

СКОРО

Москва и ОФЗ. В среду, 8 сентября, инвесторам будут предложены облигации Москвы 48-го и 66-го выпусков общим номинальным объемом 19.7 млрд рублей. По словам первого зампреда Москомзайма Александра Коваленко, ориентир доходности облигаций Москвы 48-го выпуска, срок обращения которых составляет 12 лет, находится в диапазоне 7.85–7.95% годовых. Ориентир доходности 8-летних облигаций 66-го выпуска составляет 7.45–7.65% годовых. Таким образом, Москомзайм рассчитывает практически без премии удлинить кривую долга. На текущий момент более короткий выпуск Москва-56 торгуется на уровне 7.52% годовых, тем самым Москва-66, на наш взгляд, может быть интересна инвесторам по доходности только по верхней границе диапазона.

Очередное размещение облигаций Москвы состоится 22 сентября, а в целом план привлечения в сентябре составляет 30 млрд руб.

На текущей неделе Минфин планирует доразместить 2 выпуска ОФЗ общим объемом 65 млрд руб. Мы полагаем, что в основном интерес будет сконцентрирован в более коротком выпуске ОФЗ 25072 (дюрация 2.2 г.) на ожиданиях более сильной коррекции цен в длинном конце кривой ОФЗ в ближайшее время.

Газпром вновь выходит на рынок еврооблигаций

По информации Интерфакса, Газпром выбрал организаторов выпуска еврооблигаций. Выпуск в долларах, по предварительным данным, будет размещен в ноябре.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Сильная отчетность Северстали. Согласно отчетности по МСФО за 2 кв. 2010 г., чистая прибыль Северстали составила \$192 млн против убытка в \$785 млн кварталом ранее. Выручка компании увеличилась на 35.1% кв./кв. до \$4.25 млрд. Показатель EBITDA за отчетный период составил \$955 млн, что почти в 2 раза выше аналогичного показателя за предыдущий квартал. Значительно выросла рентабельность по EBITDA – до 22.5% против 15.7% в 1 кв.

Общий долг компании (без учета Lucchini) составил \$6.29 млрд, а чистый долг увеличился до \$4.3 млрд с \$3.6 млрд на 31 декабря 2009 г. При этом показатель «Чистый долг/ EBITDA» сократился до 1.7х против значения 3.4х на начало года. Среди бумаг Северстали нам больше всего нравится выпуск еврооблигаций Северсталь 2013, который торгуется с доходностью от 6.25% годовых.

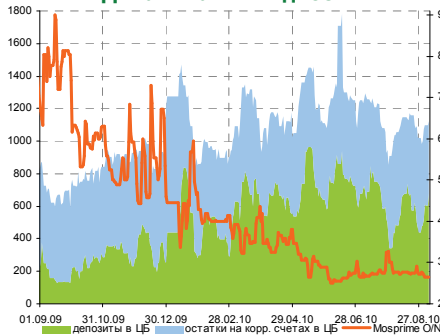
Банк Зенит в понедельник в открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-2 объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 7.75–8% годовых, что соответствует доходности в размере

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.50	11.1	-8.62
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.0	-0.53
MOSIBOR 3М, %	7.41	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	0.8	1.41
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	442.31	0.0	-127.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	678.45	0.0	195.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	165.20	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.80	-	-2.5
Инфляция YoY, %	6.10	-	-

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 м.	3 м.
UST 2	0.510	-0.8	4.9	
UST 10	2.681	-2.0	22.9	
UST 30	3.769	-1.4	26.6	
Russia 28	5.529	0.1	-5.2	
Russia 30	4.355	-0.6	-6.8	
Brazil 34	5.098	-1.4	4.2	
China 16	2.904	39.6	0.0	
India 36	8.490	9.0	9.0	
Mexico 34	5.051	-12.0	9.6	
Venezuela 36	15.057	0.0	25.9	

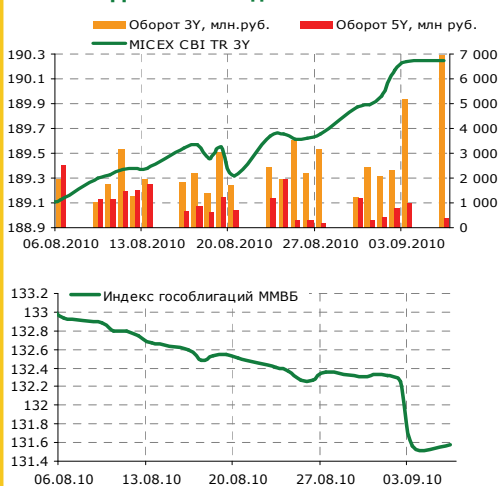
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

07.09.2010	ЮниКредит Банк, 5	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 13	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 14	5 млрд руб.
07.09.2010	Якутскэнерго, БО-1	3 млрд руб.
08.09.2010	Москва, 48	30 млрд руб.
08.09.2010	Москва, 66	30 млрд руб.
08.09.2010	ОФЗ-26203-ПД	80 млрд руб.
08.09.2010	ОФЗ-25072-ПД	95 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-1	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-2	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-3	1.5 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-4	2 млрд руб.
14.09.2010	Иркут, БО-1	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.70	0.00	4.77
ГАЗПРОМ А8	101.20	-0.35	5.98
ОГК-5 БО15	101.15	0.00	7.13
РЖД-7	101.60	-0.15	6.60
РЖД-10	124.85	0.00	7.05
Москва-62	122.20	0.00	6.95
Газпром А11	122.31	0.08	7.09
РЖД-23	105.85	-0.15	7.51
Москва-56	99.61	0.00	7.52
Москва-49	99.65	0.00	7.49

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.45	0.00	6.23
ОФЗ 46017	98.00	0.00	7.18
ОФЗ 46021	92.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	98.49	-0.56	7.42
ОФЗ 46020	93.20	0.20	7.65

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 408.64	-0.11	0.40	7.11
PTC	1 469.75	0.15	-2.66	10.13
Dow Jones	10 447.93	0.00	-1.93	5.54
S&P 500	1 104.51	0.00	-1.53	4.62
NASDAQ	2 233.75	0.00	-2.39	3.47

7.9–8.16% годовых к 2-летней оферте. Заявки будут приниматься до 20 сентября. Ориентир предполагает премию к выпуску Зенит, 4 в размере 60–80 б.п.

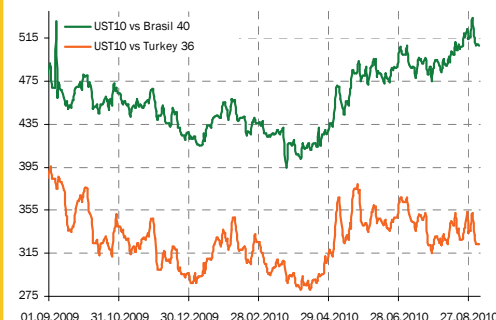
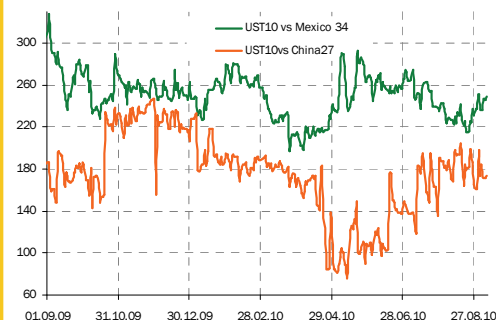
Fitch подтвердило рейтинги ЕвроХима на уровне «BB», при этом прогноз пересмотрен на стабильный с негативного. Изменение прогноза отражает улучшение показателей кредитоспособности ЕвроХима до более высокого уровня, чем ожидалось агентством год назад, чему способствовали позитивные изменения рыночной конъюнктуры, и связанное с этим сильное генерирование денежных средств. По прогнозу Fitch, ЕвроХим сохранит расходы по калийному проекту и другим планам расширения при отрицательном свободном денежном потоке в 2010–2013 гг. Рейтинги исходят из того, что компания сможет получить доступ к долгосрочному фондированию для рефинансирования обязательств и финансирования капиталовложений. По прогнозам Fitch, чистый левередж к денежным средствам от операционной деятельности достигнет пикового уровня в 3х в 2012 г.

Вкратце

- Инфляция в РФ в августе ускорилась до 0.6%, в годовом выражении выросла до 6.1% против 5.5% в августе 2009 г.
- РосБР выделяет **Татфондбанку** 198 млн руб. для кредитования малого бизнеса.
- Fitch изменило прогноз по рейтингам **Полиметалла** (В) на "стабильный" с "негативного".
- **РСХБ** открыл "Росагролизингу" кредитную линию на 3 млрд руб. сроком на 7 лет.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение	09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение
01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта	09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта
06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта	10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение
09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение	10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта
09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение	10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1,5	Погашение
16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение	14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение
16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение	14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение
16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение	14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта
17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение	15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение
21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение	15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение
21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение
23.09.2010	Группа Магнезит-2	2,5	Оферта	15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта
23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта	15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение
24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта	16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение
25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение
05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение	16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта
07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта	17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта
07.10.2010	Инвестторгбанк-4	1,5	Оферта	20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
07.10.2010	МИА-4	2	Оферта	21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение
09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта	21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение
12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта	21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта
13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение	21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта	22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта
14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение	24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта
14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта	24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта
14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение
15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение	30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта
15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта				
19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта				
22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение				
25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта				
26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта				
26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта				
27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта				
29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта				
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта				
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта				
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта				
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение				
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта				
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта				
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта				
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта				
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта				
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта				
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта				
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта				
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта				
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта				
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение				
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение				
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение				
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта				
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта				
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта				
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта				
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта				
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение				
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение				
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта				

АК БАРС 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
АК БАРС 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

Анастасия Арестова

Ассистент
aarestova@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ**Мария Абдуллина**

maria.abdullina@akbars-capital.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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС 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 БАРС Финанс».