

ВЧЕРА

Внутренний рынок

ЦБ РФ вчера опять сдвинул вверх границы бивалютной корзины на 5 копеек. Теперь границы коридора находятся на уровне 32.05–39.05 руб. Повышение границы коридора произошло после того как объем интервенции ЦБ РФ во вторник на внутреннем рынке подрос до 10.07 млрд рублей, или около \$310 млн. В последнее время обычно ЦБ продает валюту на сумму около 6 млрд руб. в день.

Это четвертое повышение границ с начала месяца. В августе в общей сложности границы сдвинуты на 20 копеек по сравнению с 31.85–38.85 руб. на конец июля. В июле Банк России 3 раза сдвигал вверх на 5 копеек границы бивалютного коридора.

С начала года рубль подешевел к доллару на 8.1% на фоне оттока капитала из большинства emerging markets. Для сравнения, с начала года индийская рупия подешевела на 14.9%, бразильский реал стал дешевле на 18%, ранд (ЮАР) – на 21.2%. Отток капитала из emerging markets усилился в конце июня на заявлениях Бена Бернанке о предстоящем сворачивании QE.

Внешний рынок

Протокол заседания ФРС от 30–31 июля показал, что почти все участники встречи разделяют мнения, что если экономические условия улучшатся по широкому спектру показателей, то ФРС уменьшит объем выкупа бумаг до конца года.

Отметим условную формулировку: программа будет уменьшена, если экономика растет на уровне ожиданий. Участники встречи разделяют мнения Б. Бернанке о том, что «при улучшении экономической конъюнктуры в целом в соответствии с ожиданиями FOMC будет снижать темпы выкупа в несколько продуманных этапов и завершит программу покупки активов около середины 2014 года».

Пока нет единого мнения, когда начать сворачивание QE. В протоколе говорится, что несколько членов FOMC полагают, что надо подождать (быть терпеливым и оценить поступающую макроэкономическую статистику), тогда как другие члены полагают, что объем выкупа бумаг скоро надо уменьшить.

После публикации протокола доходность UST10 выросла до 2.93% по итогам дня, что является максимумом с конца июля 2011 г.

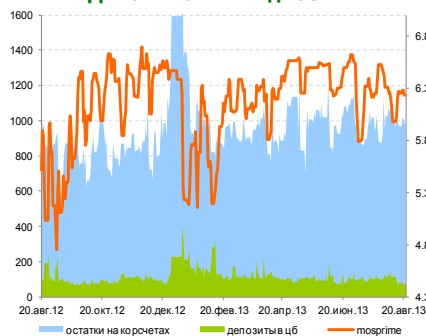
Вкратце

- SEuroclear и Clearstream пока не готовы открывать счета по российским корпоративным облигациям, сообщил Дмитрий Панкин. По его словам, они не будут вести операции по корпоративным облигациям, пока не будет внесен ряд изменений в налоговое законодательство.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.50	0.50	0.38	0.80
MOSPRIME 3М, %	6.80	-0.05	-0.20	-0.38
Курс рубль/доллар	33.18	0.07	0.87	1.27
Курс рубль/евро	44.23	-0.06	1.59	4.45
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 021.3	106.0	2.0	68.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	72.6	2.3	-26.1	-26.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-139.0	-119.2	5.7	-37.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	507.8	н.д.	2.8	-2.2
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.4	0.9

Динамика ликвидности



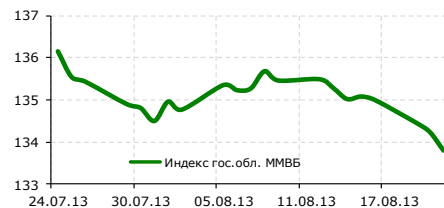
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.34	-1	4	6
UST 10	2.81	-7	33	101
UST 30	3.85	-5	29	93
Russia 28	5.56	2	39	87
Russia 30	4.39	-1	63	120
Brazil 34	6.00	-3	76	210
China 16	3.90	0	39	87
India 36	9.50	-155	18	115
Mexico 34	5.46	-4	58	140



Ближайшие размещения

22.08.2013	АК БАРС Банк, БО-З	5 млрд руб
22.08.2013	СУЭК-Финанс, 5	10 млрд руб
23.08.2013	Uranium One, 2	12.5 млрд руб
29.08.2013	Межтопэнергобанк, 1	1.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.02	0	24	0.54
ОФЗ 25079	6.21	5	10	1.68
ОФЗ 25077	6.29	11	23	2.25
ОФЗ 26204	6.73	14	33	3.84
ОФЗ 26205	7.37	14	46	5.82
ОФЗ 26207	8.07	8	49	8.46

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	18.08	0	1083	0.73
Москва-62	7.29	-2	26	0.75
Газпром А11	10.14	-2	422	0.81
Москва-49	7.28	0	-42	3.37
Москва-48	7.67	4	25	6.58
ХКФ Банк-6	9.21	-1	80	0.77
Мос. обл-7	11.52	11	-6	0.63
РусГидро-1	8.26	0	-2	2.38
МТС-7	8.38	0	8	3.54

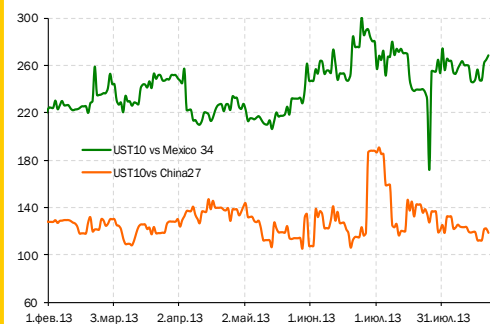
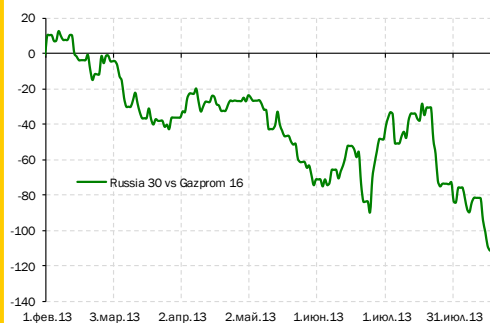
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 377	0.0	-3.0	-5.2	-5.1
PTC	1 312	-0.4	-5.5	-10.8	-8.8
Dow Jones	14 898	-0.7	-4.2	-2.7	13.1
S&P 500	1 643	-0.6	-3.1	-0.8	16.2
NASDAQ	3 600	-0.4	0.0	3.9	17.1

- Eurex Exchange до конца года допустит к обращению фьючерсы на пары евро–рубли и доллар–рубли. Eurex Exchange запускает валютные фьючерсы и опционы на основе шести главных валютных пар 7 октября 2013 г.
- Инфляция в РФ за неделю с 13 по 19 августа осталась на нулевом уровне, сообщил Росстат. С начала августа рост цен к 19 августа составил 0.1%, тогда как месяц традиционно дефляционный. Цены на автомобильный бензин выросли за неделю на 0.4%, на дизельное топливо – на 0.2%.
- Минфин разместил ОФЗ 25082 на сумму 6.37 млрд руб. из предложенных 10 млрд руб. Средневзвешенная доходность бумаг на аукционе составила 6.32% годовых.
- Fitch повысило рейтинг **Лукойла** с уровня «ВВВ-» до «ВВВ», прогноз – «стабильный». Повышение рейтинга отражает сильные позиции компании в области переработки (downstream) и разведки и добычи (upstream) нефти и газа, а также стабильную структуру ее долга. Fitch ожидает сохранения или даже роста добычи углеводородов в среднесрочном периоде.
- **Номос-банк** опубликовал отчетность по МСФО за I полугодие 2013 г., согласно которой банк снизил чистую прибыль на 26.5% г./г., до 6.1 млрд руб. вследствие получения убытка в размере 1.8 млрд руб. по торговому портфелю банка, составившему 126 млрд руб. или 13% от активов на конец отчетного периода. Чистый процентный доход Номос-банка увеличился на 20.7%, до 18.1 млрд руб. Чистая процентная маржа не изменилась и осталась на уровне 4.4%. Активы Номос-банка составили 977 млрд руб. (+ 8.6% с начала года). При этом корпоративный кредитный портфель увеличился на 19%, до 502.1 млрд руб., розничный портфель – на 16.4%, до 104.9 млрд руб.
- «**АИЖК 2013-1**» 27 августа начнет размещение ипотечных облигаций классов А1, А2 и Б на 14.861 млрд руб. Размещение всех классов ценных бумаг планируется по закрытой подписке, потенциальным приобретателем выступит АИЖК.
- Правительство **Нижегородской области** установило ставку 1-го купона по облигациям серии 34009 объемом 10 млрд руб. в размере 8.37% годовых. Ориентир ставки был установлен на уровне 8.5–8.7% годовых. Совокупный объем спроса превысил предложение и составил 26.4 млрд руб.
- **ТГК-6** установило ставку 7–9-го купонов дебютных облигаций 1-й серии объемом 5 млрд руб. в размере 10.5% годовых. Ставка 1-го купона облигаций была установлена по итогам book building в размере 8.3% годовых, к ней приравнены ставки 2–6-го купонов. Ценные бумаги имеют 14 полугодичных купонов.
- **Uranium One Inc.**, подконтрольная российскому Атомредметзолото (структура ГК Росатом), установила ставку 1-го купона облигаций 2-й серии на 12.5 млрд руб. в размере 10.25% годовых. Ставка 2–14 купонов приравнена к ставке 1-го купона. Ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 10–10.5% годовых, что соответствует доходности к 7-летней оферте на уровне 10.25–10.78% годовых.

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	Запискомбанк-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 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

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

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречило бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.