## СКОРО

**На следующей неделе ожидается решение ЕС, ЕЦБ и МВФ** относительно Греции. Вчера Минфин Греции опубликовал слабые данные об исполнении бюджета за январь–август: дефицит госбюджета составил за 8 мес. 18.09 млрд евро по сравнению с новой целью за 2011 г. в 18.94 млрд евро. Исполнение бюджета существенно ухудшилось по сравнению с прошлым годом. Переговоры по выдаче кредита Греции продолжатся в выходные, а в начале следующей недели главы «тройки» встретятся в Греции для окончательного согласования по выдаче очередного транша кредита.

**Минфин до конца года намерен предлагать на депозитных аукционах меньшие объемы** временно свободных бюджетных средств, чем это делает в последнее время, сообщил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак (его слова передал Интерфакс). Заявление Минфина несколько несвоевременно на фоне плохой конъюнктурой, хотя с точки зрения бюджетного цикла оно вполне ожидаемо. На текущей недели Минфин разместил средства в объеме 372 млрд руб. в коммерческих банках на депозитах со сроком 22–47 дн.

Возврат депозитов в октябре (280 млрд руб.) поддержит ставки денежного рынка на уровне около 5%, а также спрос на РЕПО в ЦБ останется высоким.

## СЕГОДНЯ

**Министры финансов G20** пообещали поддержать мировую экономику путем скоординированных мер. Bloomberg сообщил, что представители еврозоны пообещали расширить стабилизационный фонд, как было согласовано в июле, к 14–15 октября. Пока нет информации о конкретных действиях в рамках скоординированного ответа G20 на кризис, министры пока ограничились вербальными интервенциями.

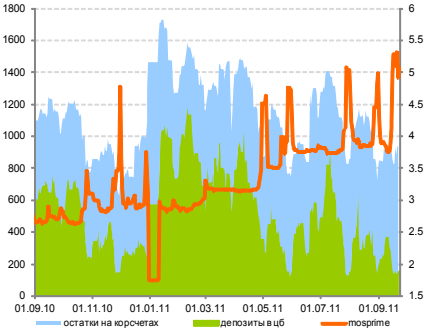
**Внутренний рынок:** Курс рубля к корзине сегодня утром достиг верхней границы коридора к корзине (37.15 руб.), который ранее обозначил ЦБ. Такой уровень курса, по нашим оценкам, соответствует цене на нефть $80 за баррель – текущий уровень по WTI, тогда как брент и уральская нефть торгуются пока что существенно выше. Таким образом, если нефть задержится выше $80 руб., давление на рубль ослабнет.

Банк России лишь в умеренном объеме поддерживает курс. В частности, с учетом динамики ЗВР на прошедшую неделю до 16 сентября объем интервенции ЦБ составил, по нашим оценкам, $6.2 млрд. Международные резервы России по состоянию на 16 сентября составили $532 млрд, тогда как по состоянию на 9 сентября их объем был равен $538.8 млрд. Из за переоценки снижение резервов, по нашим подсчетам, составило $0.6 млрд.

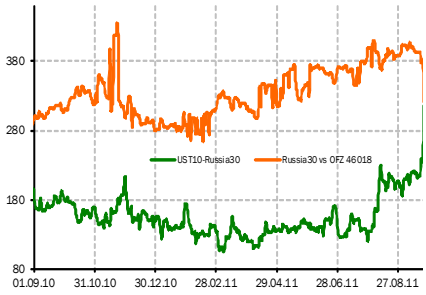
### Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 1 год |
| Overnight | 4.74 | 0.22 | 0.90 | 2.26 |
| MOSPRIME 3M, % | 5.81 | 0.06 | 1.02 | 2.06 |
| MOSIBOR 3M, % | 5.81 | 0.06 | 1.02 | 2.06 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 5.80 | -0.01 | 0.66 | 0.76 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 793.08 | 17.3 | 113.6 | 281.2 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 130.96 | -20.4 | -213.2 | -512.9 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -25.00 | -32.8 | -310.5 | -194.1 |
| Золотовал. резервы, $ млрд | 532.00 | н.д. | -8.2 | 50.7 |
| Инфляция YoY, % | 8.20 | н.д. | -0.8 | 2.1 |

### Динамика ликвидности



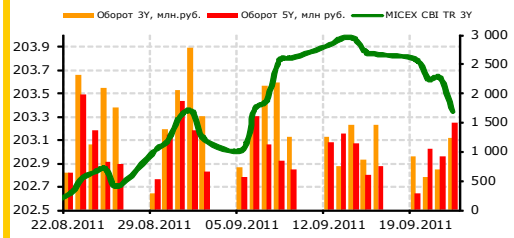

| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 1 день | 1 нед. | 1 год |
| UST 2 | 0.20 | 0.00 | -0.02 | -0.23 |
| UST 10 | 1.72 | -0.14 | -0.44 | -0.84 |
| UST 30 | 2.80 | -0.20 | -0.70 | -0.95 |
| Russia 28 | 5.91 | 0.26 | 0.31 | 0.39 |
| Russia 30 | 4.88 | 0.50 | 0.66 | 0.48 |
| Brazil 34 | 4.97 | 0.05 | 0.05 | -0.07 |
| China 16 | 3.72 | 0.00 | -0.11 | 0.88 |
| India 36 | 8.63 | -0.01 | 0.03 | 0.19 |
| Mexico 34 | 4.92 | -0.01 | 0.03 | 0.19 |

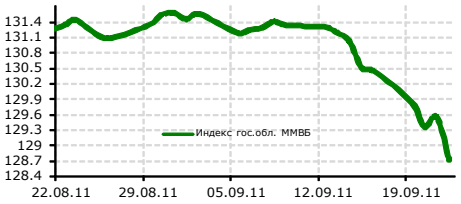



### Ближайшие размещения

| | | |
|---|---|---|
| 28.09.2011 | ОФЗ 25079 | 10 млрд руб |
| 29.09.2011 | Восточный экспресс, БО-2 | 1 млрд руб |

### Долговые индексы ММВБ




### Государственный сегмент

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1м., бп | Дюрация |
|---|---|---|---|---|
| ОФЗ 25078 | 6.92 | 28 | 82 | 1.33 |
| ОФЗ 25076 | 7.28 | 28 | 68 | 2.31 |
| ОФЗ 25079 | 7.75 | 34 | 70 | 3.25 |
| ОФЗ 25077 | 8.12 | 28 | 70 | 3.74 |
| ОФЗ 26204 | 8.54 | 28 | 73 | 5.21 |
| ОФЗ 26205 | 8.63 | 53 | 86 | 6.63 |

### Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доход-ность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1м., бп | Дюра-ция |
|---|---|---|---|---|
| РСХБ-8 | 7.72 | -10 | -36 | 1.10 |
| Норникель, БО-3 | 7.45 | 33 | 77 | 1.75 |
| Москва-62 | 7.37 | 6 | 55 | 2.33 |
| Газпром А11 | 7.40 | 42 | 35 | 2.35 |
| Москва-49 | 8.17 | 13 | 20 | 4.65 |
| Москва-48 | 8.36 | -18 | -6 | 7.28 |
| | | | | |
| ХКФ Банк-6 | 9.26 | 109 | 164 | 1.17 |
| Промсвязьбанк-6 | 8.37 | 0 | -28 | 1.62 |
| МДМ Банк-8 | 9.05 | 57 | 112 | 1.63 |
| Мос. обл-7 | 8.96 | 34 | 67 | 2.29 |
| РусГидро-1 | 8.47 | 0 | 29 | 3.79 |
| МТС-7 | 8.89 | 23 | 55 | 4.73 |

### Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 389.43 | -7.82 | -4.94 | -14.97 |
| РТС | 1 387.86 | -8.61 | -13.31 | -25.26 |
| Dow Jones | 10 733.83 | -3.51 | -5.18 | -10.06 |
| S&P 500 | 1 129.56 | -3.19 | -4.08 | -10.95 |
| NASDAQ | 2 455.67 | -3.25 | -0.49 | -7.43 |

## ВЧЕРА

**Внешний рынок: бегство в treasuries**

На внешних рынках сохраняется беспокойство относительно финансового сектора, который попал под двойной удар. С одной стороны, углубление суверенного долгового кризиса в зоне евро, с другой – потенциальное снижение маржи на фоне поддержания низких длинных ставок в США последним решением ФРС. Вдобавок, статистика по США остается негативной, и заявления на пособия по безработице вновь превысили 400 тыс. составив 423 тыс.

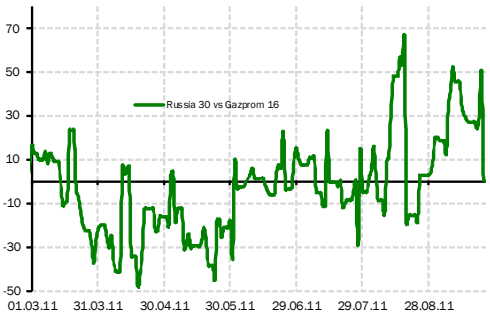
В итоге вчера доходность 10-летних UST понизилась на 14 б.п., до 1.72%. Распродажи сильно затронули российского сегмента еврооблигаций, в том числе доходность RUS30 подскочила почти на 50 б.п., до 4.86%, и сегодня рост продолжается.

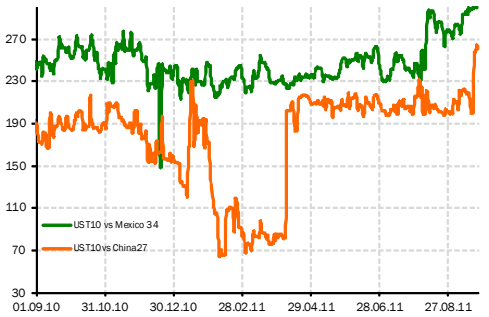
**Вкратце**

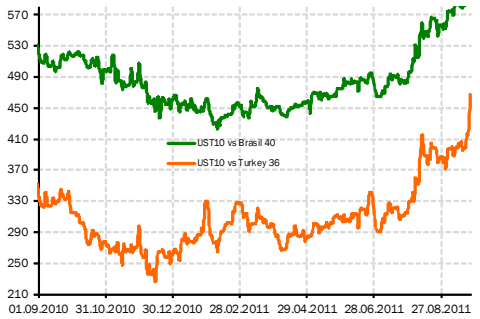
- Крупнейшие американские фонды денежного рынка (money market funds) сократили кредитование европейского банковского сектора до уровней 2006 года, сообщает Financial Times со ссылкой на данные агентства Fitch.
- Moody's снизил рейтинги крупнейших банков Греции на две ступени.
- Средневзвешенная ставка при размещении бюджетных средств на депозиты до 9 ноября составила 5.33%. В отборе участвовали 12 банков, объем поступивших заявок которых составил 218.8 млрд рублей, что на 21.6% больше лимита предоставляемых средств (180 млрд рублей).
- АИЖК до конца 2013 г. направит на рефинансирование ипотеки 106 млрд руб., говорится в опубликованном Минэкономразвития прогнозе социально-экономического развития России на 2012–2014 годы, который был одобрен в среду на заседании правительства.
- S&P повысило рейтинг ТМК до «B+» с «B», прогноз – «стабильный».

*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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 01.08.2011 | Промтрактор-Финанс, 3 | 5 | Оферта | 20.10.2011 | Группа Джей Эф Си, 1 | 2 | Погашение |
| 01.08.2011 | Банк Стройкредит, 1 | 1 | Погашение | 21.10.2011 | ЮТК, БО-1 | 2 | Оферта |
| 01.08.2011 | Северная казна, 2 | 1.5 | Погашение | 21.10.2011 | ПАВА, 2 | 1 | Погашение |
| 02.08.2011 | Марта-Финанс, 3 | 2 | Погашение | 24.10.2011 | ХКФ Банк, 5 | 4 | Оферта |
| 04.08.2011 | ЛОКО-Банк(ЗАО), 5 | 2.5 | Оферта | 25.10.2011 | АК БАРС БАНК, 3 | 3 | Погашение |
| 04.08.2011 | завод Арсенал , 3 | 0.3 | Погашение | 27.10.2011 | Газпром, 8 | 5 | Погашение |
| 05.08.2011 | Мираторг Финанс, 1 | 2.5 | Оферта | 27.10.2011 | РФЦ-Лизинг, 2 | 0.1 | Погашение |
| 05.08.2011 | Крайинвестбанк, 1 | 0.6 | Погашение | 31.10.2011 | Ханты-Мансийский банк, 1 | 3 | Погашение |
| 09.08.2011 | СЗТ, 6 | 3 | Оферта | 02.11.2011 | Протек Финанс, 1 | 5 | Погашение |
| 11.08.2011 | ВТБ-Лизинг Финанс, 9 | 5 | Оферта | 04.11.2011 | ИФК  РФА-Инвест, 1 | 0.6 | Погашение |
| 11.08.2011 | МОЭК, 1 | 6 | Оферта | 04.11.2011 | Терна-финанс, 2 | 1.5 | Погашение |
| 11.08.2011 | Вестер-Финанс, 1 | 1.5 | Погашение | 07.11.2011 | БИНБАНК, 2 | 1 | Оферта |
| 11.08.2011 | Европлан, 1 | 2 | Погашение | 09.11.2011 | Уралсвязьинформ, БО-1 | 1 | Оферта |
| 16.08.2011 | РТК-ЛИЗИНГ, БО-1 | 1.5 | Оферта | 09.11.2011 | Банк Зенит, 3 | 3 | Погашение |
| 16.08.2011 | М-ИНДУСТРИЯ, 1 | 1 | Погашение | 11.11.2011 | Мечел, БО-1 | 5 | Оферта |
| 18.08.2011 | Сибирьтелеком, 8 | 2 | Оферта | 17.11.2011 | ЭФКО ПИ, 01 | 1.3 | Оферта |
| 22.08.2011 | Натур Продукт - Инвест, 3 | 0.9 | Погашение | 17.11.2011 | Парнас-М, 2 | 1 | Погашение |
| 23.08.2011 | АИЖК КО, 2 | 1 | Погашение | 17.11.2011 | Уралсвязьинформ, 6 | 2 | Погашение |
| 25.08.2011 | Белон-Финанс, 2 | 2 | Оферта | 21.11.2011 | Внешпромбанк, 1 | 1.5 | Оферта |
| 26.08.2011 | Медведь-Финанс, БО-1 | 1 | Оферта | 21.11.2011 | Пеноплэкс Финанс, 2 | 2.5 | Оферта |
| 30.08.2011 | ОМЗ, 5 | 1.5 | Погашение | 22.11.2011 | Энергомаш-Финанс, 1 | 0.7 | Погашение |
| 30.08.2011 | ТГК-2, 1 | 3.1 | Погашение | 23.11.2011 | Аладушкин Финанс, 2 | 1 | Погашение |
| 30.08.2011 | Центртелеком, 5 | 3 | Погашение | 28.11.2011 | РЖД, 12 | 15 | Оферта |
| 01.09.2011 | АМЕТ-финанс, 1 | 2 | Оферта | 29.11.2011 | Матрица Финанс, 3 | 0.7 | Оферта |
| 01.09.2011 | МРСК Юга, 2 | 6 | Оферта | 29.11.2011 | Интегра Финанс, 2 | 3 | Погашение |
| 05.09.2011 | ТК Финанс, 2 | 1 | Погашение | 30.11.2011 | Банк Интеза, 2 | 3.4 | Погашение |
| 06.09.2011 | МиГ-Финанс, 2 | 3 | Погашение | 30.11.2011 | Мастер-Банк, 3 | 1.2 | Погашение |
| 06.09.2011 | МОЭСК, 1 | 6 | Погашение | 08.12.2011 | ОМЗ, 6 | 1.6 | Оферта |
| 06.09.2011 | ЮНИМИЛК Финанс, 1 | 2 | Погашение | 08.12.2011 | Райффайзенбанк, 4 | 10 | Оферта |
| 07.09.2011 | ЕБРР, 3 | 7.5 | Погашение | 08.12.2011 | Россельхозбанк, 5 | 10 | Оферта |
| 07.09.2011 | Моск. обл. иа, 2 | 3 | Погашение | 08.12.2011 | ЧТПЗ, БО-1 | 5 | Оферта |
| 08.09.2011 | СБ Банк, 3 | 1.5 | Оферта | 08.12.2011 | Лукойл, 3 | 8 | Погашение |
| 12.09.2011 | РЖД, 13 | 15 | Оферта | 08.12.2011 | СЗТ, 4 | 2 | Погашение |
| 13.09.2011 | Мосэнерго, 1 | 5 | Погашение | 09.12.2011 | ОГК-3, 1 | 3 | Погашение |
| 14.09.2011 | НК Альянс, 1 | 3 | Погашение | 12.12.2011 | СКБ-банк, БО-4 | 2 | Оферта |
| 15.09.2011 | Сиб. Аграрная Группа, 2 | 1 | Оферта | 15.12.2011 | НСХ-финанс, 1 | 1 | Погашение |
| 15.09.2011 | Запсибкомбанк, 1 | 1.5 | Погашение | 16.12.2011 | ММК, БО-2 | 10 | Оферта |
| 19.09.2011 | СИБУР Холдинг, 2 | 30 | Оферта | 16.12.2011 | ТрансФин-М, 4 | 0.5 | Оферта |
| 20.09.2011 | ПЭБ Лизинг, 3 | 0.5 | Оферта | 16.12.2011 | ТрансФин-М, 5 | 0.5 | Оферта |
| 20.09.2011 | Банк Русский стандарт, 7 | 5 | Погашение | 16.12.2011 | ТрансФин-М, 6 | 0.5 | Оферта |
| 20.09.2011 | Сатурн, 2 | 2 | Погашение | 16.12.2011 | ТрансФин-М, 7 | 0.5 | Оферта |
| 22.09.2011 | Северсталь, БО-1 | 15 | Оферта | 16.12.2011 | ТрансФин-М, 9 | 0.5 | Оферта |
| 22.09.2011 | НОК, 2 | 0.4 | Погашение | 19.12.2011 | МБРР, 5 | 5 | Оферта |
| 23.09.2011 | Метрострой  Инвест, 1 | 1.5 | Погашение | 19.12.2011 | ТрансФин-М, 10 | 0.5 | Оферта |
| 26.09.2011 | Акрон, 2 | 3.5 | Оферта | 19.12.2011 | ТрансФин-М, 11 | 0.5 | Оферта |
| 26.09.2011 | Рус. Междунар. Банк, 3 | 1.1 | Оферта | 19.12.2011 | ТрансФин-М, 8 | 0.5 | Оферта |
| 27.09.2011 | ГСС, 1 | 5 | Оферта | 20.12.2011 | ВТБ 24, 5 (1-ИП) | 15 | Оферта |
| 27.09.2011 | Разгуляй-Финанс, 2 | 2 | Погашение | 21.12.2011 | Золото Селигдара, 2 | 0.5 | Погашение |
| 29.09.2011 | Муниц. ик, 2 | 1 | Оферта | 22.12.2011 | Татфондбанк, 7 | 1 | Оферта |
| 29.09.2011 | Энел ОГК-5, 1 | 5 | Погашение | 29.12.2011 | Прямые инвестиции-Ф, 1 | 0.5 | Оферта |
| 04.10.2011 | Югинвестрегион, 1 | 0.9 | Оферта | | | | |
| 05.10.2011 | ВТБ 24, 1 | 6 | Погашение | | | | |
| 05.10.2011 | КВАРТ-финанс, 1 | 0.3 | Погашение | | | | |
| 06.10.2011 | ФСК ЕЭС, 4 | 6 | Погашение | | | | |
| 07.10.2011 | Россельхозбанк, 4 | 10 | Оферта | | | | |
| 10.10.2011 | Уралсвязьинформ, 8 | 2 | Оферта | | | | |
| 10.10.2011 | Газпромбанк, 3 | 10 | Погашение | | | | |
| 11.10.2011 | Фин. компания НЧ, 1 | 1 | Погашение | | | | |
| 12.10.2011 | ХКФ Банк, 4 | 3 | Погашение | | | | |
| 13.10.2011 | Банк Санкт-Петербург, БО-1 | 5 | Оферта | | | | |
| 14.10.2011 | Инвестторгбанк, 4 | 1.5 | Оферта | | | | |
| 18.10.2011 | МДМ Банк, 5 | 3 | Погашение | | | | |
| 18.10.2011 | Промтрактор-Финанс, 2 | 3 | Погашение | | | | |
| 19.10.2011 | МОСМАРТ ФИНАНС, 1 | 2 | Оферта | | | | |
| 19.10.2011 | МКБ, 8 | 3 | Оферта | | | | |

## АК БАРС Банк (Казань)


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

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

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

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


## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)


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


### УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ


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


### ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА


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


### ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ


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

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


### УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ


**Владимир Шабалов**
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

**Григорий Кривошей**
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

**Илья Чичаев**
Трейдер
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


### ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ


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

**Елена Лаптева**
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru


### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ


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

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

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

**Анастасия Арестова**
Ассистент
доб. 194; aarestova@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».