

СКОРО

В четверг ожидается выход статистики по строительству новых домов в США за август, а также планы по заимствованию казначейства США – на следующей неделе планируется провести аукционы по размещению UST сроком 2 г., 5 лет и 7 лет.

СЕГОДНЯ

Отчет о мерах по стабилизации экономики. Первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов и глава ЦБ Сергей Игнатьев сегодня представят депутатам Госдумы отчет правительства и информацию ЦБ РФ о реализации мер по поддержке финансового рынка, банковской системы, рынка труда и отраслей экономики РФ за период с начала кризиса.

На наш взгляд об успехах стабилизационных мер можно говорить только в отношении затихания проблемы ликвидности в финансовой системе. Судя по данным, которые вчера опубликовал Росстат, спад в промышленности в августе ускорился – по сравнению с августом прошлого года промпроизводство упало на 12.6%, тогда как в июле снижение составило 10.8% г/г.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

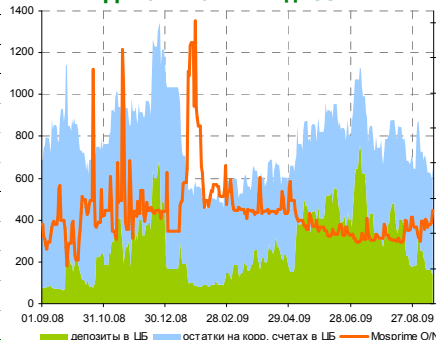
Нейтральная отчетность СЗТ за 1-е полугодие. Вчера СЗТ опубликовал неаудированную отчетность по МСФО за 1-е полугодие. По итогам полугодия выручка компании увеличилась на 4.7% г/г. Показатель EBITDA за 1-е полугодие составил 5.64 млрд руб., что на 2.3% меньше показателя за аналогичный период 2008 г. Рентабельность по EBITDA также снизилась незначительно – до 43.3% против 46.4% за 1-е полугодие 2008 г.

Валовой долг СЗТ снизился незначительно с начала года до 14.7 млрд руб по сравнению с 15.1 млрд руб. в конце прошлого года, но долговая нагрузка в целом осталась на приемлемом уровне. Отношение Чистый долг/ EBITDA на конец отчетного периода составило 1.76 против 1.61 на начало года. Совокупный долг с начала года незначительно уменьшился (на 2.8% до 15.65 млрд руб.), однако доля краткосрочных кредитов существенно увеличилась – до 46% против 17% на начало года. Мы не ожидаем проблем с рефинансированием долга компании. Среди бумаг оператора на текущих уровнях могут быть интересны выпуски СЗТ-4 и СЗТ-6 с доходностью от 13% годовых и дюрацией менее 2 г. Отметим, что СЗТ также имеет еще 4 зарегистрированных выпуска биржевых облигации на 4 млрд руб., таким образом в ближайшее время возможно новое предложение долга.

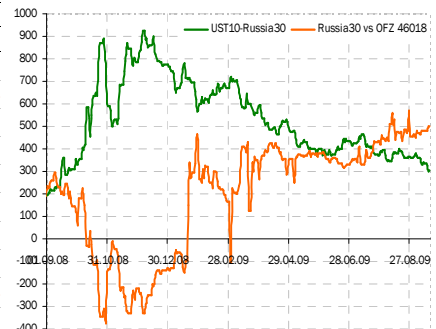
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.75	10.7	24.00
MOSPRIME 3M, %	11.01	0.3	-4.18
MOSIBOR 3M, %	11.02	0.0	-5.16
MIBOR 91-180 дней, %	12.77	-0.9	-5.96
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	505.20	54.2	110.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	142.80	-6.4	-254.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-79.50	-33.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	404.90	-	4.3
Инфляция YoY, %	11.60	-	-

Динамика ликвидности



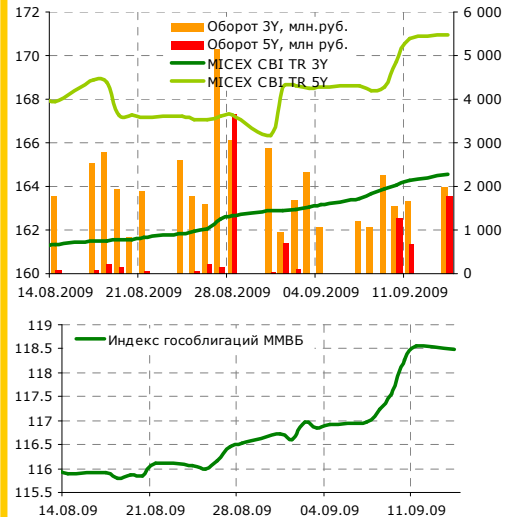
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.927	-0.8	0.73	
UST 10	3.437	-1.7	-3.4	
UST 30	4.254	-1.2	-7.5	
Russia 28	7.053	-11.5	-32.5	
Russia 30	6.481	-18.2	-30.0	
Brazil 34	5.933	-5.0	-17.2	
China 16	3.210	6.1	4.9	
India 36	8.141	0.3	1.2	
Mexico 34	5.957	-0.3	-28.4	
Venezuela 36	12.903	-26.2	-34.7	



Ближайшие размещения

16.09.09	Сибирская аграрная группа, 2	1 млрд руб.
18.09.09	ПЭБ Лизинг, 3	0.5 млрд руб.
21.09.09	Формат, 1	1 млрд руб.
22.09.09	Северсталь БО-1	15 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	80.50	0.00	14.02
АИЖК 9	80.20	0.17	13.50
Газпром А8	92.40	0.00	11.45
Газпром А9	85.85	0.00	11.71
Московская обл. 7	77.10	0.70	15.72
Москва 39	83.00	0.23	12.80
РЖД 07	88.96	1.96	12.17
Россельхозбанк 02	96.50	-0.50	12.22
Россельхозбанк 03	99.20	0.00	9.98
ФСК 02	98.60	0.00	10.56
ФСК 05	99.70	0.00	9.19

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	98.52	0.36	8.53
ОФЗ 46002	95.16	-0.47	10.26
ОФЗ 46017	79.69	0.11	11.50
ОФЗ 46021	71.01	1.41	8.53
ОФЗ 46018	75.20	-0.03	11.46
ОФЗ 46020	65.38	4.63	11.26

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 203.97	2.47	16.28	17.93
PTC	1 224.33	2.52	21.73	22.72
Dow Jones	9 683.41	0.59	6.00	13.18
S&P 500	1 052.63	0.31	7.44	14.62
NASDAQ	2 102.64	0.52	8.90	16.31

Внешний рынок

Несмотря на сильные данные по розничным продажам, существенных колебаний на рынке казначейских облигаций США не наблюдалось. Розничные продажи в значительной степени выросли из-за программы по стимулированию покупки более эффективных машин. Розничные продажи в целом выросли на 2.7% м/м, а без учета машин – на 1.1%. Позитивную статистику нейтрализовали умеренно негативные ожидания компании Форд за второе полугодие.

Вчера в интервью председатель ФРС Бен Бернанке заявил, что, скорее всего, технически рецессия в США закончилась, однако в ближайшее время рост экономики останется слабым, что не позволит быстро снизить безработицу. Пока ожидания по инфляции в кратко-срочно-среднесрочной перспективе временно сбалансированы, это в основном и поддерживает treasuries на текущем уровне.

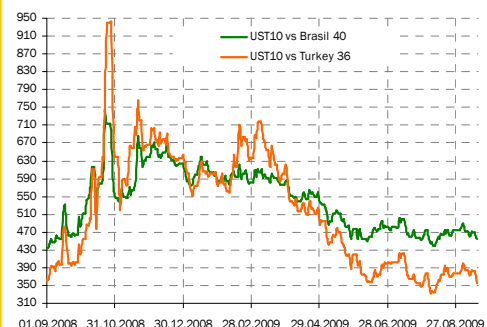
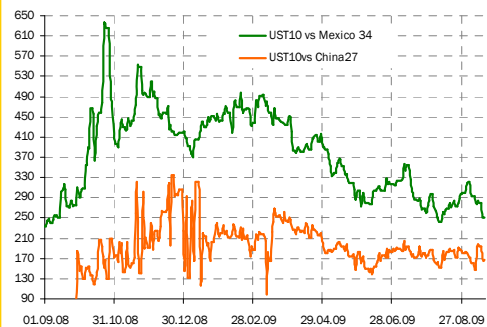
Рост цен на нефть, который вчера наблюдался следом за ослаблением доллара к основным валютам на внешнем рынке, поддержал котировки российских еврооблигаций. По итогам дня котировки RUS30 достигли уровня до банкротства Lehman Brothers и доходность упала на 18 б.п. до 6.46%, тем самым спред сузился почти до 300 б.п.

Вкратце

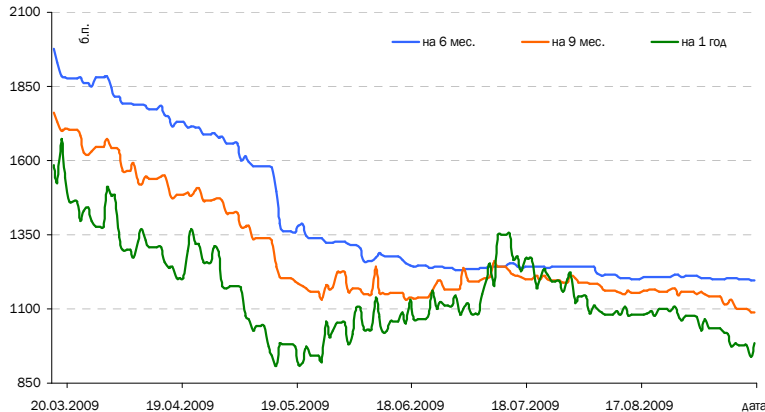
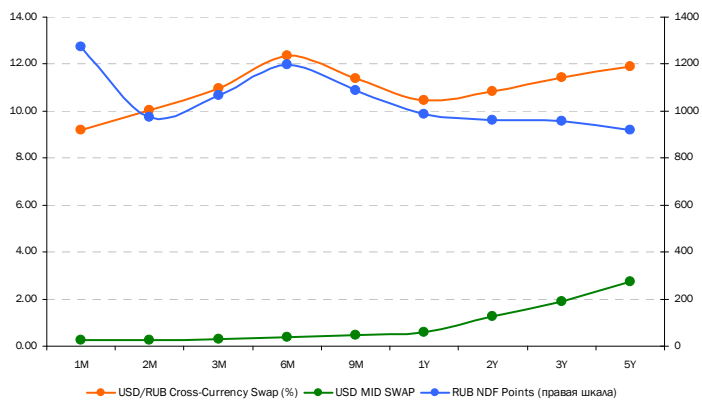
- Комитет по финрынку Госдумы поддержал законопроект о введении института представителей облигационеров.
- ЦБ РФ в августе увеличил кредитование банков под нерыночные активы до рекордных 309 млрд руб.
- Банки привлекли 5-недельные беззалоговые кредиты ЦБ на 43.65 млрд руб., ставка отсечения – 11.26%.
- Согласование условий реструктуризации долга **РусАла** может продлиться до конца октября.
- **АИЖК** снизило базовую ставку рефинансирования до 10.55% вслед за снижением ставки ЦБ.
- Fitch снизило рейтинг **Evrax** до «В+», оставив на негативном пересмотре.
- **Сбербанк** выдаст Воронежской области кредит на 450 млн руб. для покрытия дефицита бюджета на 2009 г.
- **Магнит** может привлечь в кредит до 14 млрд руб. у Сбербанка, ВТБ и BSGV.
- **Суд ввел процедуру наблюдения** в ООО «ПИК-Девелопмент» (входит в группу ПИК).
- **Альфа-банк и Mirax** договорились о реструктуризации долга на сумму \$250 млн. Стороны заключили соглашение, по которому долг Mirax будет реструктурирован на срок до 18 месяцев.
- **Севкабель-Финанс** установил ставки 11–20 купонов облигаций 3-й серии в 10.5% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

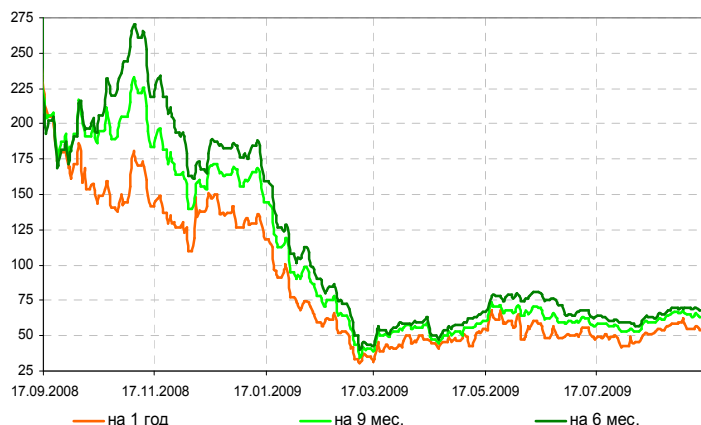
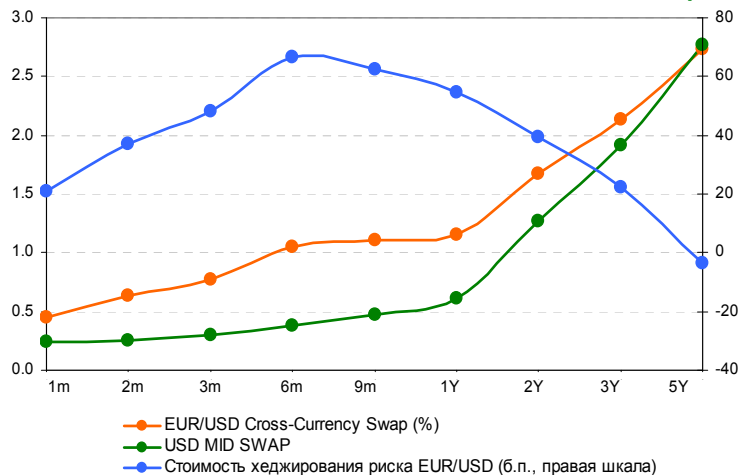


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



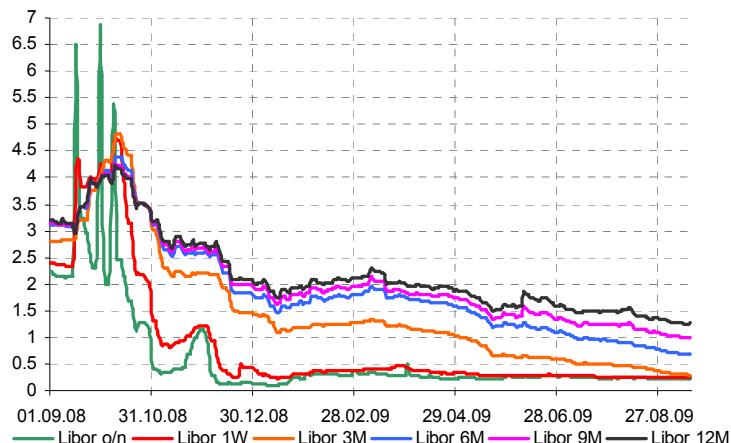
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.27	10.07	11.01	12.31	11.48	10.57	11.05	11.32	11.62
USD MID SWAP	0.24	0.26	0.30	0.38	0.48	0.61	1.28	1.91	2.77
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	902.75	981.14	1 071.42	1 193.10	1 100.16	995.70	977.50	941.05	884.75

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.45	0.63	0.78	1.05	1.10	1.16	1.67	2.13	2.73
USD MID SWAP	0.24	0.26	0.30	0.38	0.48	0.61	1.28	1.91	2.77
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	20.95	37.07	48.28	66.68	62.59	54.40	39.50	22.15	-3.70

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.22	0.0	-7.9	-17.1	-22.2	-96.6
Libor 1 week	0.24	-1.1	-7.9	-16.7	-40.0	-93.8
Libor 3M	0.29	-1.8	-32.0	-51.8	-76.0	-89.8
Libor 6M	0.68	-2.0	-18.8	-41.9	-61.5	-77.6
Libor 9M	0.99	-1.1	-13.2	-31.0	-46.8	-66.7
Libor 12M	1.26	-0.5	-9.3	-25.4	-37.4	-57.3

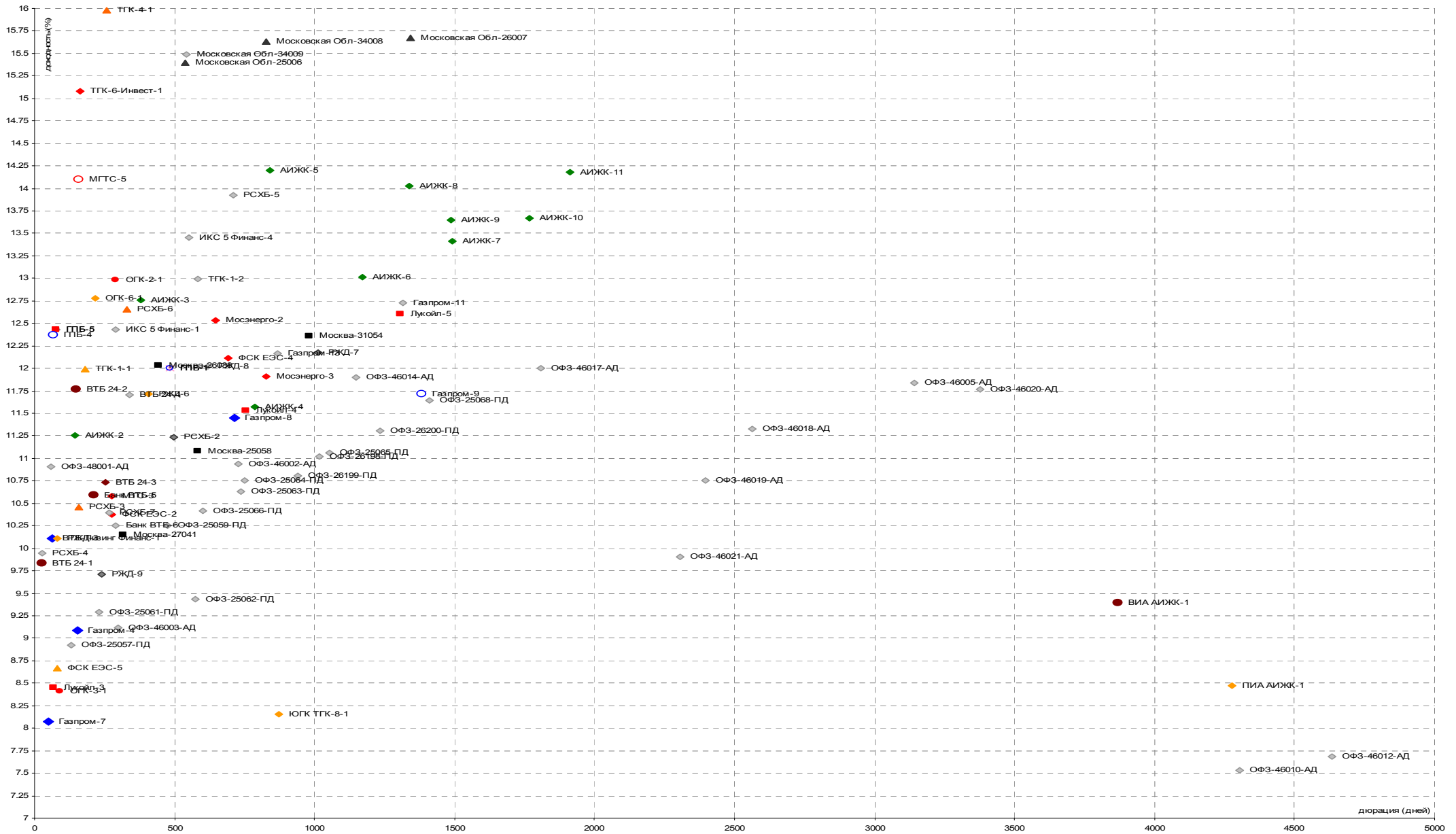
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
08.09.2009	ВолгаТелеком-46	3	Оферта	05.11.2009	Сорус Капитал-1	1.2	Погашение
08.09.2009	Миг-Финанс-2	3	Оферта	05.11.2009	СИБУР Холдинг-1	1.5	Оферта
08.09.2009	Юнимилк Финанс-1	2	Оферта	10.11.2009	Салаватнефтеоргсинт-2	3	Погашение
10.09.2009	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Погашение	10.11.2009	Сахарная Компания-1	2	Погашение
10.09.2009	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Погашение	10.11.2009	ЭйрЮнион-1	1.5	Погашение
10.09.2009	РусСтандарт-5	5	Оферта	11.11.2009	ПТПА-Финанс-1	0.5	Погашение
10.09.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта	11.11.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Погашение
11.09.2009	Запсибкомбанк-1	1.5	Оферта	11.11.2009	Центр-Инвест-1	1.5	Погашение
15.09.2009	КЕДР-2	1	Погашение	13.11.2009	Импэксбанк-3	1.3	Погашение
15.09.2009	Мосэнерго(ТГК-3)-2	5	Оферта	17.11.2009	Лукойл-3	6	Погашение
16.09.2009	Альянс НК-1	3	Оферта	17.11.2009	МосковЗалогБанк-1	0.8	Погашение
17.09.2009	Миракс Групп-2	3	Погашение	17.11.2009	Тензор-Финанс-1	0.5	Погашение
17.09.2009	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	18.11.2009	М.Видео Финанс-1	2	Погашение
17.09.2009	Карусель Финанс-1	3	Оферта	18.11.2009	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Погашение
17.09.2009	Ладыя-Финанс-1	0.5	Оферта	19.11.2009	Востокцемент-1	0.8	Погашение
18.09.2009	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта	19.11.2009	Парнас-М-2	1	Оферта
18.09.2009	СИБУР Холдинг-2	30	Оферта	19.11.2009	Талио-Принцепс-1	0.5	Оферта
18.09.2009	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	24.11.2009	Гидромашсервис-1	1	Погашение
22.09.2009	Спартак-Казань-2	1	Оферта	24.11.2009	ДКС ФЖС РБ-1	0.5	Погашение
23.09.2009	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Погашение	24.11.2009	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
23.09.2009	Радионет-2	1	Оферта	25.11.2009	Аладушкин Финанс-2	1	Оферта
23.09.2009	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	26.11.2009	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Погашение
24.09.2009	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	01.12.2009	ДельтаКредит-1	1.5	Погашение
24.09.2009	Элис СК-2	0.5	Оферта	01.12.2009	Солидарность-1	1	Погашение
25.09.2009	ТрансФин-М-1	2.28	Погашение	01.12.2009	ФСК ЕЭС-5	5	Погашение
26.09.2009	Мособлтрастинвест-1	2.1	Погашение	01.12.2009	Интегра Финанс-2	3	Оферта
29.09.2009	Агрика ПП-1	1	Погашение	02.12.2009	РЖД-3	4	Погашение
29.09.2009	СМАРТС-3	1	Погашение	02.12.2009	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Погашение
29.09.2009	СНХЗ Финанс-1	1	Погашение	04.12.2009	ОМЗ-6	1.6	Оферта
01.10.2009	МДМ-3	6	Погашение	06.12.2009	Марта Финанс-2	1	Погашение
01.10.2009	Северная Казна Банк-1	1	Погашение	08.12.2009	Алькор и Ко-1	1.5	Погашение
01.10.2009	Аркада АПК-3	1.2	Оферта	08.12.2009	ЛСР-Инвест-1	2	Погашение
01.10.2009	ОГК-5-1	5	Оферта	08.12.2009	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Погашение
05.10.2009	Союз АКБ-2	2	Погашение	08.12.2009	Банк Зенит-5	5	Оферта
06.10.2009	ТуранАлем Финанс-1	3	Погашение	09.12.2009	НБ-Ретал-1	1	Погашение
06.10.2009	НОК-2	0.4	Оферта	09.12.2009	Холдинг Капитал-1	0.35	Погашение
07.10.2009	ВТБ 24-1	6	Оферта	09.12.2009	ЮТК-8	3.25	Погашение
07.10.2009	РСХБ-4	10	Оферта	10.12.2009	Миннеско-1	0.5	Погашение
08.10.2009	МИА-4	2	Оферта	10.12.2009	СРЗ-Финанс-1	0.6	Погашение
10.10.2009	ЮТК-7	3.5	Погашение	10.12.2009	ТОАП-Финансы-1	2	Погашение
11.10.2009	ВБРР-1	0.575	Погашение	15.12.2009	Группа Нитол-2	2.2	Погашение
13.10.2009	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Погашение	15.12.2009	Криогенмаш-Финанс-1	1	Погашение
14.10.2009	ХКФБанк-4	3	Оферта	15.12.2009	Уникум-Финанс-1	1	Погашение
15.10.2009	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	16.12.2009	Бородино-Финанс-1	2.5	Погашение
16.10.2009	РусСтандарт-8	5	Оферта	16.12.2009	Нэфис Косметикс-5	1	Погашение
19.10.2009	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Погашение	17.12.2009	Белый Фрегат ХК-1	1	Погашение
20.10.2009	РусТекстиль Альянс-3	1.2	Погашение	17.12.2009	Патэрсон-Инвест-1	2	Погашение
20.10.2009	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта	17.12.2009	ПЕНОПЛАКС Финанс-1	1	Погашение
20.10.2009	ТКС Банк-1	1.0055	Оферта	17.12.2009	УМПО-2	4	Погашение
21.10.2009	Самохвал-1	1.5	Погашение	18.12.2009	Волжская ТекстильКомп-1	1	Погашение
22.10.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Погашение	18.12.2009	Еврокоммерц-1	1	Погашение
22.10.2009	Жилсоципотека-Финанс-1	0.6	Погашение	18.12.2009	Настюша-1	1	Погашение
22.10.2009	Содружество-Финанс-1	2.5	Погашение	21.12.2009	ПромПереоснастка-1	0.3	Оферта
22.10.2009	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта	22.12.2009	ВМУ-Финанс-1	1.5	Погашение
22.10.2009	Пивдом-1	1	Оферта	22.12.2009	Карат-2	0.5	Погашение
23.10.2009	Банана-Мама-1	1	Погашение	22.12.2009	Концерн КАРО-1	0.7	Погашение
23.10.2009	Минплита-Финанс-1	0.5	Оферта	22.12.2009	Мострансавто-Финанс-1	7.5	Оферта
26.10.2009	Пром Тех Лизинг-1	0.13	Оферта	23.12.2009	Золото Селигдара-2	0.5	Оферта
27.10.2009	ГЭС-2	1.5	Оферта	24.12.2009	ЖК-Финанс-1	1	Погашение
28.10.2009	Салаватстекло-2	1.2	Погашение	25.12.2009	Бразерс и Компания-1	0.5	Погашение
28.10.2009	УралЛЦ-1	1	Погашение	26.12.2009	РИГрупп-1	1.2	Погашение
28.10.2009	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта	29.12.2009	Экспобанк-1	1	Погашение
29.10.2009	Газпром-7	5	Погашение	05.01.2010	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта
30.10.2009	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Погашение	07.01.2010	ТранскредитБанк-3	5	Оферта
04.11.2009	Протек Финанс-1	5	Оферта	12.01.2010	ХМСР-2	2	Оферта

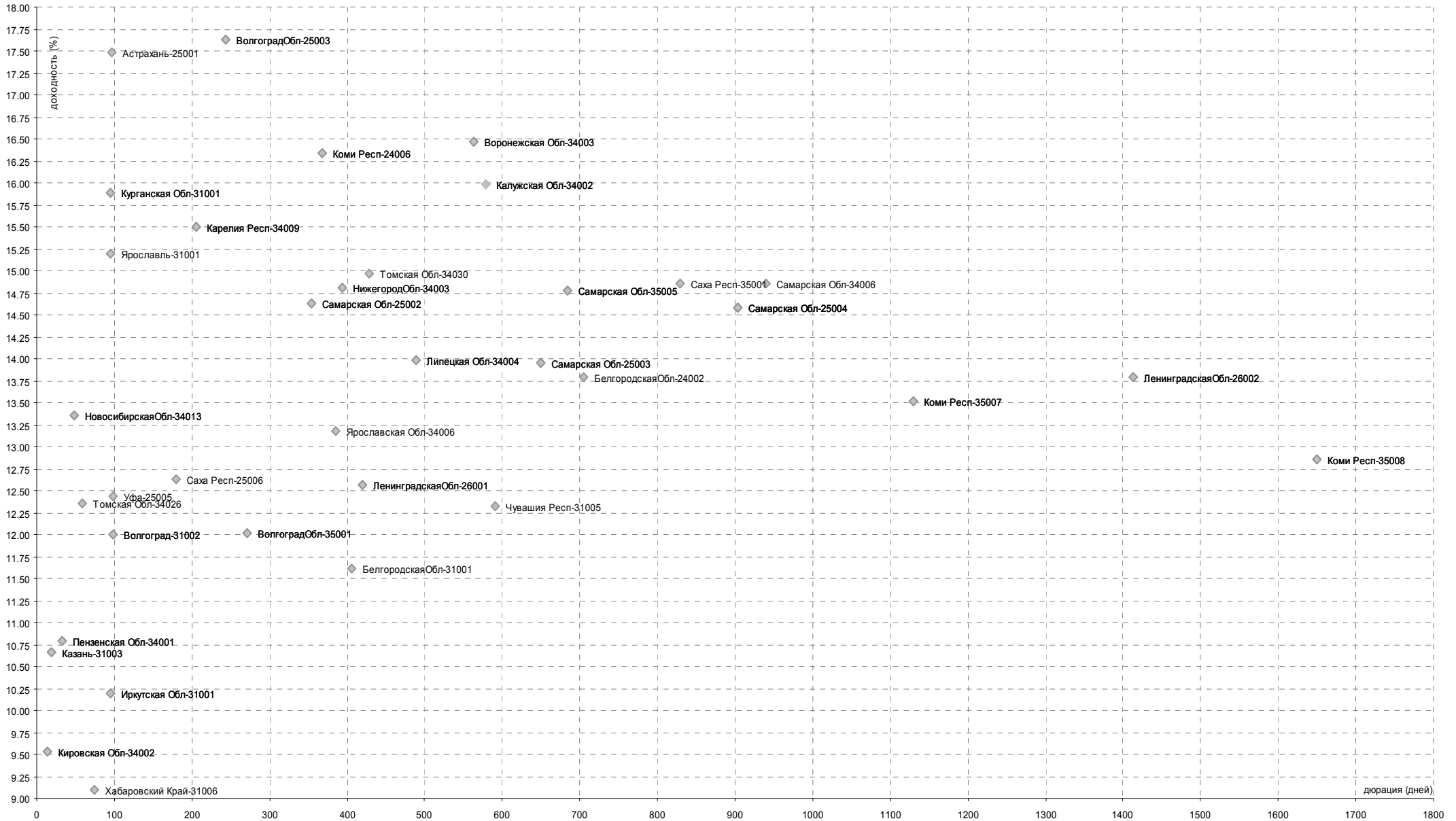
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



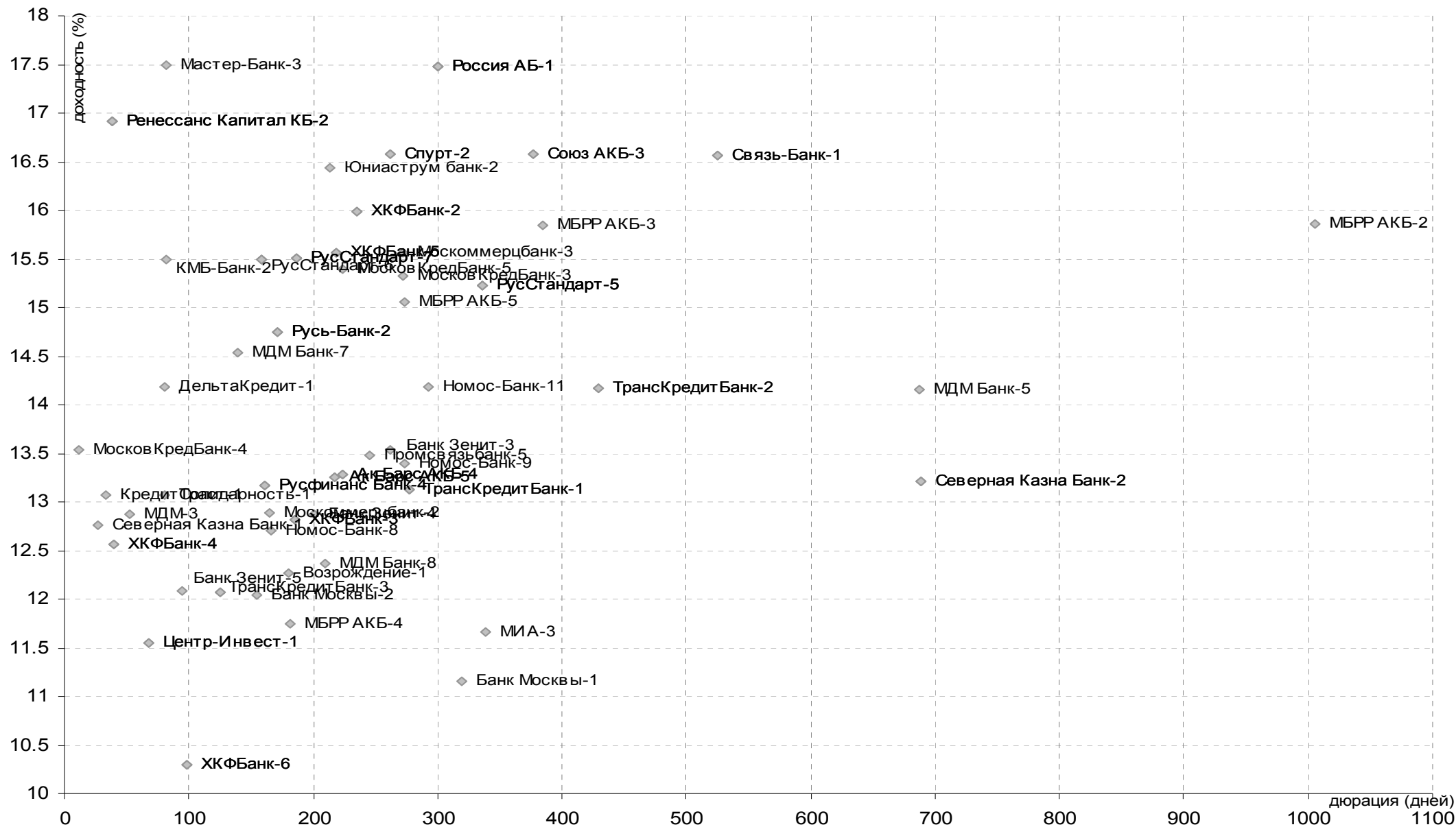
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



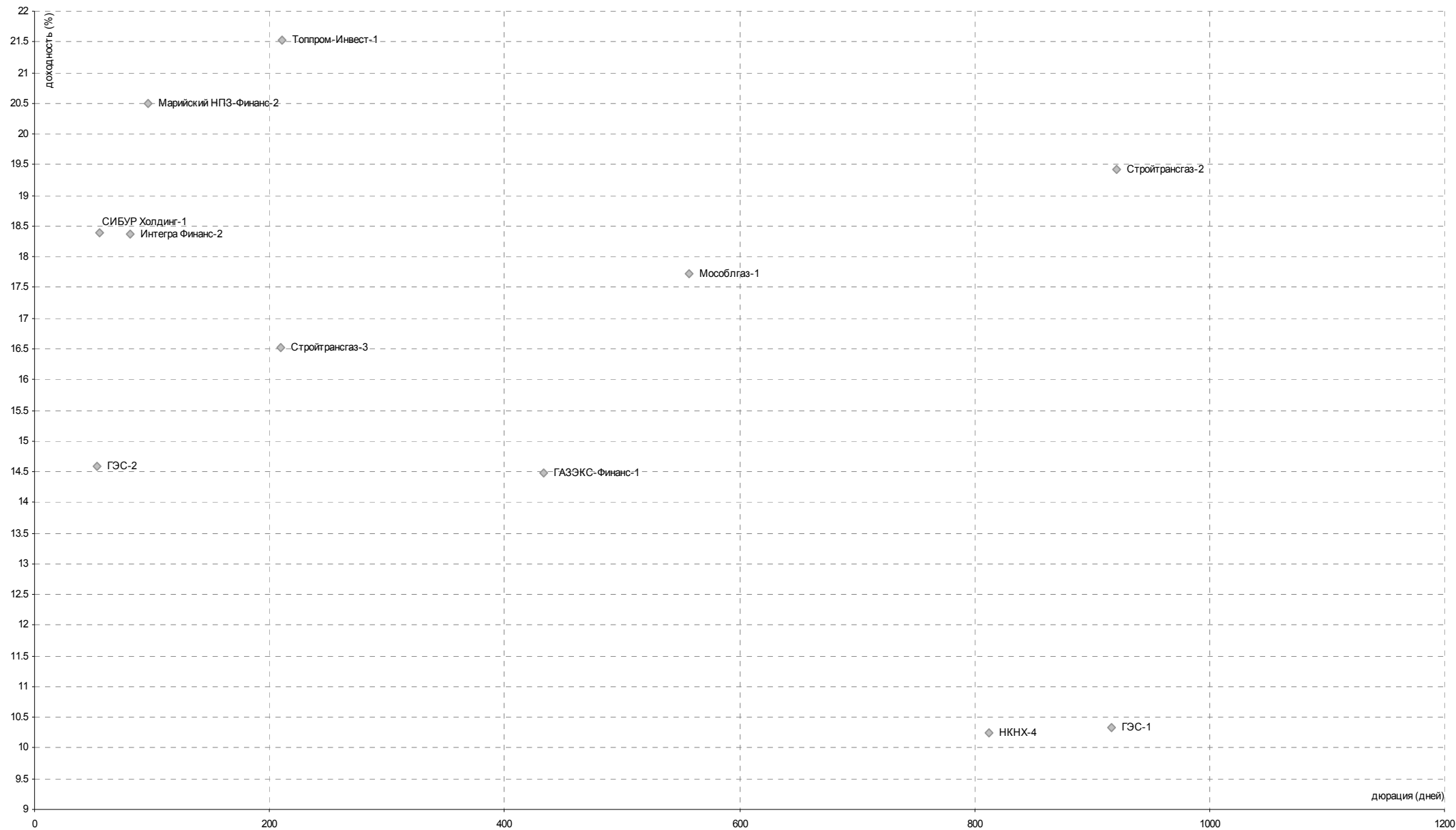
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



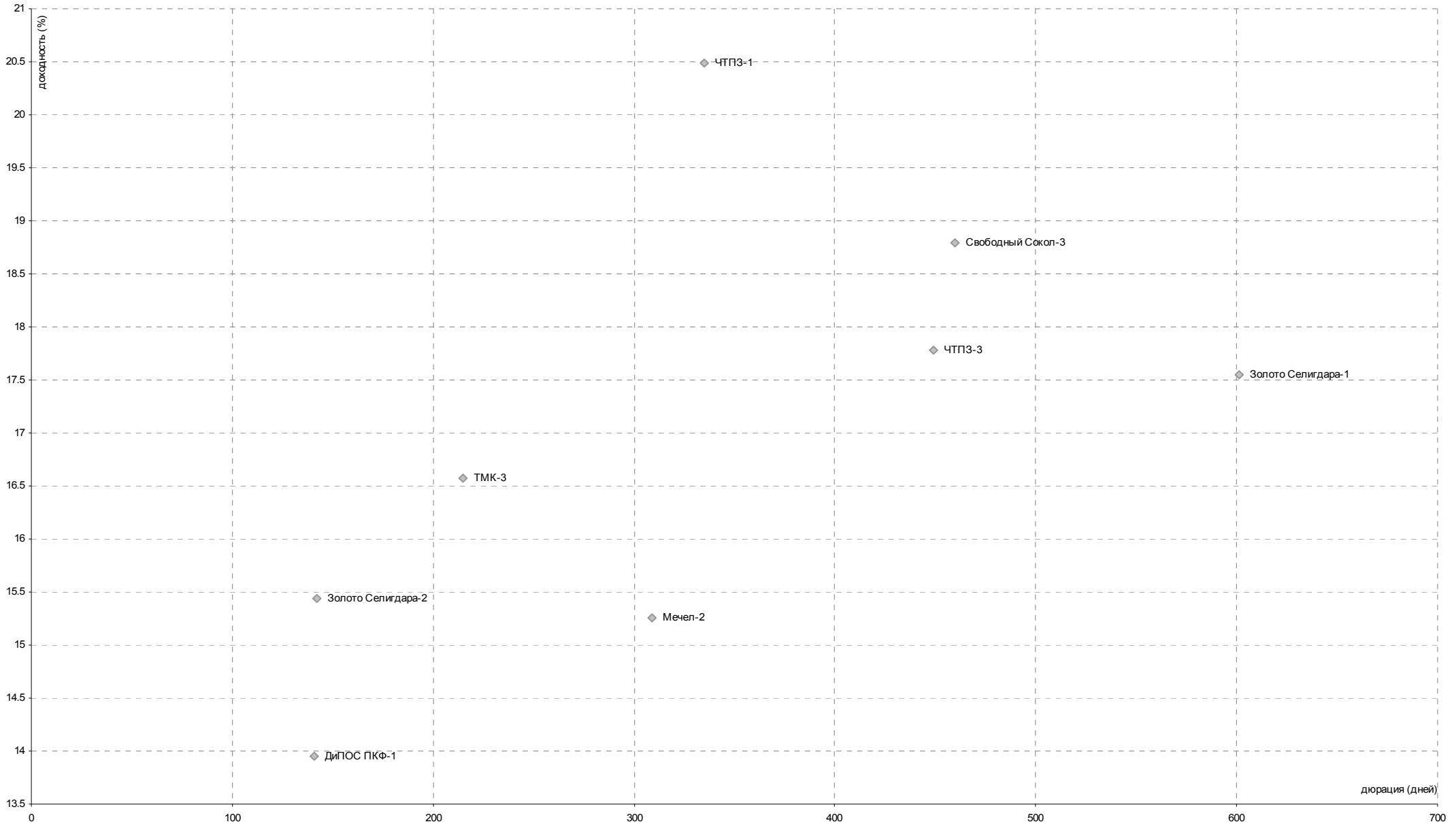
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



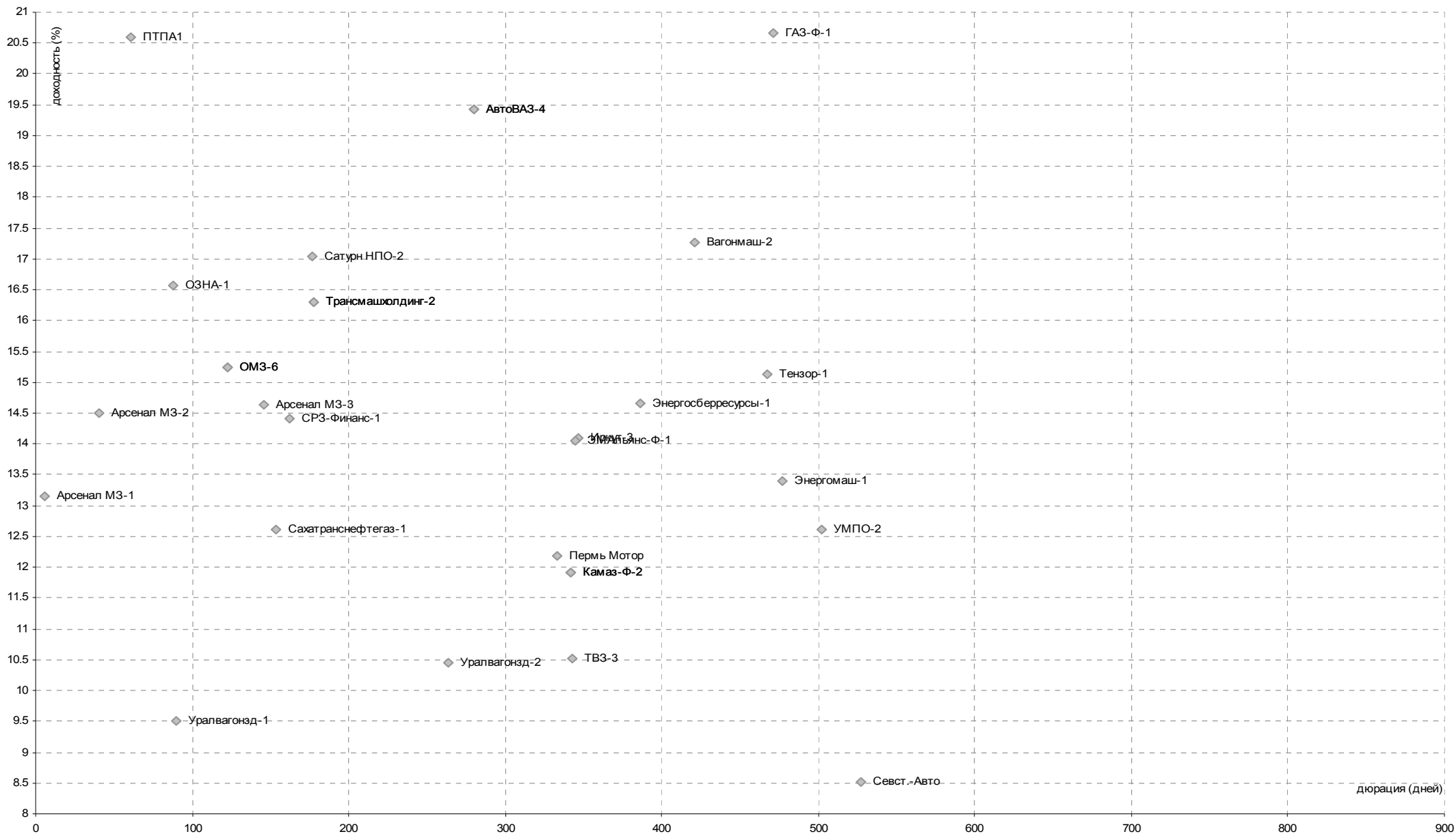
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



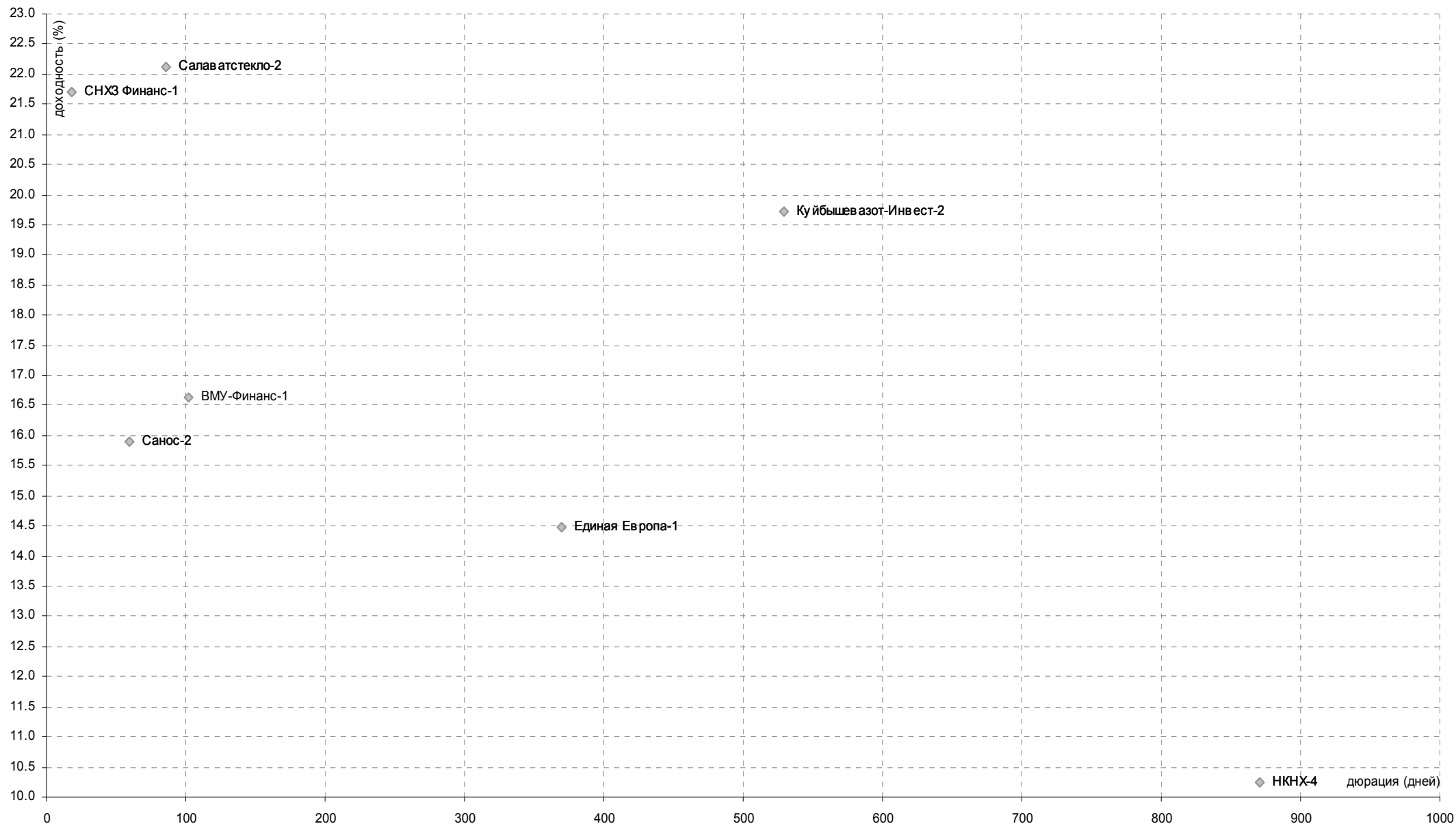
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



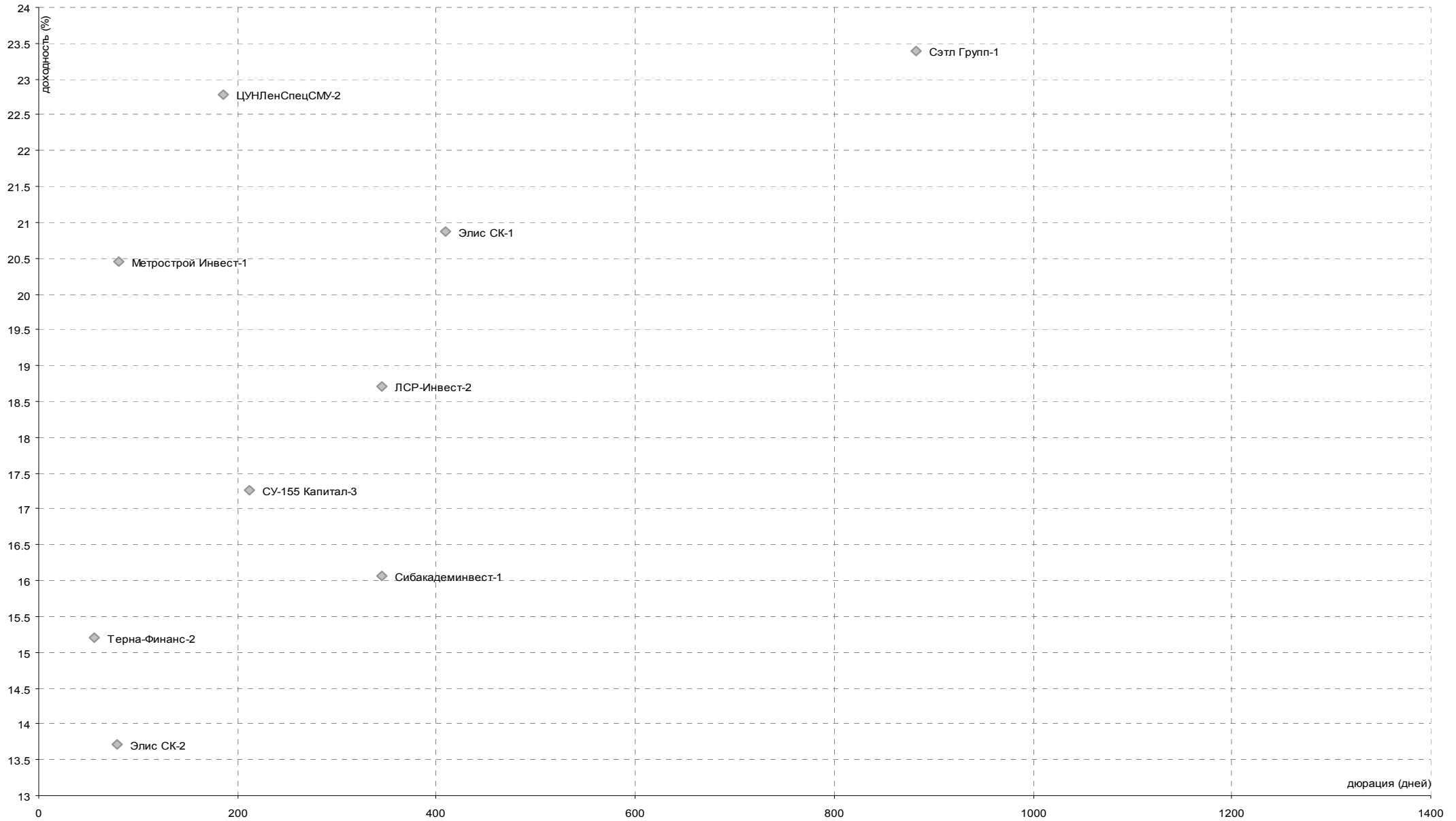
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



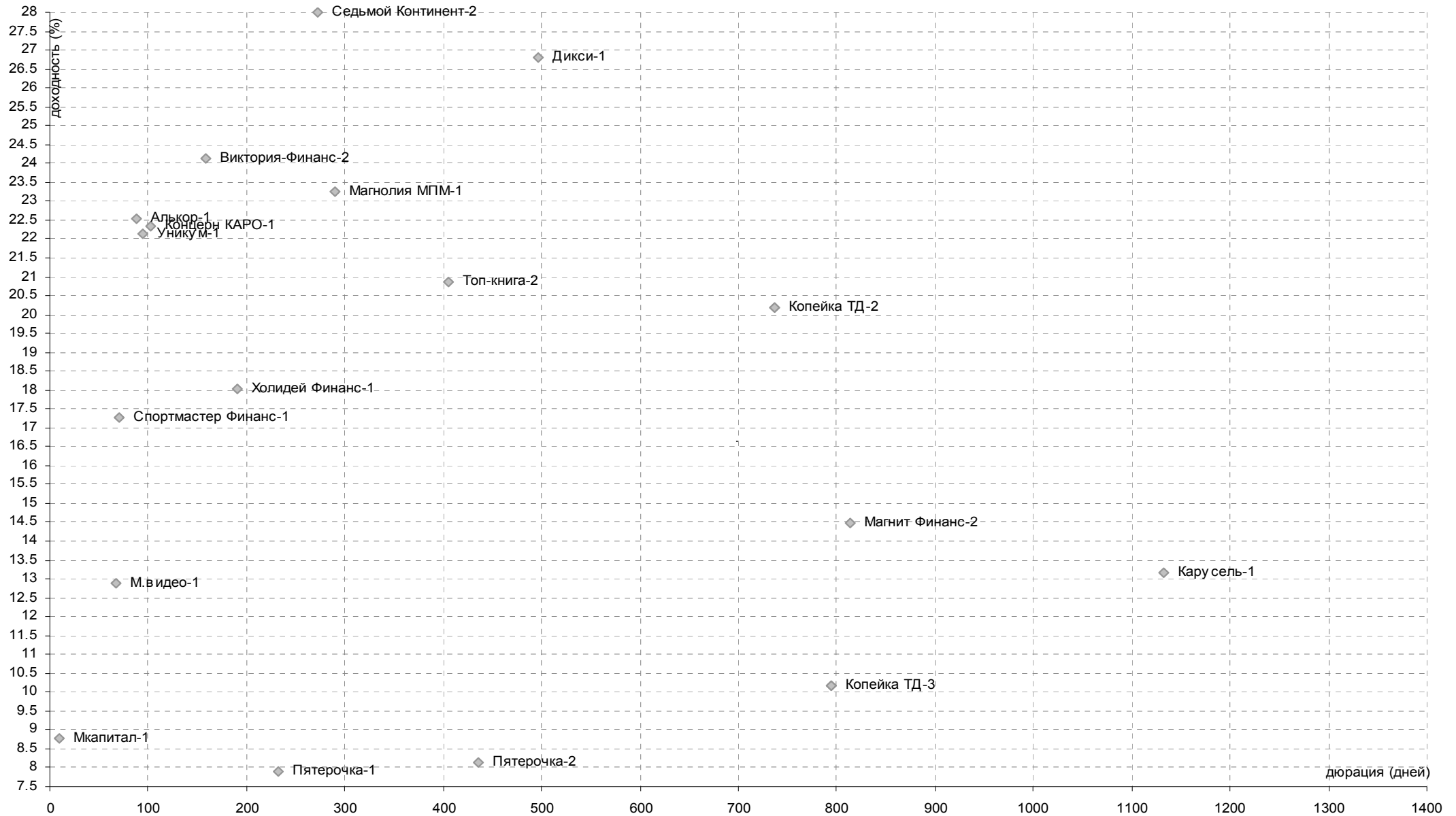
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



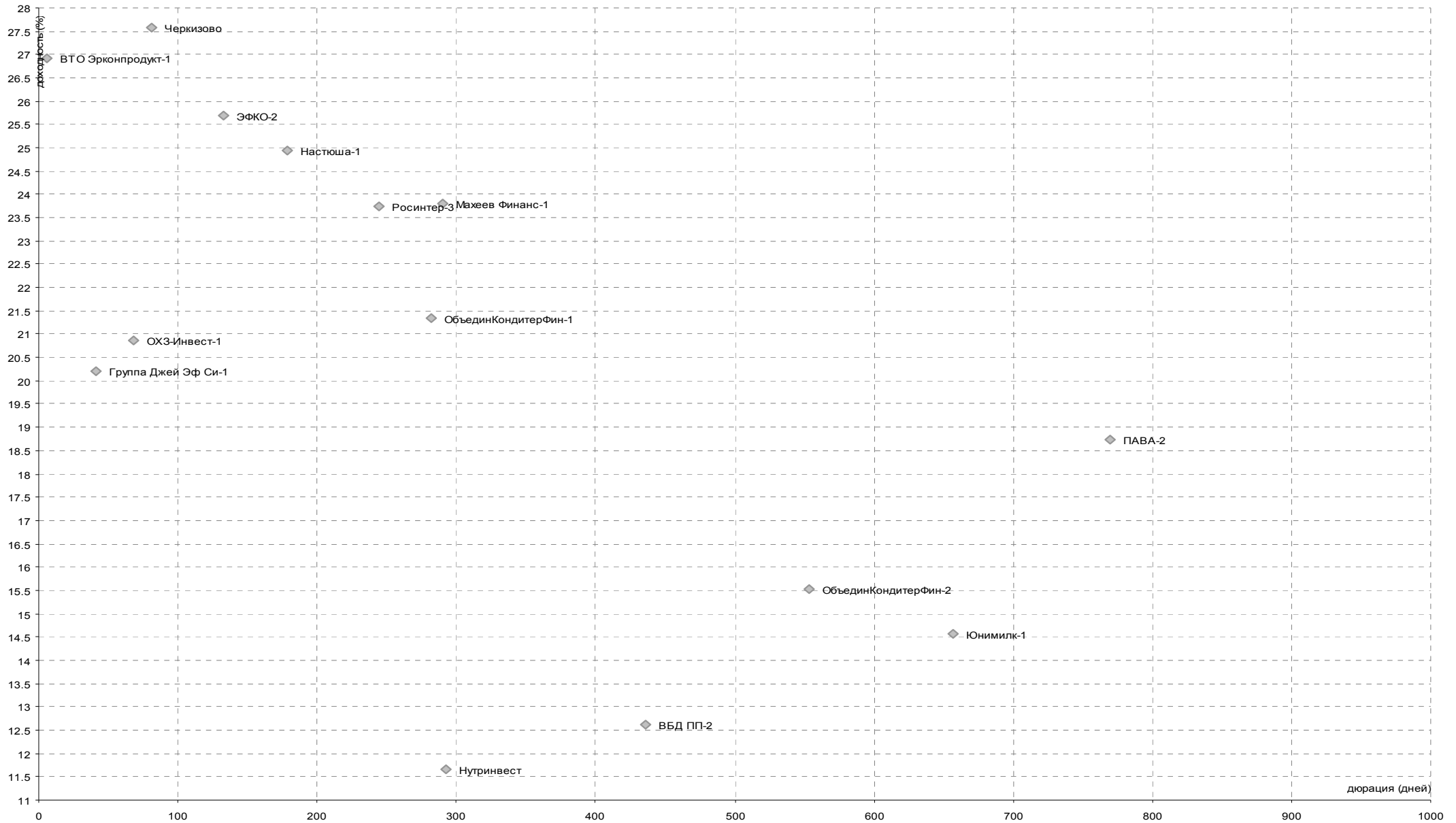
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



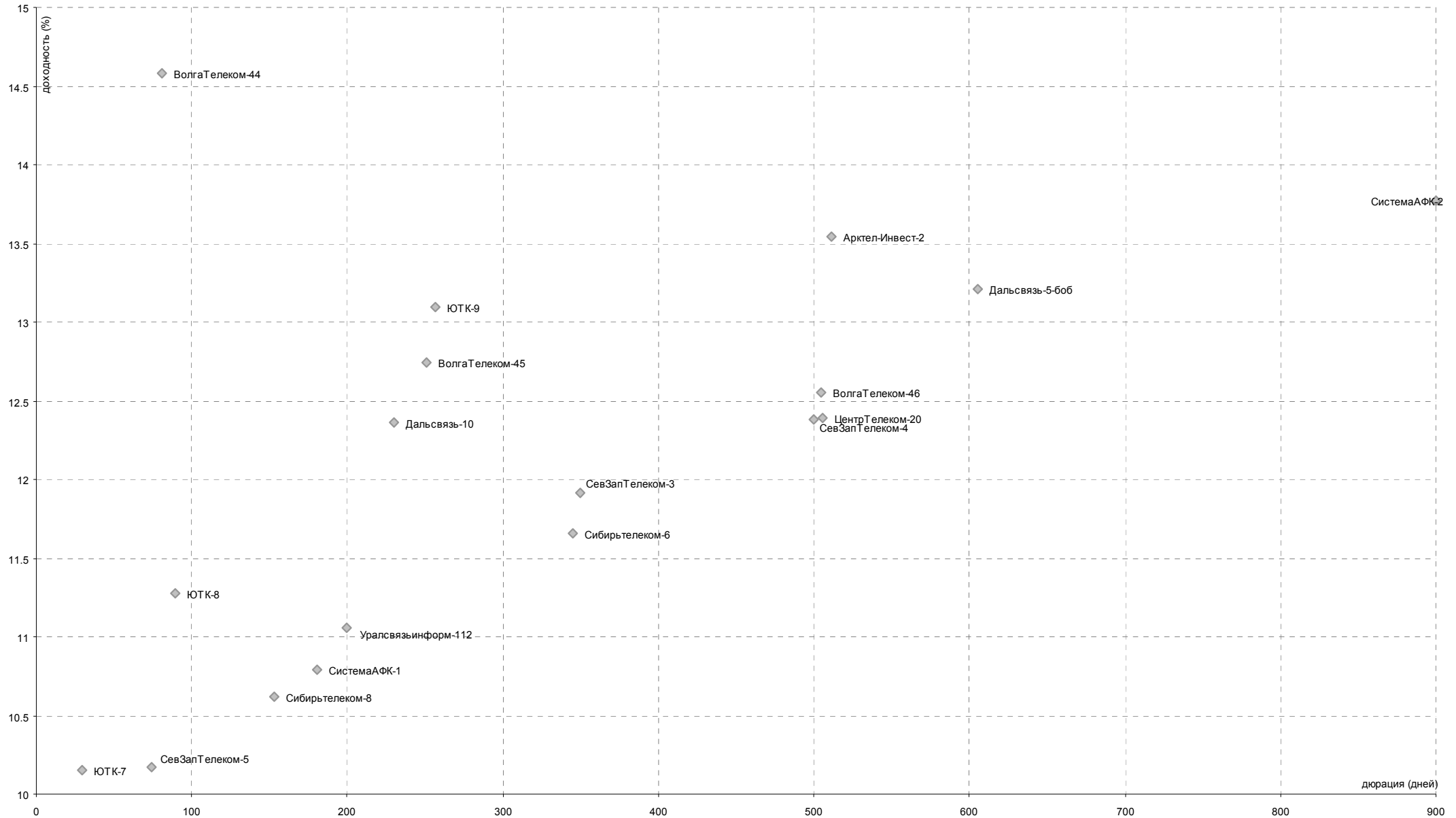
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



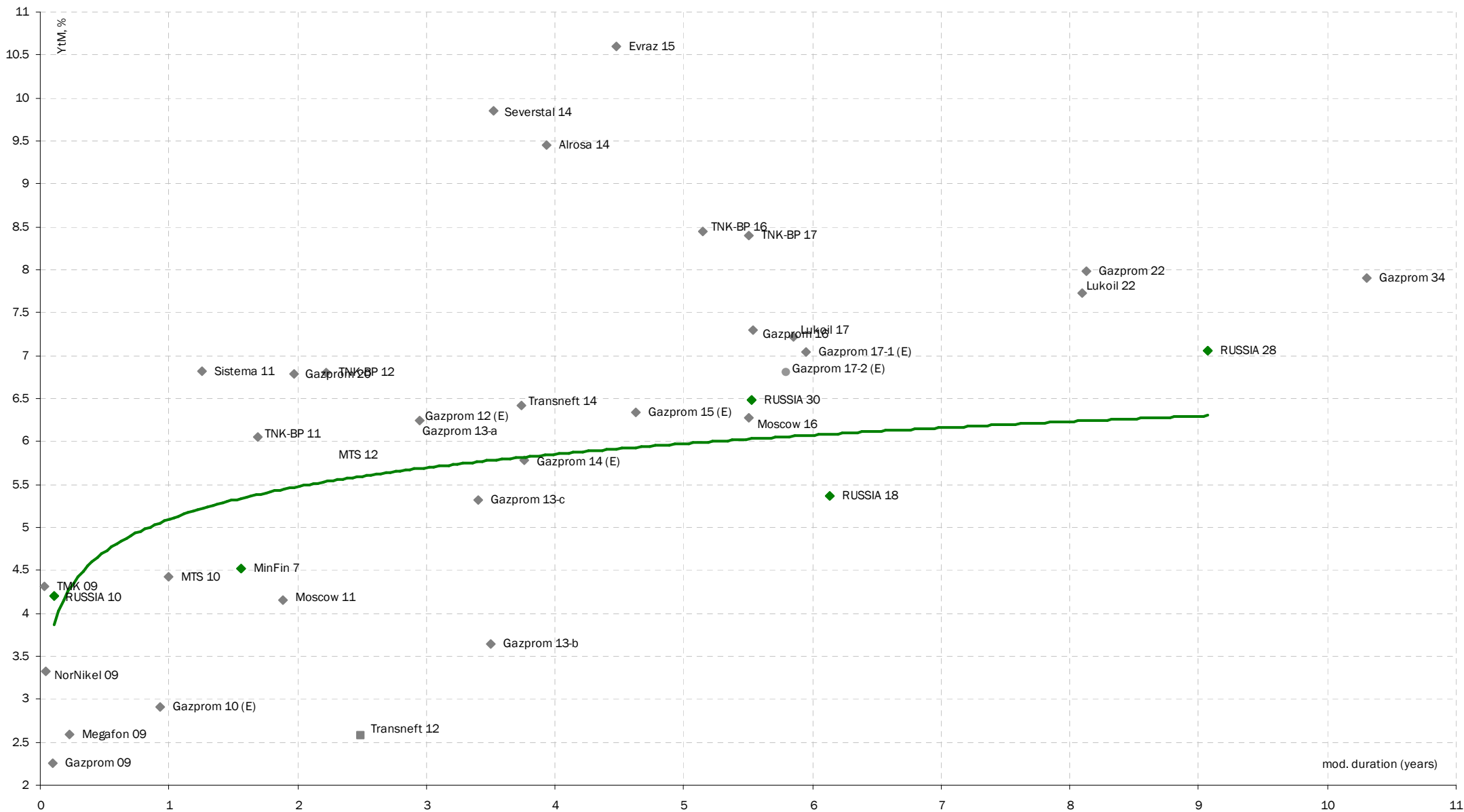
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



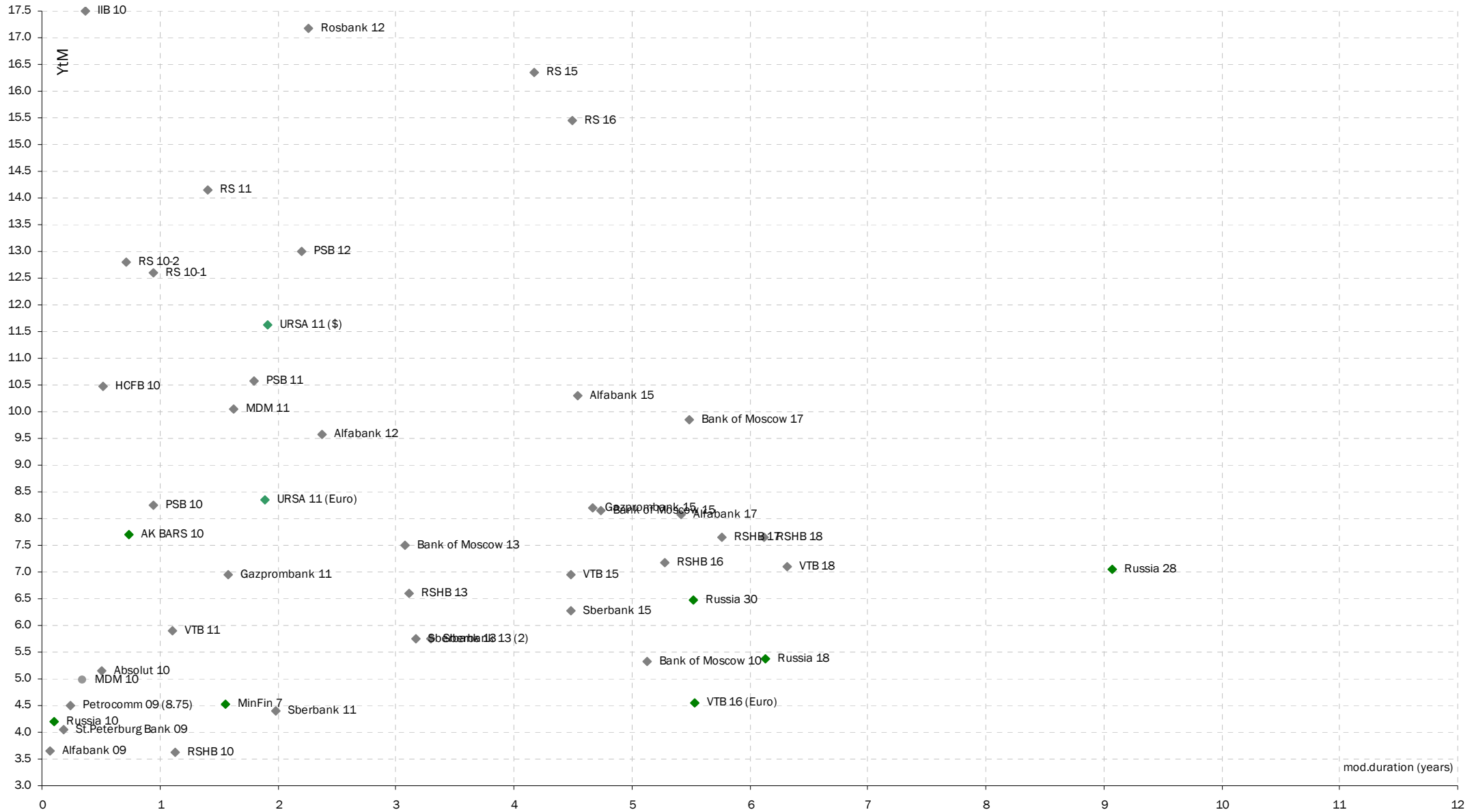
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



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 ОПЕРАЦИЙ
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Зам. начальника отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Игорь Сокол
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Департамент по работе с клиентами

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
Долговые инструменты, макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ

Александр Парамонов
доб. 113; apar@akbars.ru

Елена Шишова
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) 788-60-65
факс +7 (495) 788-60-66**

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

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasileva@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».

Василий Кузьмин
Трейдер
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

Наталья Розанова
Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика, нефть и газ
доб. 217; eyushkova@akbf.ru