

СКОРО

В понедельник в США отмечается день Колумба, поэтому на рынке облигаций страны будет выходной. В Европе в понедельник начнется двухдневное заседание министров финансов ЕС.

Новатэк в понедельник закрывает книгу заявок на покупку облигаций. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8.6–8.85% годовых. Ориентир по доходности к погашению через 3 года составляет 8.78–9.05% годовых. Ориентир предполагает предоставление существенной премии к выпускам Газпром-нефти в размере 35–70 б.п., поэтому мы полагаем, что интересно участвовать в размещении при купоне от 8.7% годовых.

Новое предложение на рынке облигации:

НК Роснефть (BBB-/Baa1/BBB) планирует 10 октября открыть книгу заявок инвесторов на облигации 4-й и 5-й серий общим объемом 20 млрд рублей. Индикативная ставка купона составляет 8.8–9.1% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в 8.99–9.31% годовых. Корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом аналогичной срочности торгуются по доходности в пределах 8.9% годовых (ГПН, ФСК), поэтому мы полагаем, что размещение, скорее всего, пройдет по нижней границе диапазона. При этом, в краткосрочной перспективе долговая нагрузка Роснефти может существенно возрасти в случае выкупа доли ВР в ТНК-ВР за счет кредитов.

Акрон (–/B1/B+) 10–12 октября проведет book building бондов серии БО-01 на 5 млрд рублей. Ориентир ставки купона облигаций установлен в диапазоне 9.75–10.25% годовых, ему соответствует доходность к погашению на уровне 9.99–10.51% годовых.

СЕГОДНЯ

Банк России сегодня проводит заседание по ставкам. ЦБ сохранил все ставки без изменения, тогда как мы ожидали повышения ставок по депозитным операциям. При этом полагаем, что до конца года Банк России повысит ставку по операциям рефинансирования еще раз, так как инфляция в конце года превысит 7%, а в январе 2013 г., по нашим оценкам, она достигнет 8.6% год-к-году с учетом изменения административно-регулируемых цен.

Статистика по занятости в США за сентябрь ожидается примерно на уровне августа. Правда, данные института ADP несколько превзошли ожидания, но на наш взгляд динамика еженедельных пособий по безработице не предполагает улучшение на рынке труда в сентябре по сравнению с августом.

ВТБ сегодня завершил размещение 10-летних субординированных евробондов.

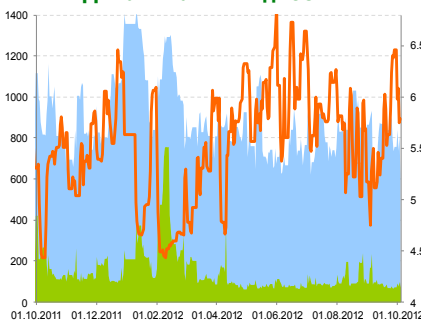
Объем выпуска составил \$1.5 млрд, ставка была определена на уровне 6.95%, спред 520.2 к Mid Swaps. Ранее источники Интерфакса сообщили, что спрос превысил \$2 млрд. Изначально ориентир доходности составлял около 7.25%.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.88	0.03	0.88	1.58
MOSPRIME 3М, %	7.15	-0.01	0.04	0.56
Курс рубль/доллар	30.95	0.03	-1.31	-1.60
Курс рубль/евро	40.28	-0.01	-0.41	-3.06
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	590.2	36.6	-195.5	-217.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	69.8	-0.1	-96.0	-137.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-78.5	17.9	-185.0	-27.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.2	н.д.	13.4	11.4
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
UST 2	0.24	1	1	-1	-1
UST 10	1.67	6	10	-21	-21
UST 30	2.89	7	21	4	4
Russia 28	4.28	-1	-29	-216	-216
Russia 30	2.88	2	-13	-246	-246
Brazil 34	3.67	1	-12	-138	-138
China 16	3.18	0	9	-58	-58
India 36	8.42	-2	-18	-24	-24
Mexico 34	3.81	-1	-17	-121	-121

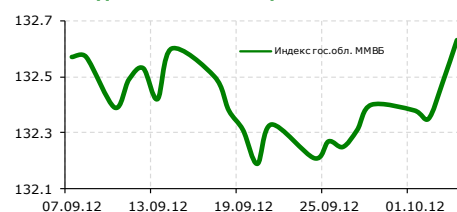
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

05.10.2012	ОТКРЫТИЕ ФК, 3	7 млрд руб
08.10.2012	Банк СПб, БО-8	5 млрд руб
09.10.2012	КредитЕвропа, БО-3	5 млрд руб
09.10.2012	МеталлургКомБанк, БО-5	1.5 млрд руб
10.10.2012	ОФЗ 26209	35 млрд руб
11.10.2012	МегаФон-Финанс, 5	10 млрд руб
11.10.2012	Новикомбанк, БО-4	2 млрд руб
12.10.2012	Внешэкономбанк, 18	10 млрд руб
15.10.2012	МРСК Центра, БО-1	4 млрд руб
15.10.2012	Новатэк, БО-2	10 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.63	0	8	1.39
ОФЗ 25079	7.01	-2	-8	2.42
ОФЗ 25077	7.15	-11	-9	2.95
ОФЗ 26204	7.34	-5	-22	4.56
ОФЗ 26205	7.67	-2	-16	6.22
ОФЗ 26207	8.18	-5	-4	8.65

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.75	-7	-57	0.12
Норникель, БО-3	7.97	0	-41	0.80
Москва-62	7.17	-1	11	1.53
Газпром А11	7.33	-34	-6	1.54
Москва-49	8.08	0	19	3.98
Москва-48	8.33	-12	-15	6.89
ХКФ Банк-6	59.41	-12	5140	0.10
Промсвязьбанк-6	9.18	0	-20	0.68
МДМ Банк-8	8.95	0	-26	0.72
Мос. обл-7	8.40	-7	-7	1.42
РусГидро-1	8.44	-1	-7	3.04
МТС-7	9.20	0	-20	4.07

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
MMBB	1 457	-1.1	3.2	2.2	16.0
PTC	1 483	-0.6	7.8	8.1	23.2
Dow Jones	13 575	0.6	4.0	5.3	24.1
S&P 500	1 461	0.7	4.1	6.9	27.7
NASDAQ	3 149	0.5	2.6	5.8	28.0

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Euroclear Bank SA получил разрешение ФСФР на работу с центральным депозитарием в части пост-трейдингового обслуживания облигаций федерального займа, а также муниципальных и корпоративных облигаций российских эмитентов.

Доступ к услугам Euroclear для ОФЗ откроется после того, как НРД будет официально утвержден в качестве центрального депозитария, сообщил банк.

По прежнему ожидается, что НРД заработает к середине ноября, торговля ОФЗ через Euroclear Bank SA ожидается в конце года – начале 2013 г.

Evraz выкупит долю менеджмента Распадской, увеличив свой пакет до 82%. Соотношение чистого долга Evraz к EBITDA на 30 июня 2012 года составляло 2.48x. По итогам сделки форма соотношения чистого долга к EBITDA для объединенной компании на ту же дату составила бы 2.39x, тем самым кредитный профиль компании не изменится существенно. По оценкам нашего аналитика по металлургии, сделка выгодна для Евраз, так как во первых сумма сделки относительно низкая (на 40% ниже рыночной оценки), при этом Евраз будет полностью обеспечен углем (на конец II квартала 2012 г. обеспеченность Евраз углем составляла 69% без учета 41% владения в Распадской).

Внешний рынок

ЕЦБ сохранил ставку рефинансирования на прежнем уровне, как и ожидалось. При этом глава ЕЦБ вновь заявил, что понижающие риски для экономики еврозоны сохраняются: экономика еврозоны останется слабой в ближайшей перспективе, и затем начнет очень медленное восстановление. Марио Драги выразил готовность ЕЦБ запустить программу выкупа облигаций (OMT), как только все необходимые условия будут выполнены, т.е. после обращения за финансовой поддержкой к евроструктурам.

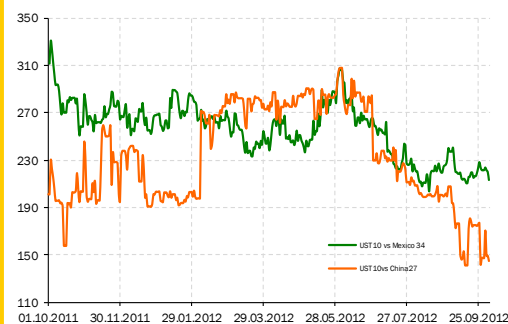
Северсталь разместила 10-летние евробонды на \$750 млн под 5.9% годовых. По информации организаторов, спрос составил порядка \$6 млрд, что объясняется как неплохой конъюнктурой, так и сравнительно высоким первоначальным ориентиром (6.125%). Северсталь дважды понижала ориентир доходности евробондов.

Вкратце

- ЦБ РФ может ввести повышенные требования к резервам по потребкредитам с 1 февраля.
- Росказначейство разместило в 4 банках на 28-дневные депозиты 21 млрд руб. под 6.2%.
- **Мегафон Финанс** установил ставку 1-го купона облигаций 5-й серии объемом 10 млрд рублей в размере 8.05% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 8.2–8.45% годовых, позже эмитент неоднократно снижал диапазон, и в финале он был установлен в размере 8–8.1% годовых.
- **Московский кредитный банк** (МКБ) установил ставку 4–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-04 в размере 10.25% годовых.
- **МОЭСК** планирует привлечь в 2013 году порядка 10 млрд рублей, сообщил заместитель генерального директора компании по экономике и финансам Александр Иноземцев.

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