

СКОРО

Завтра, 18 сентября, Росказначейство предложит банкам разместить на 35-дневные депозиты до 25 млрд руб. Установленная минимальная процентная ставка размещения составит 6.2% годовых.

СЕГОДНЯ

Приватизация части госпакета Сбербанка уменьшит эмиссию ОФЗ в 2013 г. Банк России сегодня объявил о намерении продать часть пакета принадлежащих ему обыкновенных акций Сбербанка, составляющий 7.58% уставного капитала банка. Минимум в диапазоне по цене объявлен на уровне 91 руб. за акцию.

Согласно годовой отчетности ЦБ, балансовая стоимость доли ЦБ (57.58%) в уставном капитале Сбербанка составляет 84.004 млрд руб., тогда как рыночная капитализация Сбербанка превышает 2 трлн руб. и, соответственно, доля ЦБ оценивается рынком в 1151.6 млрд руб. Прибыль от реализации 7.58%-ного пакета составит порядка 140 млрд руб., а в бюджет Банк России направит не менее 75% этой суммы, т.е. 105.5 млрд руб.

Поскольку вложения Банка России в уставные капиталы кредитных и других организаций, учитываются по цене приобретения, переоценки оставшихся 50%+1 акция не будет.

Таким образом, эффект для федерального бюджета от приватизации пакета Сбербанка составит примерно 105.5 млрд руб., что будет учтено в финансировании дефицита на 2013 г. При прочих равных условиях на такую величину можно уменьшит выпуск ОФЗ.

ВЧЕРА

Внешний рынок

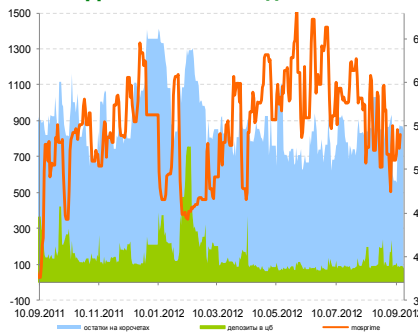
Решение ФРС, которое было обнародовано в четверг, привело в пятницу к бегству из казначейских облигаций США. Доходность 10-летних облигаций США увеличилась на 15 б.п. за день, до 1.87%, на фоне опасений увеличения инфляции после запуска очередной программы по выкупу облигаций Федеральным резервом США.

В Европе встречи министров финансов в конце недели не привели к прорывным решениям. Появились сомнения относительно того, сможет ли ЕЦБ осуществлять с начала следующего года надзор над всеми банками в ЕС, как это планировалось в качестве необходимого условия для прямой рекапитализации банков (без увеличения госдолга) из EFSF/ESM. Такие сомнения высказали Германия, Нидерланды и Дания, тогда как Франция поддерживает идею как можно скорее запустить единый банковский надзор. Перенос сроков в первую очередь коснется Испании, и может вынудить правительство страны обратиться за помощью к европейским фондам и МВФ, тогда как испанские власти всячески стремятся обойтись без программы от тройки ЕС – ЕЦБ – МВФ.

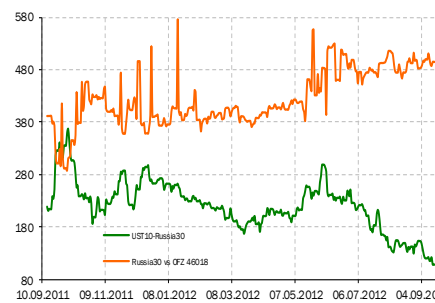
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.60	0.20	0.70	0.92
MOSPRIME 3М, %	7.16	0.04	-0.02	2.02
Курс рубль/доллар	30.63	0.17	-1.42	-0.66
Курс рубль/евро	40.20	0.17	0.71	-2.49
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	771.4	-7.2	-169.0	89.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	75.5	-14.6	-15.0	-61.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-29.3	-13.4	-86.0	-73.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.2	н.д.	9.8	-21.6
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

Динамика ликвидности



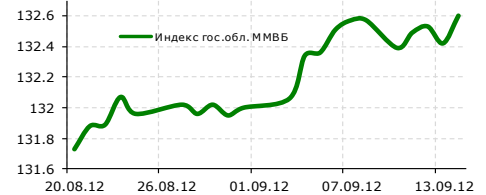
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	2	-4	6
UST 10	1.87	14	5	-22
UST 30	3.09	16	17	-27
Russia 28	4.34	-4	-32	-123
Russia 30	2.95	0	-31	-124
Brazil 34	3.85	4	9	-119
China 16	3.33	6	38	-57
India 36	8.58	0	-5	-8
Mexico 34	4.00	13	15	-105



Ближайшие размещения

17.09.2012	НАМК, 7	10 млрд руб
21.09.2012	МОЭСК, БО-1	5 млрд руб
25.09.2012	МосковКредБанк, БО-2	3 млрд руб
25.09.2012	Первобанк, БО-3	2 млрд руб
25.09.2012	РЕСО-Гарантия, 2	5 млрд руб
28.09.2012	УБРиР, БО-1	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.61	4	-1	1.43
ОФЗ 25079	6.90	-4	-13	2.47
ОФЗ 25077	7.22	-12	-18	2.99
ОФЗ 26204	7.52	-3	-15	4.44
ОФЗ 26205	7.91	-3	7	6.24
ОФЗ 26207	8.13	-3	-17	8.71

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.34	-4	45	0.17
Норникель, БО-3	7.72	-12	1	0.85
Москва-62	7.33	-12	3	1.58
Газпром А11	9.87	-1	240	1.58
Москва-49	8.08	0	20	4.03
Москва-48	8.32	5	-10	6.94
ХКФ Банк-6	28.66	99	105	0.17
Промсвязьбанк-6	9.17	21	26	0.73
МДМ Банк-8	9.68	-12	29	0.77
Мос. обл-7	8.53	13	7	1.47
РусГидро-1	8.60	-141	-14	3.08
МТС-7	9.19	-6	-21	4.12

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 535	4.3	6.0	11.3	1.3
PTC	1 589	7.0	11.5	18.1	0.3
Dow Jones	13 593	0.4	2.4	6.5	18.1
S&P 500	1 466	0.4	3.4	9.2	20.5
NASDAQ	3 184	0.9	3.5	10.8	21.4

Внутренний рынок

НРД планирует в октябре подать все документы на получение статуса ЦД. Глава НРД Эдди Астанин сообщил, что НРД планирует во второй половине октября направить в Федеральную службу по финансовым рынкам вторую часть документов на получение статуса центрального депозитария. По его словам, НРД готовит и направляет необходимые для аккредитации документы в ФСФР по мере вступления в силу подзаконных актов, регламентирующих требования к ЦД.

К декабрю НРД надеется получить статус центрального депозитария. Мы полагаем, что в текущем году маловероятно, что Euroclear и Clearstream получат прямой доступ к рынку ОФЗ. В лучшем случае это произойдет в январе 2013 г. Таким образом, срок доступа откладывается еще на некоторое время.

Сбербанк не исключает повышения ставок по кредитам после решения ЦБ. Об этом заявил в пятницу глава банка Герман Греф по итогам заседания наблюдательного совета кредитной организации. Он оценил текущую ситуацию с ликвидностью банков как «непростую», и по его мнению она «должна быть рассмотрена Центральным банком, и правительством должны быть предприняты меры, чтобы стабилизировать процент». По словам Г.Грефа, если этого сделано не будет, «то мы видим существенный рост стоимости заимствований, что, безусловно, негативно скажется на темпах экономического роста».

РЕСО-Гарантия 21 сентября планирует начать сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций второй серии объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8.7–9% годовых, ему соответствует доходность к годовой оферте на уровне 8.89–9.20% годовых. Напомним, что в начале сентября эмитент разместил облигаций на 5 млрд руб. с купоном 9.40% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 9.62% годовых. Тогда сообщалось, что общий объем спроса по итогам размещения превысил 11 млрд рублей.

Вкратце

- **Сбербанк** представит новую стратегию развития на период 2014–2018 годов наблюдательному совету до 20 декабря, сообщил глава Сбербанка Герман Греф.
- Объем господдержки **РЖД** в 2013 г. увеличится, возможно, вдвое, сообщил А. Дворкович. В 2012 г., по его словам, эта сумма составляет порядка 100 млрд рублей.
- Совет директоров **Газпром нефти** на заседании 13 сентября одобрил привлечение синдицированного кредита на 260 млн евро сроком на 10.5 лет. Средства этого кредита будут направлены на приобретение оборудования и оплату услуг для модернизации НПЗ в Сербии.
- **Дикси** за 8 месяцев увеличила выручку на 61.6%, до 94.2 млрд рублей, в долларовом выражении этот показатель увеличился на 48.6%, до \$3 млрд. За август выручка выросла на 24.6%, до 11.8 млрд рублей и на 12.1%, до \$370.5 млн.
- **АФК «Система»** может заплатить \$3 млрд за контроль в индийском операторе Aircel, занимающем 5% рынка сотовой связи Индии.
- **Алроса** в I полугодии добыла 16.4 млн карат алмазного сырья, реализовала продукцию на \$2.4 млрд. Алроса прогнозирует по итогам 2012 года продажи по группе в объеме около \$4.5 млрд, с учетом снижения объема реализации в марте-августе с целью сохранения ценовой стабильности на рынке.
- Ставка 1-го купона биржевых бондов **Желдорипотеки** серии БО-01 на 1.4 млрд руб. определена в размере 11% годовых.
- **Группа АСР** установила ставку 1-го купона облигаций серии ОЗ объемом 3 млрд рублей на уровне 11.5% годовых. Ориентир ставки купона находился в диапазоне 11.75–12.25%, что соответствует доходности к 1.5 годовой оферте на уровне 12.11–12.64% годовых.

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	ПЕНОПЛАКС 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 Аскарлов
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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
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