

СКОРО

На выходные президент США Барак Обама призвал Конгресс США согласовать проведение военных действий против Сирии. Ожидается, что дебаты в Конгрессе пройдут после 9 сентября.

СЕГОДНЯ

Минфин определит параметры аукциона ОФЗ. Мы полагаем, что Минфин предложит небольшой объем 7-летних ОФЗ, так как из запланированных к размещению ОФЗ, согласно предварительному плану Минфина, до конца III квартала остались неразмещенными только длинные выпуски ОФЗ со сроком до погашения от 7 лет и выше. Доходность 7-летних ОФЗ на прошедшей неделе не изменилась, тогда как доходность 10-летних ОФЗ выросла на 7 б.п.

День труда. Активность торгов на внешнем рынке будет пониженной из-за выходного дня в США, где отмечают День труда.

ВЧЕРА

Внешний рынок

В пятницу вновь выросли опасения относительно нанесения удара по Сирии силами США, несмотря на решение парламента Великобритании отказаться от участия в операции. На этом фоне в пятницу наблюдалась негативная динамика на рынке акции, при этом доходность казначейских облигаций США существенно не изменилась.

Доходы и расходы американцев в июле выросли меньше ожиданий. Доходы населения США в июле 2013 г. подросли на 0.1% (против прогноза +0.2%) по сравнению с предыдущим месяцем, когда их уровень повысился на 0.3%. Расходы также выросли всего на 0.1% против увеличения на 0.6% в июне. Ожидался рост на уровне 0.3%.

Данные свидетельствуют о замедлении потребительского спроса, что является естественной реакцией на фоне ожидания роста ставок. Индекс PCE Core увеличился в июле на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем и на 1.2% в годовом исчислении, тогда как по прогнозам ожидалось увеличение показателя на 0.2% и 1.3% соответственно. Сохранение инфляции на низком уровне позволяет ФРС не торопиться со сворачиванием QE. При этом эффективность QE резко снижается, так как в ожиданиях снижения выкупа бумаг инвестиционные планы и потребление корректируются, не дожидаясь реального решения.

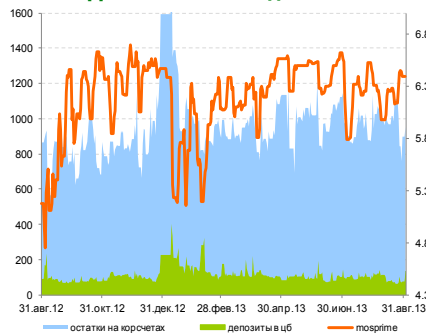
Внутренний рынок

Очередное подтверждение стагнации. Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в России в июле 2013 г. вырос всего на 0.1% по сравнению с июлем 2012 г. после снижения на 0.9% в июне и 0.4% в мае, сообщил Росстат.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	0.10	0.15	1.55
MOSPRIME 3М, %	6.80	0.00	-0.20	-0.37
Курс рубль/доллар	33.26	-0.03	0.45	0.99
Курс рубль/евро	43.97	0.01	0.40	3.30
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	820.1	-1.8	-90.7	45.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	131.7	56.1	16.6	41.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-169.4	127.6	11.0	-201.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	508.1	н.д.	2.4	-6.7
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.4	0.9

Динамика ликвидности



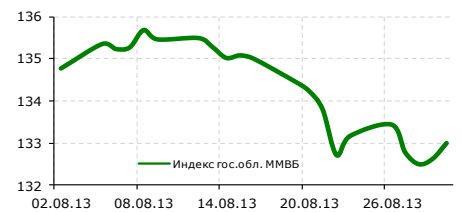
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.40	0	9	14
UST 10	2.78	2	21	116
UST 30	3.70	-1	6	95
Russia 28	5.67	-2	24	107
Russia 30	4.42	-1	31	132
Brazil 34	6.00	2	31	227
China 16	3.88	0	23	80
India 36	9.24	10	16	90
Mexico 34	5.54	0	21	161



Ближайшие размещения

05.09.2013	КредитЕвропа Банк, БО-6	5 млрд руб
05.09.2013	ДельтаКредит, 12	5 млрд руб
10.09.2013	Российский Капитал, БО-1	3 млрд руб
12.09.2013	Меткомбанк, БО-6	1.5 млрд руб
12.09.2013	Открытие 1 ИА, 1	3.4 млрд руб
13.09.2013	Крайинвестбанк, БО-3	2 млрд руб
17.09.2013	Татфондбанк, БО-8	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.02	0	4	0.51
ОФЗ 25079	6.28	-1	11	1.65
ОФЗ 25077	6.38	-1	17	2.22
ОФЗ 26204	6.85	0	35	3.81
ОФЗ 26205	7.37	-1	35	5.79
ОФЗ 26207	8.00	0	30	8.45

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РХБ-8	7.45	-3	10	0.70
Москва-62	6.76	-11	-8	0.72
Газпром А11	6.84	13	26	0.78
Москва-49	7.42	5	28	3.34
Москва-48	7.84	0	19	6.54
ХКФ Банк-6	8.34	15	-15	0.74
Мос. обл-7	6.41	0	-23	0.60
РусГидро-1	2.11	0	0	2.38
МТС-7	8.56	0	3	3.51

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 365	-0.5	-1.6	1.4	-3.7
PTC	1 291	-0.7	-2.9	-2.6	-6.7
Dow Jones	14 810	-0.2	-5.4	-2.0	13.1
S&P 500	1 633	-0.3	-4.5	0.1	16.1
NASDAQ	3 590	-0.8	-2.7	3.9	17.0

За январь-июль 2013 года выпуск увеличился на 0.3% к соответствующему периоду 2012 года, что объясняется в значительной степени снижением внешнего спроса в основных странах - торговых партнерах в ЕС.

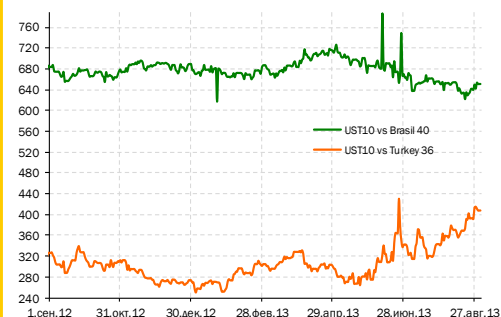
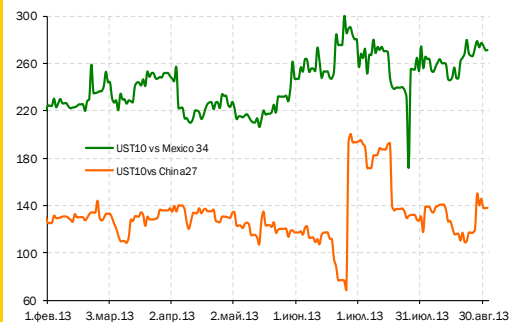
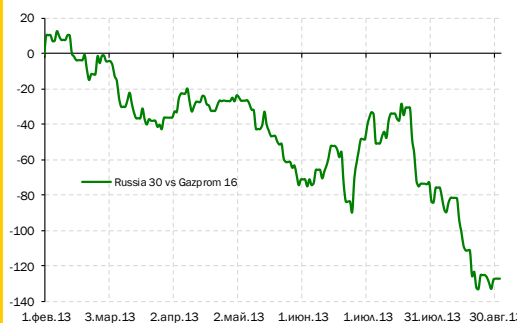
Слабый рост экономики увеличивает вероятность снижения ставок по основным операциям РЕПО на заседании Банка России. Следующее заседание ЦБ пройдет 13 сентября.

Вкратце

- **МДМ банк** увеличил чистую процентную маржу в I полугодии до 4.2% с 3.5% годом ранее. Такая динамика связана с предложением банком более высокомаржинальных продуктов. Так, средняя доходность по кредитному портфелю банка выросла до 12.7% с 10.9% по итогам первого полугодия 2012 г. При этом с начала года розничный кредитный портфель сократился на 1.9% – до 51.1 млрд руб. Корпоративный кредитный портфель подрос на 1.4%, до 118.2 млрд руб. Доля NPL (кредитов с просрочкой более 90 дней) за полугодие выросла до 9.7% с 7.9% по итогам 2012 г.
- **Банк Петрокоммерц** в I полугодии получил чистый убыток по МСФО в 1.58 млрд руб. против прибыли годом ранее. Отчисления в резервы под обесценение кредитного портфеля за полугодие составили 3.48 млрд руб. против 2.5 млрд руб. за аналогичный период 2012 г. Активы банка увеличились на 7.7%, составив 239.1 млрд руб. Собственные средства снизились на 5.4% – до 29.3 млрд руб.
- **Банк Зенит** в I полугодии получил чистую прибыль по МСФО в 1.35 млрд руб. (-7.2% г./г.). Активы группы возросли на 6% с начала года, до 276.6 млрд руб. Корпоративный кредитный портфель (до вычета резервов под обесценение) увеличился на 11.4% и достиг 179 млрд руб. Портфель кредитов физлицам вырос на 15.8% – до 23.1 млрд руб. Собственный капитал банка на 30 июня 2013 г. составил 41.9 млрд руб., что на 12.3% больше, чем на конец 2012 г.
- **АФК Система** по итогам II квартала 2013 года увеличила показатель OIBDA по US GAAP на 9.4% (без учета корректировок) по сравнению с аналогичным периодом годом ранее - до \$2.13 млрд. Выручка Системы за квартал составила \$8.5 млрд, что на 6.7% больше показателя за II квартал 2012 г. Результаты АФК оказались на уровне прогнозов рынка. Чистый долг Системы снизился на 2.9% г./г.– до \$12.7 млрд.

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
01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение	20.09.2013	Татнефть, БО-01	5	Погашение
04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, 01	1	Погашение	20.09.2013	ТКС Банк, БО-01	1.6	Погашение
05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта	22.09.2013	Банк Зенит, БО-02	5	Погашение
06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта	23.09.2013	Банк С-Петербург, БО-02	5	Погашение
06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение	23.09.2013	Рус. Межд-ный Банк, 03	1.1	Погашение
07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Оферта	24.09.2013	Первобанк-3	2	Оферта
08.08.2013	РСХБ-3	5	Оферта	24.09.2013	РЕСО-Гарантия-2	5	Оферта
08.08.2013	Связной Банк-1	2	Оферта	24.09.2013	ФСК ЕЭС-6	10	Оферта
08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение	24.09.2013	ФСК ЕЭС-8	10	Оферта
09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Оферта	25.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-03	2	Погашение
09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Оферта	25.09.2013	МосковКредБанк-2	3	Оферта
12.08.2013	ТГК-9-1	7	Оферта	28.09.2013	Альфа-Банк-3	10	Оферта
12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение	30.09.2013	АИЖК 2010-1-1	0.28042	Оферта
13.08.2013	ТрансФин-М, БО-01	1.25	Погашение	01.10.2013	ТД Колейка (ОАО), БО-02	3	Погашение
13.08.2013	ТрансФин-М, БО-03	0.5	Погашение	01.10.2013	УБРиР-1	2	Оферта
13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Оферта	02.10.2013	РСХБ-4	10	Оферта
14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение	02.10.2013	Технопромпроект-1	1.2	Оферта
15.08.2013	ММК-8	5	Оферта	03.10.2013	Синергия, БО-01	3	Погашение
16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Оферта	04.10.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-3	7	Оферта
16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Оферта	07.10.2013	СИТРОНИКС, БО-02	3	Погашение
22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Оферта	07.10.2013	Банк СПб-8	5	Оферта
22.08.2013	АМЕТ-финанс, 01	2	Погашение	08.10.2013	МеталлургКомБанк-5	1.5	Оферта
23.08.2013	Петрокоммерц-2	3	Оферта	08.10.2013	СБ Банк, 04	1.5	Погашение
25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Оферта	09.10.2013	КредитЕвропа-3	5	Оферта
25.08.2013	Респ. Хакасия, 34001	1.2	Погашение	09.10.2013	МосковКредБанк-8	3	Оферта
26.08.2013	Медведь-Финанс-2	1	Оферта	10.10.2013	СКБ-Банк-5	2	Оферта
27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Оферта	10.10.2013	ООО Дикая Орхидея, 02	1	Погашение
28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Оферта	11.10.2013	Банк Интеза-3	5	Оферта
28.08.2013	Россельхозбанк, БО-01	5	Погашение	11.10.2013	Новикомбанк-4	2	Оферта
28.08.2013	Россельхозбанк, БО-05	10	Погашение	11.10.2013	ТГК-5-1	5	Оферта
29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта	11.10.2013	ВБД ПП, БО-01	3	Погашение
29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение	11.10.2013	ВБД ПП, БО-02	3	Погашение
30.08.2013	ЮниКредит Банк-2	5	Оферта	11.10.2013	ВБД ПП, БО-03	3	Погашение
01.09.2013	Москва, 53	15	Погашение	11.10.2013	ВБД ПП, БО-08	5	Погашение
03.09.2013	Якутскэнерго, БО-01	3	Погашение	15.10.2013	АК БАРС БАНК, 04	5	Погашение
03.09.2013	Банк ВТБ-8	10	Оферта	15.10.2013	Татфондбанк-6	2	Оферта
03.09.2013	Мир мягкой игрушки-01	0.5	Оферта	16.10.2013	Россия, 26201	47	Погашение
03.09.2013	Петрокоммерц-1	3	Оферта	17.10.2013	Ак Барс АКБ-1	5	Оферта
03.09.2013	Пробизнесбанк-7	2	Оферта	17.10.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-05	2	Погашение
03.09.2013	Трансаэро-1	2.5	Оферта	17.10.2013	ВТБ, 05	15	Погашение
03.09.2013	ЮниКредит Банк-5	5	Оферта	17.10.2013	ИФК РФА-Инвест, 02	1	Погашение
03.09.2013	Ростелеком, 08	3	Погашение	17.10.2013	МТС, 01	10	Погашение
04.09.2013	ЮниКредит Банк-3	5	Оферта	19.10.2013	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
05.09.2013	Элемент Лизинг-1	1	Оферта	22.10.2013	Внешэкономбанк-8	15	Оферта
06.09.2013	Русфинанс Банк-2	4	Оферта	22.10.2013	УОМЗ ПО-4	1.2	Оферта
09.09.2013	Магнит, БО-01	1	Погашение	22.10.2013	ХКФБанк-3	4	Оферта
09.09.2013	Магнит, БО-02	1	Погашение	22.10.2013	ТМК, БО-01	5	Погашение
09.09.2013	Магнит, БО-03	1.5	Погашение	23.10.2013	Разгуляй-Финанс, 05	2	Погашение
09.09.2013	Магнит, БО-04	2	Погашение	23.10.2013	ТРАНСАЭРО, 01	3	Погашение
10.09.2013	ВТБ Лизинг Финанс-3	3.075	Оферта	26.10.2013	Внешпромбанк-2	3	Оферта
10.09.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-02	2	Погашение	26.10.2013	Российский Капитал-3	3	Оферта
10.09.2013	ИРКУТ, БО-01	5	Погашение	28.10.2013	Резерв. Траст. комп., 01	0.3	Погашение
11.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-01	1.5	Погашение	29.10.2013	ЕвразБанкРазвит-3	5	Оферта
12.09.2013	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	29.10.2013	ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3	Погашение
12.09.2013	Карусель Финанс, 01	3	Погашение	29.10.2013	Россельхозбанк, БО-06	10	Погашение
13.09.2013	УралСиб-4	5	Оферта	01.11.2013	Связь-Банк-1	5	Оферта
16.09.2013	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	03.11.2013	РусСтандарт-6	5	Оферта
17.09.2013	ТГК-2, БО-01	5	Погашение	04.11.2013	Стратегия-лизинг, 02	0.5	Погашение
17.09.2013	ЭГИДА, 01	0.062	Погашение	05.11.2013	РСХБ-15	10	Оферта
17.09.2013	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	06.11.2013	РОСБАНК, 8 (А3)	5	Погашение
17.09.2013	ТКБ-2	1.8	Оферта	07.11.2013	ВТБ Лизинг Финанс-1	2.464	Оферта
19.09.2013	Акрон, 02	3.5	Погашение	07.11.2013	Росгосстрах-2	5	Оферта
19.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-02	2.5	Погашение	08.11.2013	РусСтандарт-1	5	Оферта
19.09.2013	ГСС-1	5	Оферта	08.11.2013	Группа Черкизово, БО-03	3	Погашение
19.09.2013	Респ. Саха (Якутия), 34004	2	Погашение	11.11.2013	РВК-Финанс-3	3	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.