

СКОРО

Крупное предложение ОФЗ. В среду Минфин предложит инвесторам ОФЗ на 65 млрд руб., в том числе допвыпуск ОФЗ 25073 на 25 млрд руб., ОФЗ 25074 на 10 млрд руб. и выпуск ОФЗ 25075 на 30 млрд руб.

Таким образом, в ближайшее время на внутреннем рынке внимание будет направлено к размещению ОФЗ. Сектор госбумаг и готовность Минфина предоставлять премию будут основным фактором движения цен на долговом рынке летом. Напомним, что неделю назад аукцион по размещению ОФЗ 25075 на 30 млрд руб. был признан несостоявшимся, несмотря на существенный спрос.

...и уплата налогов. Завтра проводится уплата налога на прибыль, что приведет к оттоку средств из банковской системы примерно на 60 млрд руб. Вчера, в результате уплаты НДС и акцизов, остатки на корсчетах и депозитах понизились на 91 млрд руб. Тем не менее, высокий уровень ликвидности (930 млрд руб.), на наш взгляд, предполагает сохранение ставок overnight на денежном рынке в пределах 2.9% годовых.

СЕГОДНЯ

Сегодня сильная отчетность Deutsche Bank и UBS за второй квартал, скорее всего, несколько подтолкнет аппетит к риску. До конца дня ожидается статистика по ценам на недвижимость в США (индекс S&P Case-Shiller) и индекс доверия потребителей.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

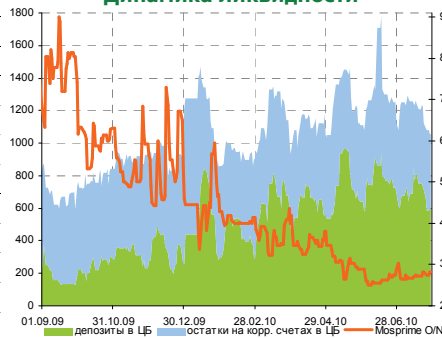
На внутреннем рынке обороты торгов остаются низкими. До конца недели внимание в основном будет направлено к госсектору, тогда как снижение ликвидности банковской системы ограничит интерес к корпоративному сектору облигаций.

Среди корпоративных новостей отметим сильные производственные показатели Северстали по итогам полугодия. **Северсталь** в I полугодии 2010 года увеличила производство стали на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 8.66 млн тонн. Выпуск стали во II квартале вырос на 11% по сравнению с I кварталом - до 4.56 млн тонн. Выпуск проката в первом полугодии вырос на 33% - до 6.951 млн тонн, в том числе во втором квартале - на 15%, до 3.724 млн тонн. Производство чугуна за 6 месяцев составило 6.48 млн тонн, увеличившись на 36% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Начиная с 2-кв. Северсталь не консолидирует Lucchini S.p.A, так как в конце квартала Северсталь продала 50.8% Lucchini S.p.A компании под контролем Алексея Мордашова. Сильные производственные результаты вместе с деконсолидацией Lucchini (чей долг составляет 800 млн евро), приведут к существенному улучшению кредитных метрик Северстали. Отчетность за 1-полугодие компании по МСФО ожидается 6 сентября.

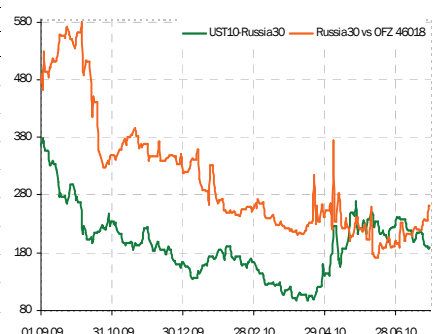
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2,75	5,8	12,24
MOSPRIME 3М, %	3,86	0,0	-2,28
MOSIBOR 3М, %	7,41	0,0	0,00
MIBOR 91-180 дней, %	5,17	-0,6	-3,72
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	458,86	0,0	-68,4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	598,93	0,0	-125,2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	123,90	0,0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	469,30	-	7,9
Инфляция YoY, %	5,80	-	-

Динамика ликвидности



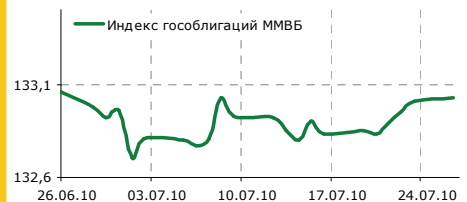
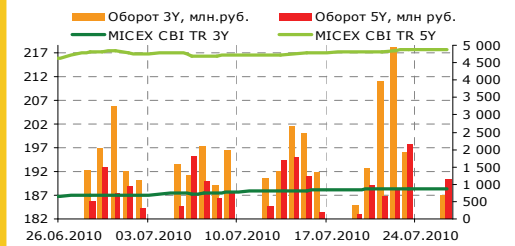
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0,592	0,81	1,6
UST 10	2,983	-0,9	3,5
UST 30	4,011	-0,8	3,2
Russia 28	6,574	-13,9	-77,4
Russia 30	6,213	-3,3	-46,3
Brazil 34	5,848	1,4	-15,4
China 16	3,182	-0,5	3,2
India 36	8,175	-4,8	-11,6
Mexico 34	5,820	-3,0	-32,8
Venezuela 36	12,423	-1,1	-83,9



Ближайшие размещения

27.07.2010	Копейка, БО-1	3 млрд руб.
29.07.2010	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2,5 млрд руб.
30.07.2010	Сахатранснефтегаз, 2	2,5 млрд руб.
03.08.2010	ГМК Норильский никель, БО-3	15 млрд руб.
03.08.2010	НК Альянс, 3	5 млрд руб.
18.08.2010	Россия, 25071	60 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	104,40	0,15	4,83
ГАЗПРОМ А8	101,45	-0,75	5,87
ОГК-5 БО15	100,80	0,00	7,21
РЖД-7	101,90	0,15	6,75
РЖД-10	124,79	0,17	7,20
Москва-62	122,85	0,10	6,95
Газпром А11	122,55	-0,10	7,15
РЖД-23	105,85	0,18	7,57
Москва-56	100,21	0,00	7,38
Москва-49	100,00	0,00	7,39

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99,84	0,00	6,84
ОФЗ 25061	100,02	0,00	4,90
ОФЗ 46002	103,84	0,00	6,10
ОФЗ 46017	98,30	-0,10	7,13
ОФЗ 46021	92,00	0,00	4,90
ОФЗ 46018	98,25	-1,45	7,48
ОФЗ 46020	94,75	0,75	7,50

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 396,92	1,16	3,66	-2,33
PTC	1 467,68	1,28	5,77	-6,10
Dow Jones	10 525,43	0,97	3,76	-4,71
S&P 500	1 115,01	1,12	3,55	-6,41
NASDAQ	2 296,43	1,19	3,28	-7,09

Внешний рынок

Любимый трюк статистики. Рост продаж новостроек в США за июнь составил 23.6%, и в целом объем продаж достиг 330 тыс. домов в пересчете на год, а ожидался рост на 3.3% до 310 тыс. Данные по продажам новостроек за май были понижены с 300 тыс. до 267 тыс. домов, что является абсолютным минимумом с начала расчета показателя в 1963 г. Таким образом, можно сделать вывод, что сектор недвижимости остается в плохом состоянии. После окончания налоговых стимулов рост продаж пока не находит существенное продолжение - объемы остаются вблизи минимумов.

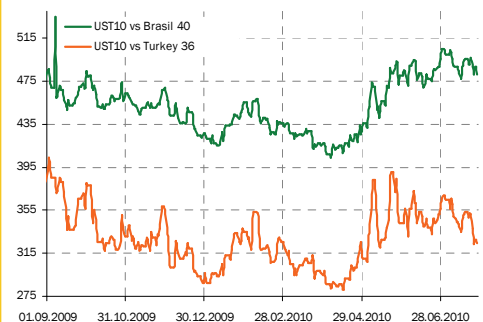
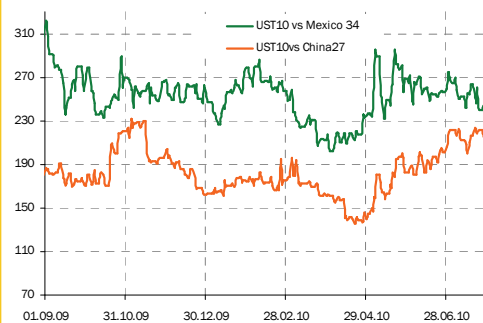
На этом фоне вчера не произошло существенного изменения котировок казначейских облигаций США. Итоги аукционов краткосрочных UST, прошедших вчера, не преподнесли сюрпризов - спрос остается высоким. На текущей неделе предстоят 3 аукциона по размещению 2-летних, 5-летних и 7-летних UST суммарным объемом \$104 млрд.

Вкратце

- Вчера агентство Fitch подтвердило рейтинг **Москвы** на уровне BBB со стабильным прогнозом.
- Белоруссия разместила пятилетние евробонды на \$600 млн под 8.75% годовых.
- Чистая прибыль **Сибирьтелеком** по РСБУ во II квартале 2010 г. составила 1.197 млрд рублей, а по итогам первого полугодия достигла 2.05 млрд руб., что почти в 2 раза превышает уровень аналогичного периода прошлого года (1.07 млрд руб.)
- **МПБ** погасил купон евробондов-2010 и выплатил инвесторам премию за согласие на реструктуризацию
- **Камская долина** начала выплаты в счет амортизации 20% номинала облигаций 5-й серии.

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
05.07.2010	ОГК-2-1	5	Погашение	31.08.2010	Макромир-Финанс-1	1	Оферта
05.07.2010	ФинансБизнесГрупп-1	3	Погашение	31.08.2010	НОК-3	1	Оферта
05.07.2010	Петрокоммерц-4	3	Оферта	01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение
06.07.2010	Макромир-Финанс-2	1,5	Оферта	01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта
06.07.2010	Банк Зенит-6	3	Оферта	06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта
06.07.2010	ИКС 5 Финанс-1	9	Оферта	09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение
07.07.2010	Номос-Банк-11	5	Оферта	09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение
08.07.2010	Домоцентр ХК-1	1	Погашение	15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта
08.07.2010	РосТ-Лайн-1	1	Погашение	16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение
08.07.2010	Новые Инвестиции-1	0,38	Оферта	16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение
09.07.2010	ОГО АгроКомп-3	1,5	Погашение	16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение
09.07.2010	Минплита-Финанс-1	0,5	Оферта	16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта
10.07.2010	АСР-Инвест-2	3	Оферта	17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение
11.07.2010	Энергоцентр-1	3	Погашение	21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение
13.07.2010	Миэль-Финанс-1	1,5	Погашение	21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта
13.07.2010	ХМСР-2	2	Оферта	23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта
13.07.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-2	8,4616	Оферта	23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта
14.07.2010	М-Индустрия-2	1,5	Оферта	23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта
14.07.2010	Банк ВТБ-6	15	Оферта	24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта
15.07.2010	Инпром-2	1	Погашение	25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта
15.07.2010	МоторостройФинанс-2	1	Погашение	05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение
15.07.2010	Комос Групп-1	2	Оферта	07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта
20.07.2010	Нижне-Ленское-Инвест-3	1	Оферта	07.10.2010	Инвесторбанк-4	1,5	Оферта
21.07.2010	Кубаньэнерго-1	1,5	Погашение	07.10.2010	МИА-4	2	Оферта
21.07.2010	Россия АБ-1	1,5	Погашение	09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта
21.07.2010	РОССКАТ-Капитал-1	1,2	Погашение	12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта
21.07.2010	Энергоинвест-2000-1	0,4	Погашение	13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение
21.07.2010	Солерс-2	3	Оферта	13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта
22.07.2010	Магнолия МПМ-1	1	Погашение	14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение
22.07.2010	Синергия-2	2	Погашение	14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта
22.07.2010	РВК-Финанс-1	1,75	Оферта	14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
23.07.2010	Уралхимпласт-2	0,5	Оферта	15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение
27.07.2010	Держава-Финанс-1	1	Погашение	15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта
27.07.2010	Энел ОГК-5-1	2	Погашение	19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта
27.07.2010	Энел ОГК-5-2	2	Погашение	22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение
28.07.2010	Промтрактор-Финанс-3	5	Оферта	25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта
29.07.2010	ИАРТ-1	1	Оферта	26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта
30.07.2010	Сибкадеминвест-1	1	Погашение	26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта
30.07.2010	Банк Москвы-1	10	Оферта	27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта
31.07.2010	Стройкредит КБ-1	1	Оферта	29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта
03.08.2010	ДВТГ-Финанс-1	1	Погашение	01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта
03.08.2010	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Погашение	02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта
05.08.2010	Мираторг Финанс-1	2,5	Оферта	04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта
05.08.2010	Синтерра-1	3	Оферта	10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение
06.08.2010	Крайинвестбанк-1	0,6	Оферта	11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта
10.08.2010	МойБанк-3	1,5	Оферта	17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта
10.08.2010	МосковКредБанк-6	2	Оферта	17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта
11.08.2010	Фортум-2	5	Оферта	17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта
12.08.2010	РТК-Лизинг-5	0,675	Погашение	18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта
12.08.2010	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	18.11.2010	ММК-1	5	Оферта
12.08.2010	Вестер-Финанс-1	1,5	Оферта	22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта
12.08.2010	Европлан-1	2	Оферта	23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта
17.08.2010	Виктория-Финанс-1	1,5	Оферта	23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта
20.08.2010	Железобетон Корп-1	1	Оферта	25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта
20.08.2010	РСХБ-6	5	Оферта	26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение
21.08.2010	Петрокоммерц-6	3	Оферта	30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение
26.08.2010	Мосэнерго-2	2	Погашение	30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение
26.08.2010	Белон-Финанс-2	2	Оферта	30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение
26.08.2010	МИА-3	1,5	Оферта	30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение
26.08.2010	Уралсиб ЛК-3	1,5	Оферта	01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта
26.08.2010	АМЕТ-финанс-1	2	Оферта	01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта
26.08.2010	ВТБ 24 4	8	Оферта	03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта
27.08.2010	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта	06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта
28.08.2010	Русь-Банк-3	2	Оферта	07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта
31.08.2010	ТГК-2-1	3,08705	Оферта	08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение

AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

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

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Трейдера
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ

Александр Парамонов
доб. 113; apar@akbars.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

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

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

Степан Богданов
Трейдера
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Елена Старостенкова
Трейдера
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

Павел Полосков
Трейдера
доб. 185; ppoloskov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Мария Абдуллина
maria.abdullina@akbars-capital.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ

Василий Кузьмин
Начальник отдела
доб. 185, vkuzmin@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
aarestova@akbf.ru