 2012 г. увеличило выручку от перевозок внутри РФ на 43%, до 21 млрд руб. В целом выручка компании в 2012 г. выросла на 34.6%, до 91.84 млрд руб. Долгосрочные кредиты и займы на 31 декабря 2012 г. составили 12.7 млрд руб., краткосрочные кредиты и займы - 22.01 млрд руб.
- **КАМАЗ** в I полугодии снизил производство на 7% г./г., до 24.5 тыс. машинокомплектов. В июне КАМАЗ выпустил более 4.4 тыс. машинокомплектов (рост на 30% г./г.). Реализация в I полугодии снизилась на 11.3% г./г., до 17.3 тыс. единиц. Вместе с тем компания увеличила свою долю на российском рынке до 45.4%.

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».