

СКОРО

НЛМК планирует с 10 по 11 сентября открыть книгу заявок на покупку облигаций 7-й серии на 5 млрд руб., после завершения сбора заявок на выпуск БО-4, книга по размещению которого была переподписана в 2.5 раза. НЛМК намерен продать 10-летние облигации с офертой на выкуп через 2 либо 2.5 года с момента размещения. Ориентир по купону в первом случае составит 8.25% годовых, как и ставка по выпуску БО-4. В случае оферты через 2.5 года, ориентир по купону составляет 8.5–8.6% годовых, что соответствует доходности 8.68–8.78% годовых.

СЕГОДНЯ

В ожидании заседания ЕЦБ. Сегодня ожидается, что ЕЦБ понизит основную ставку на 0.25 п.п., до 0.5%, а также объявит параметры выкупа гособлигаций. Вчера Bloomberg со ссылкой на неназванные источники сообщил, что интервенции на долговых рынках будут «стерилизованы», то есть ЕЦБ будет привлекать на депозиты суммы, равные по объему интервенциям, и тем самым они не окажут непосредственного воздействия на денежное обращение. Это может снизить давление на евро. Предположительно ЕЦБ воздержится от установления максимальных целевых показателей доходности и предельного общего объема выкупа бумаг. При этом его поддержка рынка будет сосредоточена на гособлигациях со сроком до погашения до трех лет.

Депозитный аукцион Казначейства РФ. Росказначейство 6 сентября проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на срок 35 дней в объеме до 50 млрд рублей. Минимальная процентная ставка на обоих аукционах установлена в размере 6.3% годовых.

Росбанк планирует 6 сентября начать сбор заявок перед размещением биржевых облигаций серии БО-04 объемом 10 млрд рублей. Ориентир ставки первого купона облигаций установлен в диапазоне 9.05–9.3% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте на уровне 9.25–9.52% годовых.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

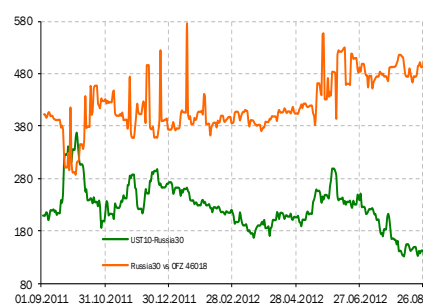
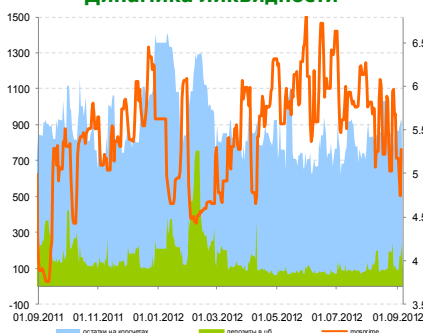
Минфин провел успешный аукцион. Средневзвешенная доходность **ОФЗ 26209** на аукционе вчера составила 8.01% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 24 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 36.7 млрд руб. и объеме предложения 25 млрд рублей.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.44	0.57	-0.45	1.69
MOSPRIME 3М, %	7.11	0.00	-0.20	2.31
Курс рубль/доллар	32.21	-0.16	0.35	2.77
Курс рубль/евро	40.63	-0.06	1.52	-0.80
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	514.6	-183.0	-211.1	-157.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	84.8	-149.7	-25.9	-159.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	9.8	213.6	144.6	-139.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.8	н.д.	7.1	-27.0
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	-1	4
UST 10	1.60	2	3	-39
UST 30	2.71	2	5	-56
Russia 28	4.53	-4	-1	-104
Russia 30	2.93	-8	0	-120
Brazil 34	3.70	-8	10	-104
China 16	3.07	-1	25	-80
India 36	8.58	-3	-7	-8
Mexico 34	3.88	-9	17	-90

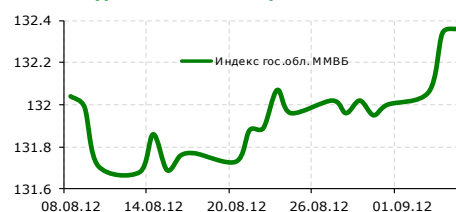
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

06.09.2012	Промсвязьбанк, БО-7, БО-1	8 млрд руб
06.09.2012	Элемент Лизинг, БО-1	1 млрд руб
07.09.2012	Новосибирск 34005	2 млрд руб
10.09.2012	НЛМК, БО-4	5 млрд руб
12.09.2012	Росбанк, БО-4	10 млрд руб
14.09.2012	Группа АСР, 3	3 млрд руб
14.09.2012	Желдорипотека, БО-1	1.4 млрд руб
14.09.2012	ВТБ 24, ИП-3А, ИП-3Б	6 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.55	2	-8	1.42
ОФЗ 25079	7.09	3	-9	2.50
ОФЗ 25077	7.16	-4	-20	3.03
ОФЗ 26204	7.49	-6	-10	4.47
ОФЗ 26205	7.78	-5	3	6.29
ОФЗ 26207	8.16	-3	-8	8.74

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	5.99	-3	-103	0.20
Норникель, БО-3	10.99	13	365	0.88
Москва-62	7.04	-1	-1	1.56
Газпром А11	7.37	-1	-28	1.62
Москва-49	8.04	0	18	4.06
Москва-48	8.39	0	15	6.96
ХКФ Банк-6	8.01	0	51	0.26
Промсвязьбанк-6	10.94	0	235	0.76
МДМ Банк-8	8.79	-24	-23	0.80
Мос. обл-7	8.54	3	-8	1.50
РусГидро-1	8.56	3	-18	3.12
МТС-7	9.45	-5	-7	4.15

Показатели основных мировых фондовых индексов

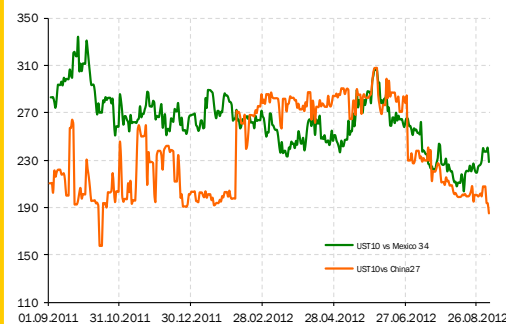
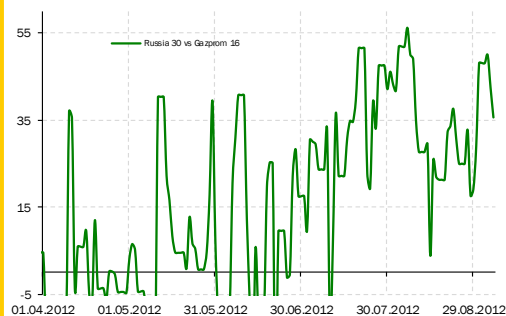
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 422	-1.0	-0.4	9.1	-4.5
PTC	1 391	-1.0	-1.8	10.2	-13.0
Dow Jones	13 047	0.1	-0.5	5.1	17.1
S&P 500	1 403	-0.1	0.7	6.7	20.4
NASDAQ	3 069	-0.2	2.7	7.9	24.1

Вкратце

- **Евразийский банк развития** (ЕАБР) проведет 10–12 сентября road show евробондов в Лондоне и США. Компания планирует выпуск индикативного объема в долларах.
- Инфляция в России за период с 28 августа по 3 сентября составила 0.2%, сообщил Росстат. С начала года до 3 сентября инфляция составила 4.8%.
- **Сбербанк** открыл **АИЖК** кредитную линию на 20 млрд руб. сроком на 1.5 года. Средства предназначены для осуществления текущей деятельности компании.
- Правительство РФ рассматривает возможность докапитализации **Россельхозбанка** и **ВЭБа** для того, чтобы пролонгировать кредиты сельхозпроизводителям, пострадавшим от засухи, сообщил вице-премьер РФ Аркадий Дворкович.
- Минэкономразвития РФ считает целесообразной докапитализацию **РусГидро** от лица РФ за счет поступлений дивидендов от «Роснефтегаза» за 2011 год без его вхождения в капитал компании.
- **Сбербанк** РФ купил 70% банка БНП Париба Восток за 5.1 млрд рублей. Закрытие сделки состоялось 31 августа 2012 года. Совместный банк с BNP Paribas будет работать под брендом Cetelem. С созданием совместного банка Сбербанк вышел на рынок POS-кредитования (кредитование в торговых сетях).
- **ХКФ банк** в I полугодии увеличил чистую прибыль по МСФО на 10% г./г., до 6.3 млрд руб. Рентабельность капитала составила 40.2%. Объем активов банка вырос на 26.7%, до 197.3 млрд руб. на начало года. Кредитный портфель ХКФ банка увеличился на 30.1%, до 146.8 млрд руб.
- **Группа Аэрофлот** за I полугодие сократила чистую прибыль по МСФО в 53 раза г./г., до \$7 млн, выручка группы увеличилась на 54% и достигла \$3.6 млрд. Значение показателя EBITDA составило \$247.5 млн, что ниже уровня прошлого года на 25%.
- **Нижекамскнефтехим** в 2013 году планирует получить выручку на уровне 2012 года, сообщил генеральный директор компании Владимир Бусыгин. По его словам, план уточняется в соответствии с рыночной ситуацией. Он сообщил, что выручка в 2012 ожидается на уровне 125 млрд рублей.

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
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛЭКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладья-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение	13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта
04.10.2012	МИА-4	2	Оферта	13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение
04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта	13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение
08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта	14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение
08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение	14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение
09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта	17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта
10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта	17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение
11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта	17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение
11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта	17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение
12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта
15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта
15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта	18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение
15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение	19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта
16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта	19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта
16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение	20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение
17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение	20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение
17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение	20.12.2012	Костромская Обл-34005	2.1	Погашение
18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта	20.12.2012	ХМАО-Югры-25007	2	Погашение
19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Оферта
23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение	21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение
29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта	24.12.2012	РЖД-15	15	Оферта
30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение	26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Оферта
01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта	28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Оферта
01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение	31.12.2012	ИНК-1	3	Погашение
01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение				
01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение				
02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение				
07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта				
07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение				
07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение				
08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта				
08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта				
08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение				
09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта				
09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение				
13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта				
14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение				
15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта				
15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение				
15.11.2012	ММК-1	5	Погашение				
17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение				

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)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

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

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник управления
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

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
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскаргов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@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

Григорий Кривошей
Трейдера
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретьова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

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