

СКОРО

Северсталь размещает БО на 15 млрд руб. Компания приняла решение разместить биржевые облигации серии БО-01 на 15 млрд руб. вместо БО-02 на 10 млрд руб. как планировалось. При этом ориентир по купону понижен до 15.0–15.5% с 15.5–16.5%, что объясняется хорошим спросом на бумаги компании. Книга заявок будет закрыта в конце недели. Напомним, что срок обращения облигаций составляет 3 года, объявлена 2-летняя оферта. Объем выпуска БО-01 составит 15 млрд руб., БО-02 и БО-03 – по 10 млрд руб., БО-04 и БО-05 – по 5 млрд руб.

Средства от размещения облигаций планируется использовать на общекорпоративные цели и рефинансирование кредиторской задолженности. По состоянию на 30 июня, краткосрочный долг компании составлял \$1.69 млрд, при этом на балансе компании были денежные средства и их эквиваленты на сумму \$2.25 млрд, но в первом полугодии компания зафиксировала убытки на уровне EBITDA, а также ведет переговоры по изменению ковенант по двум кредитам.

СЕГОДНЯ

С сегодняшнего дня ставки ниже. Как и ожидалось, а первые лица ЦБ неоднократно предупреждали, Банк России с сегодняшнего дня снизил основные ставки на 0.25 п.п. Ставка по кредитам overnight с 15 сентября составляет 10.5%, ставка по кредитам, обеспеченным нерыночными активами или поручительствами на срок от 6 мес. до года – 10.5%. Мы ожидаем еще не более одного понижения ставок до конца года на 0.25 п.п. Решение ЦБ спровоцировало некоторое фиксирование прибыли на долговом рынке в бумагах первого эшелона.

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по розничным продажам в США за август. Сильный рост (+2% м/м), который прогнозируется в Bloomberg, связан с действием программы по субсидированию замены старых низкоэффективных машин на более экономные авто. В связи с высокой популярностью данная программа была расширена с изначальных \$1 млрд до \$3 млрд. Ее эффект однако краткосрочен – программа завершилась 24 августа. Таким образом, внимание инвесторов будет направленно, скорее всего, на продажи без учета машин, рост которых ожидается более скромным (+0.4%).

ВЧЕРА

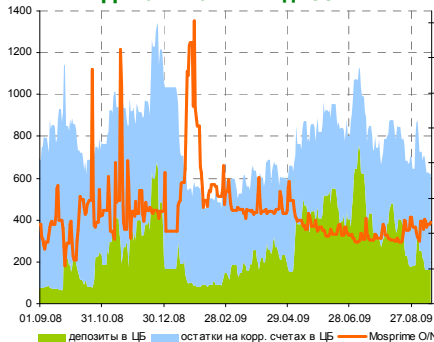
Внутренний рынок

На ожиданиях снижения ставок, банки вчера не проявили интерес к аукциону по размещению беззалоговых кредитов на 6 мес. Объем заявок составил всего 3 млрд руб., тогда как лимит предложения был установлен на уровне 10 млрд руб. Средневзвешенная ставка – 11.82% годовых.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.00	-3.4	16.67
MOSPRIME 3М, %	10.98	0.1	-4.19
MOSIBOR 3М, %	11.02	0.0	-4.17
MIBOR 91-180 дней, %	12.89	1.2	-4.45
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	451.00	-11.2	8.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	149.20	-11.0	-255.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-45.60	-10.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	404.90	-	4.3
Инфляция YoY, %	11.60	-	-

Динамика ликвидности



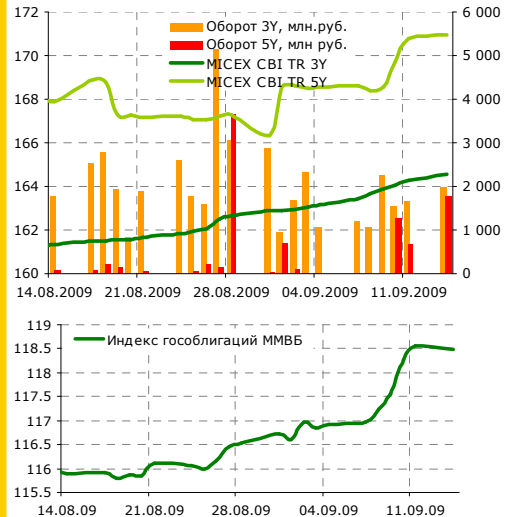
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	0.911	-0.8	-2.48	-
UST 10	3.400	-2.0	-8.2	-
UST 30	4.212	-1.7	-10.7	-
Russia 28	7.168	-18.0	-24.8	-
Russia 30	6.663	-1.3	-14.7	-
Brazil 34	5.983	-1.9	-13.5	-
China 16	3.149	-0.1	-6.3	-
India 36	8.138	-15.3	-2.1	-
Mexico 34	5.960	-18.8	-35.2	-
Venezuela 36	13.165	-9.7	-4.2	-



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
16.09.09	Сибирская аграрная группа, 2	1 млрд руб.
18.09.09	ПЭБ Лизинг, 3	0.5 млрд руб.
21.09.09	Формат, 1	1 млрд руб.
22.09.09	Северсталь БО-1	15 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	80.50	0.00	14.02
АИЖК 9	80.20	0.17	13.50
Газпром А8	92.40	0.00	11.45
Газпром А9	85.85	0.00	11.71
Московская обл. 7	77.10	0.70	15.72
Москва 39	83.00	0.23	12.80
РЖД 07	88.96	1.96	12.17
Россельхозбанк 02	96.50	-0.50	12.22
Россельхозбанк 03	99.20	0.00	9.98
ФСК 02	98.60	0.00	10.56
ФСК 05	99.70	0.00	9.19

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	98.17	-0.48	9.15
ОФЗ 46002	95.63	-0.10	10.05
ОФЗ 46017	79.58	-0.45	11.53
ОФЗ 46021	69.60	-9.27	9.15
ОФЗ 46018	75.22	0.10	11.46
ОФЗ 46020	60.75	-2.38	12.13

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 174.95	-0.02	9.53	13.04
PTC	1 194.21	-0.20	12.67	15.00
Dow Jones	9 626.80	0.22	3.28	13.29
S&P 500	1 049.34	0.63	4.51	15.22
NASDAQ	2 091.78	0.52	5.35	15.69

Среди корпоративных событий вчерашнего дня отметим согласование сделки обмена телекоммуникационных активов между государством и АФК Система, которое может повысить интерес к бумагам Системы, хотя этот обмен давно ожидался.

Внешний рынок

На фоне отсутствия публикаций существенных статданных, доходность treasuries вчера подросла в пределах 6–7 б.п. Котировки российских еврооблигаций существенно не изменились, несмотря на разъяснении Минфина, которые по факту не содержали ничего нового.

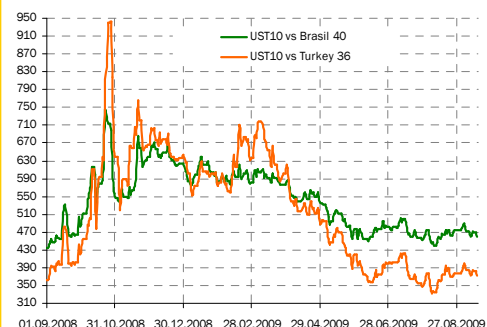
Россия должна быть готова к выходу на внешний рынок заимствований к началу 2010 года, сообщил в понедельник Интерфаксу директор департамента международных финансовых отношений, госдолга и госфинактивов Минфина РФ Константин Вышковский. Выход на рынок планируется не ранее начала 2010 г. после урегулирования коммерческой задолженности бывшего СССР, которая составляет порядка \$700 млн. Объем размещения, по словам К.Вышковского может быть существенно меньше запланированных \$18 млрд.

Вкратце

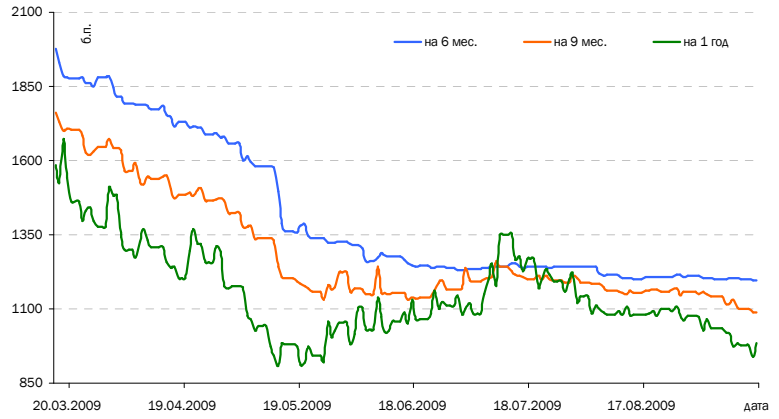
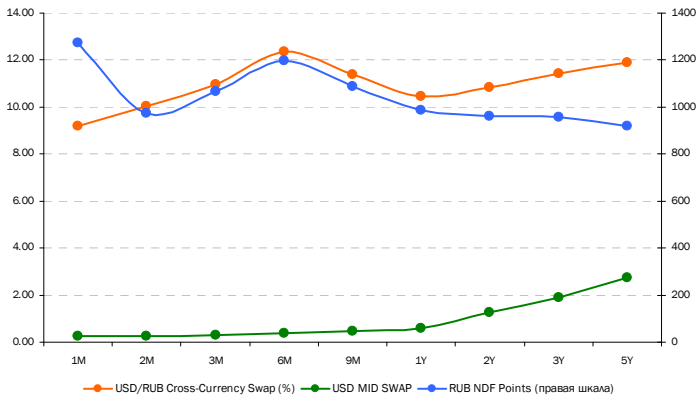
- Допгарантии по инфраструктурным облигациям в 2009 г. составят 75 млрд руб., в 2010 г. – 100 млрд руб.
- **Группа ПИК** не имеет оборотных средств для обслуживания кредита ВЭБа, по словам главы ВЭБа В.Дмитриева. Девелопер привлек кредит ВЭБа на \$262 млн в ноябре прошлого года для рефинансирования внешнего долга. Срок погашения по оригинальному графику наступает 28 ноября этого года.
- **Уралмашзавод** одобрил лимит кредитования **Газпромбанком** в размере 9 млрд руб. на срок не более 7 лет по каждой сделке, по ставке не более 19% годовых.
- IFC может предоставить ростовскому банку **Центр-инвест** пакет финансирования на \$30 млн.
- S&P оставило рейтинги **Мосэнерго** на пересмотре с «негативным» прогнозом.
- **Газэнергогосет** готовит трехлетние биржевые облигации на 1.5 млрд руб.
- **ЧТПЗ** готовит трехлетние биржевые облигации на 5 млрд руб.
- Суд рассмотрит дело о банкротстве **АЛПИ** 29 октября.
- **Элемент Лизинг** разместил 30% облигаций 2-й серии со ставкой 1-го купона 21% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды

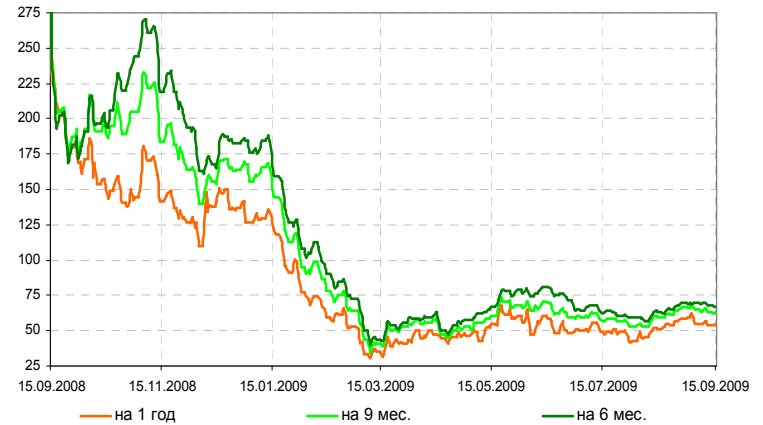
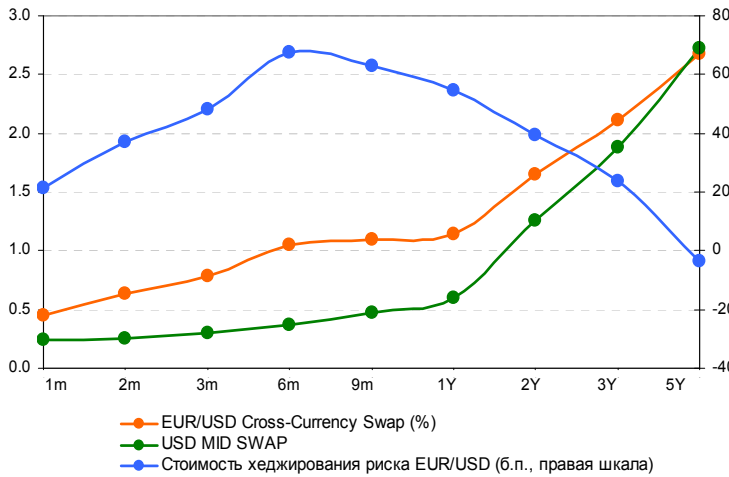


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



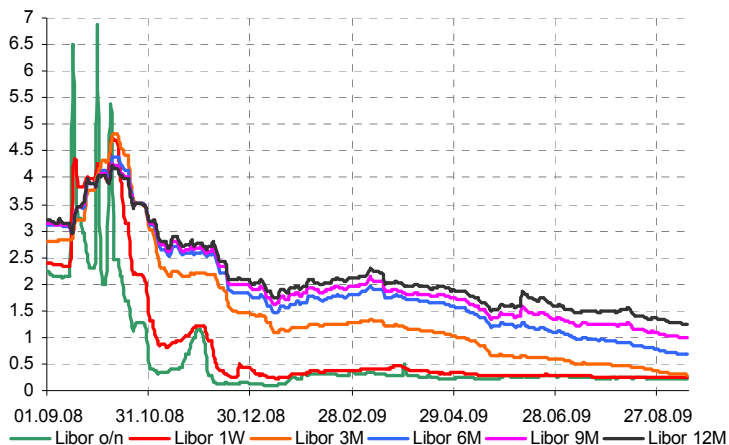
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	9.21	10.02	10.98	12.35	11.36	10.45	10.85	11.45	11.90
USD MID SWAP	0.24	0.26	0.30	0.37	0.47	0.60	1.25	1.88	2.72
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	896.87	976.14	1 068.22	1 197.75	1 089.72	985.30	959.70	956.75	917.96

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	0.45	0.63	0.78	1.05	1.10	1.14	1.65	2.11	2.68
USD MID SWAP	0.24	0.26	0.30	0.37	0.47	0.60	1.25	1.88	2.72
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	21.27	37.27	48.18	67.33	62.82	54.60	39.60	23.55	-3.69

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	0.22	-1.1	-6.4	-16.3	-26.2	-93.0
Libor 1 week	0.24	-3.3	-7.9	-16.2	-40.5	-90.4
Libor 3M	0.30	-2.3	-31.3	-51.6	-76.0	-89.5
Libor 6M	0.68	-3.4	-18.7	-41.6	-61.2	-77.5
Libor 9M	0.99	-2.3	-13.1	-30.8	-46.8	-66.9
Libor 12M	1.25	-2.0	-9.8	-26.0	-37.5	-58.0

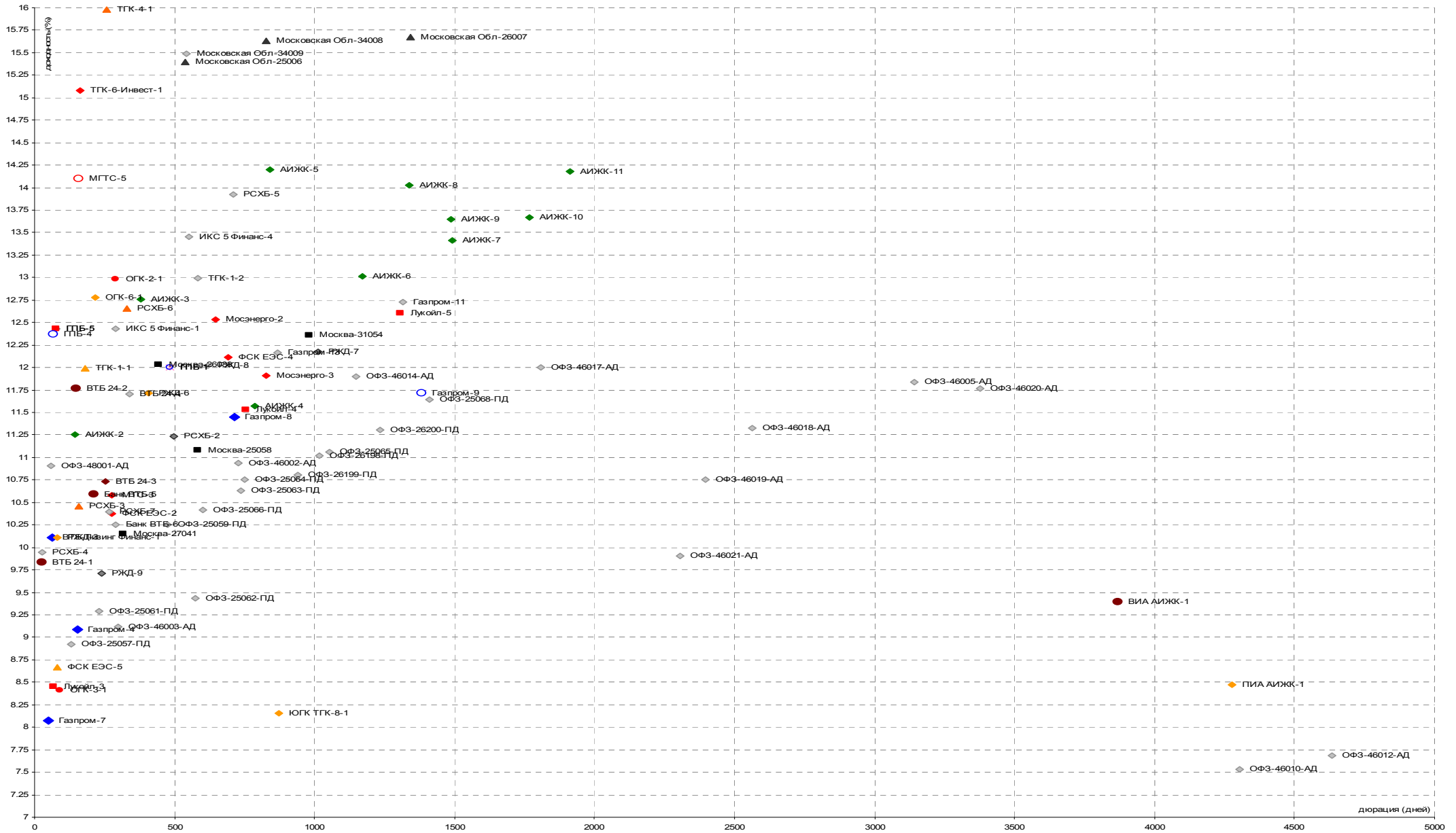
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
08.09.2009	ВолгаТелеком-46	3	Оферта	05.11.2009	Сорус Капитал-1	1.2	Погашение
08.09.2009	Миг-Финанс-2	3	Оферта	05.11.2009	СИБУР Холдинг-1	1.5	Оферта
08.09.2009	Юнимилк Финанс-1	2	Оферта	10.11.2009	Салаватнефтеоргсинт-2	3	Погашение
10.09.2009	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Погашение	10.11.2009	Сахарная Компания-1	2	Погашение
10.09.2009	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Погашение	10.11.2009	ЭйрЮнион-1	1.5	Погашение
10.09.2009	РусСтандарт-5	5	Оферта	11.11.2009	ПТПА-Финанс-1	0.5	Погашение
10.09.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта	11.11.2009	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Погашение
11.09.2009	Запсибкомбанк-1	1.5	Оферта	11.11.2009	Центр-Инвест-1	1.5	Погашение
15.09.2009	КЕДР-2	1	Погашение	13.11.2009	Импэксбанк-3	1.3	Погашение
15.09.2009	Мосэнерго(ТГК-3)-2	5	Оферта	17.11.2009	Лукойл-3	6	Погашение
16.09.2009	Альянс НК-1	3	Оферта	17.11.2009	МосковЗалогБанк-1	0.8	Погашение
17.09.2009	Миракс Групп-2	3	Погашение	17.11.2009	Тензор-Финанс-1	0.5	Погашение
17.09.2009	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	18.11.2009	М.Видео Финанс-1	2	Погашение
17.09.2009	Карусель Финанс-1	3	Оферта	18.11.2009	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Погашение
17.09.2009	Ладыя-Финанс-1	0.5	Оферта	19.11.2009	Востокцемент-1	0.8	Погашение
18.09.2009	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта	19.11.2009	Парнас-М-2	1	Оферта
18.09.2009	СИБУР Холдинг-2	30	Оферта	19.11.2009	Талио-Принцепс-1	0.5	Оферта
18.09.2009	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	24.11.2009	Гидромашсервис-1	1	Погашение
22.09.2009	Спартак-Казань-2	1	Оферта	24.11.2009	ДКС ФЖС РБ-1	0.5	Погашение
23.09.2009	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Погашение	24.11.2009	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
23.09.2009	Радионет-2	1	Оферта	25.11.2009	Аладушкин Финанс-2	1	Оферта
23.09.2009	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	26.11.2009	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Погашение
24.09.2009	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	01.12.2009	ДельтаКредит-1	1.5	Погашение
24.09.2009	Элис СК-2	0.5	Оферта	01.12.2009	Солидарность-1	1	Погашение
25.09.2009	ТрансФин-М-1	2.28	Погашение	01.12.2009	ФСК ЕЭС-5	5	Погашение
26.09.2009	Мособлтрастинвест-1	2.1	Погашение	01.12.2009	Интегра Финанс-2	3	Оферта
29.09.2009	Агрика ПП-1	1	Погашение	02.12.2009	РЖД-3	4	Погашение
29.09.2009	СМАРТС-3	1	Погашение	02.12.2009	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Погашение
29.09.2009	СНХЗ Финанс-1	1	Погашение	04.12.2009	ОМЗ-6	1.6	Оферта
01.10.2009	МДМ-3	6	Погашение	06.12.2009	Марта Финанс-2	1	Погашение
01.10.2009	Северная Казна Банк-1	1	Погашение	08.12.2009	Алькор и Ко-1	1.5	Погашение
01.10.2009	Аркада АПК-3	1.2	Оферта	08.12.2009	ЛСР-Инвест-1	2	Погашение
01.10.2009	ОГК-5-1	5	Оферта	08.12.2009	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Погашение
05.10.2009	Союз АКБ-2	2	Погашение	08.12.2009	Банк Зенит-5	5	Оферта
06.10.2009	ТуранАлем Финанс-1	3	Погашение	09.12.2009	НБ-Ретал-1	1	Погашение
06.10.2009	НОК-2	0.4	Оферта	09.12.2009	Холдинг Капитал-1	0.35	Погашение
07.10.2009	ВТБ 24-1	6	Оферта	09.12.2009	ЮТК-8	3.25	Погашение
07.10.2009	РСХБ-4	10	Оферта	10.12.2009	Миннеско-1	0.5	Погашение
08.10.2009	МИА-4	2	Оферта	10.12.2009	СРЗ-Финанс-1	0.6	Погашение
10.10.2009	ЮТК-7	3.5	Погашение	10.12.2009	ТОАП-Финансы-1	2	Погашение
11.10.2009	ВБРР-1	0.575	Погашение	15.12.2009	Группа Нитол-2	2.2	Погашение
13.10.2009	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Погашение	15.12.2009	Криогенмаш-Финанс-1	1	Погашение
14.10.2009	ХКФБанк-4	3	Оферта	15.12.2009	Уникум-Финанс-1	1	Погашение
15.10.2009	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	16.12.2009	Бородино-Финанс-1	2.5	Погашение
16.10.2009	РусСтандарт-8	5	Оферта	16.12.2009	Нэфис Косметикс-5	1	Погашение
19.10.2009	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Погашение	17.12.2009	Белый Фрегат ХК-1	1	Погашение
20.10.2009	РусТекстиль Альянс-3	1.2	Погашение	17.12.2009	Патэрсон-Инвест-1	2	Погашение
20.10.2009	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта	17.12.2009	ПЕНОПЛАКС Финанс-1	1	Погашение
20.10.2009	ТКС Банк-1	1.0055	Оферта	17.12.2009	УМПО-2	4	Погашение
21.10.2009	Самохвал-1	1.5	Погашение	18.12.2009	Волжская ТекстильКомп-1	1	Погашение
22.10.2009	Белазкомплект плюс-1	0.5	Погашение	18.12.2009	Еврокоммерц-1	1	Погашение
22.10.2009	Жилсоципотека-Финанс-1	0.6	Погашение	18.12.2009	Настюша-1	1	Погашение
22.10.2009	Содружество-Финанс-1	2.5	Погашение	21.12.2009	ПромПереоснастка-1	0.3	Оферта
22.10.2009	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта	22.12.2009	ВМУ-Финанс-1	1.5	Погашение
22.10.2009	Пивдом-1	1	Оферта	22.12.2009	Карат-2	0.5	Погашение
23.10.2009	Банана-Мама-1	1	Погашение	22.12.2009	Концерн КАРО-1	0.7	Погашение
23.10.2009	Минплита-Финанс-1	0.5	Оферта	22.12.2009	Мострансавто-Финанс-1	7.5	Оферта
26.10.2009	Пром Тех Лизинг-1	0.13	Оферта	23.12.2009	Золото Селигдара-2	0.5	Оферта
27.10.2009	ГЭС-2	1.5	Оферта	24.12.2009	ЖК-Финанс-1	1	Погашение
28.10.2009	Салаватстекло-2	1.2	Погашение	25.12.2009	Бразерс и Компания-1	0.5	Погашение
28.10.2009	УралЛЦ-1	1	Погашение	26.12.2009	РИГрупп-1	1.2	Погашение
28.10.2009	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта	29.12.2009	Экспобанк-1	1	Погашение
29.10.2009	Газпром-7	5	Погашение	05.01.2010	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта
30.10.2009	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Погашение	07.01.2010	ТранскредитБанк-3	5	Оферта
04.11.2009	Протек Финанс-1	5	Оферта	12.01.2010	ХМСР-2	2	Оферта

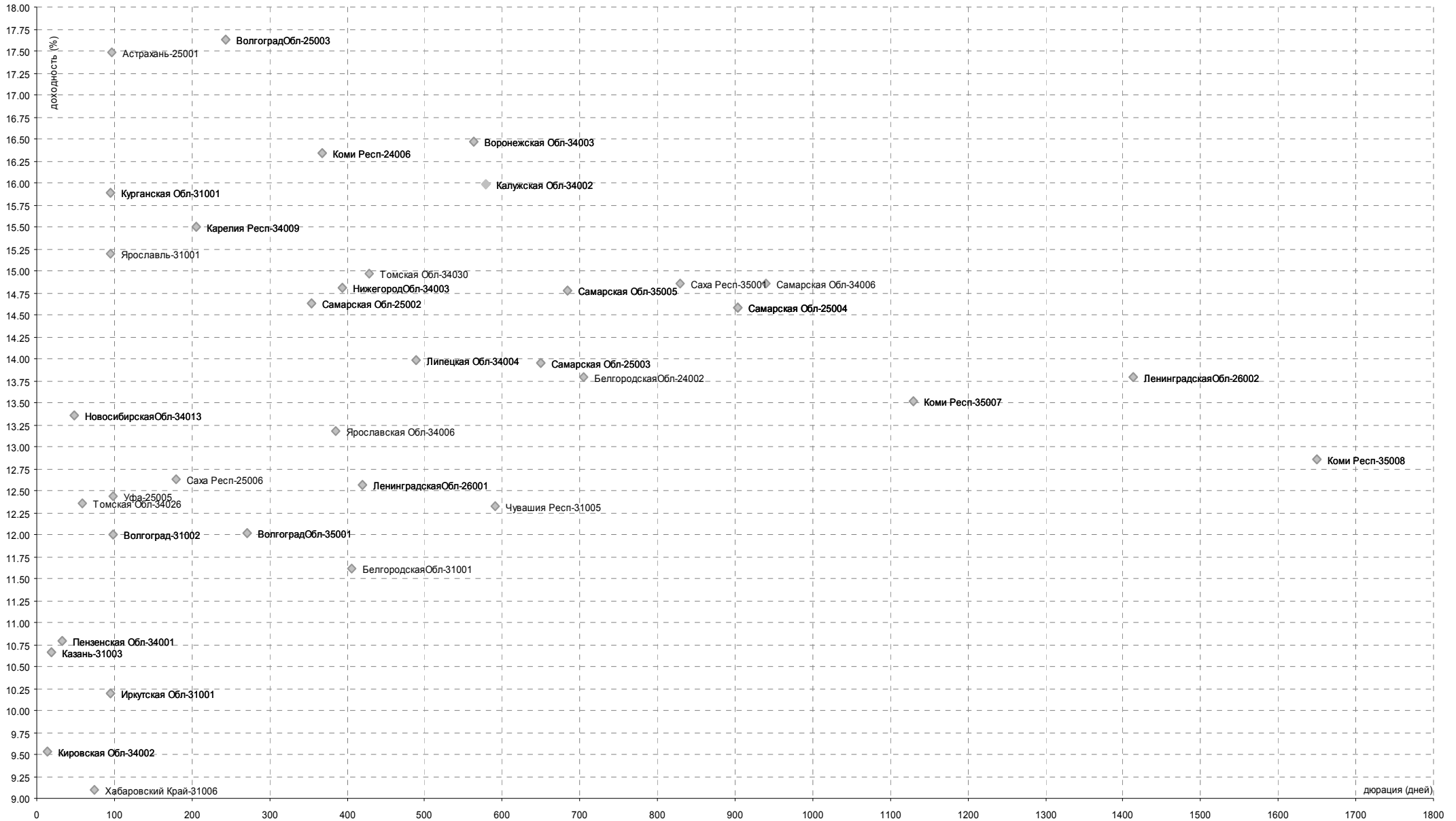
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



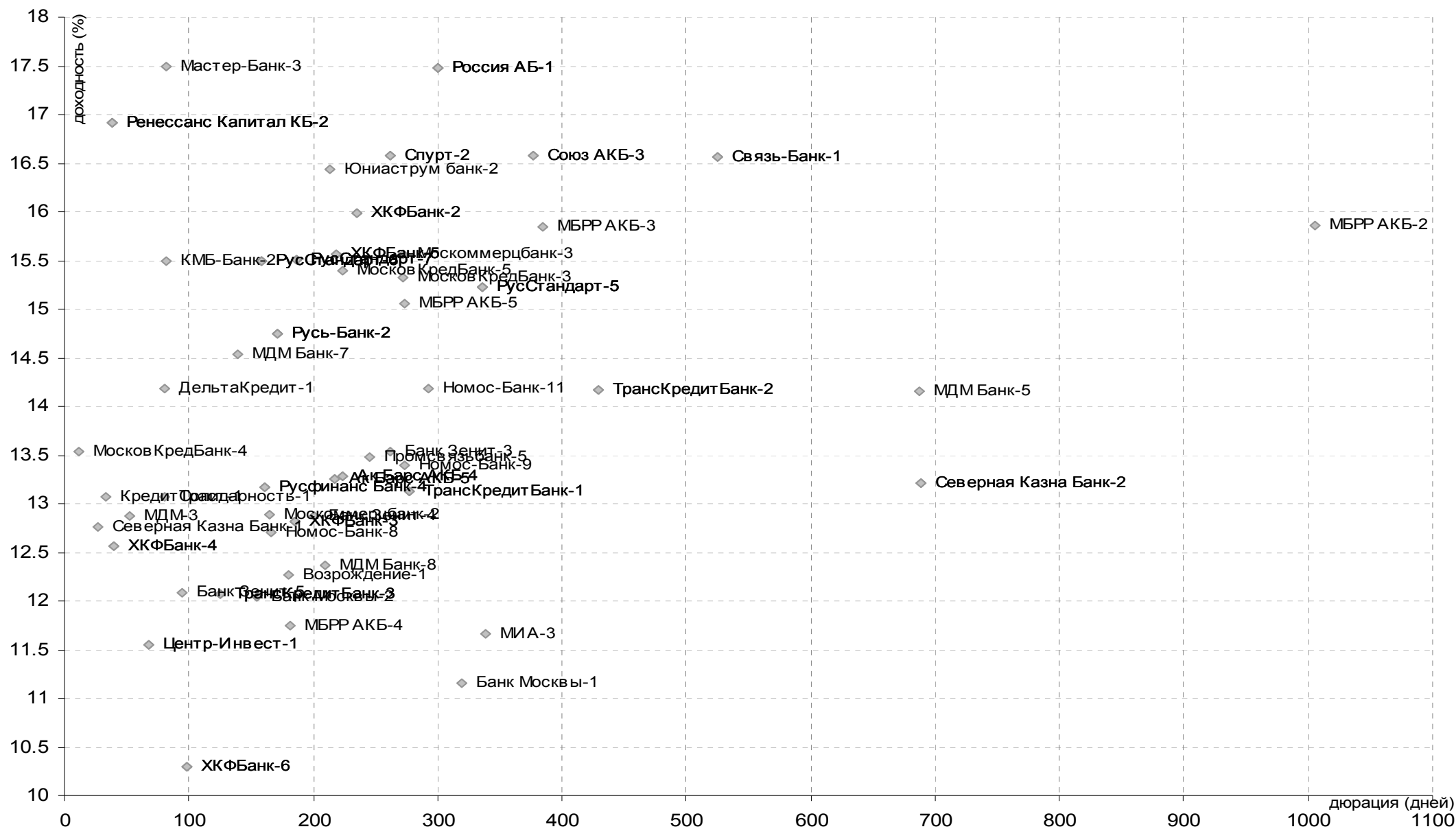
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



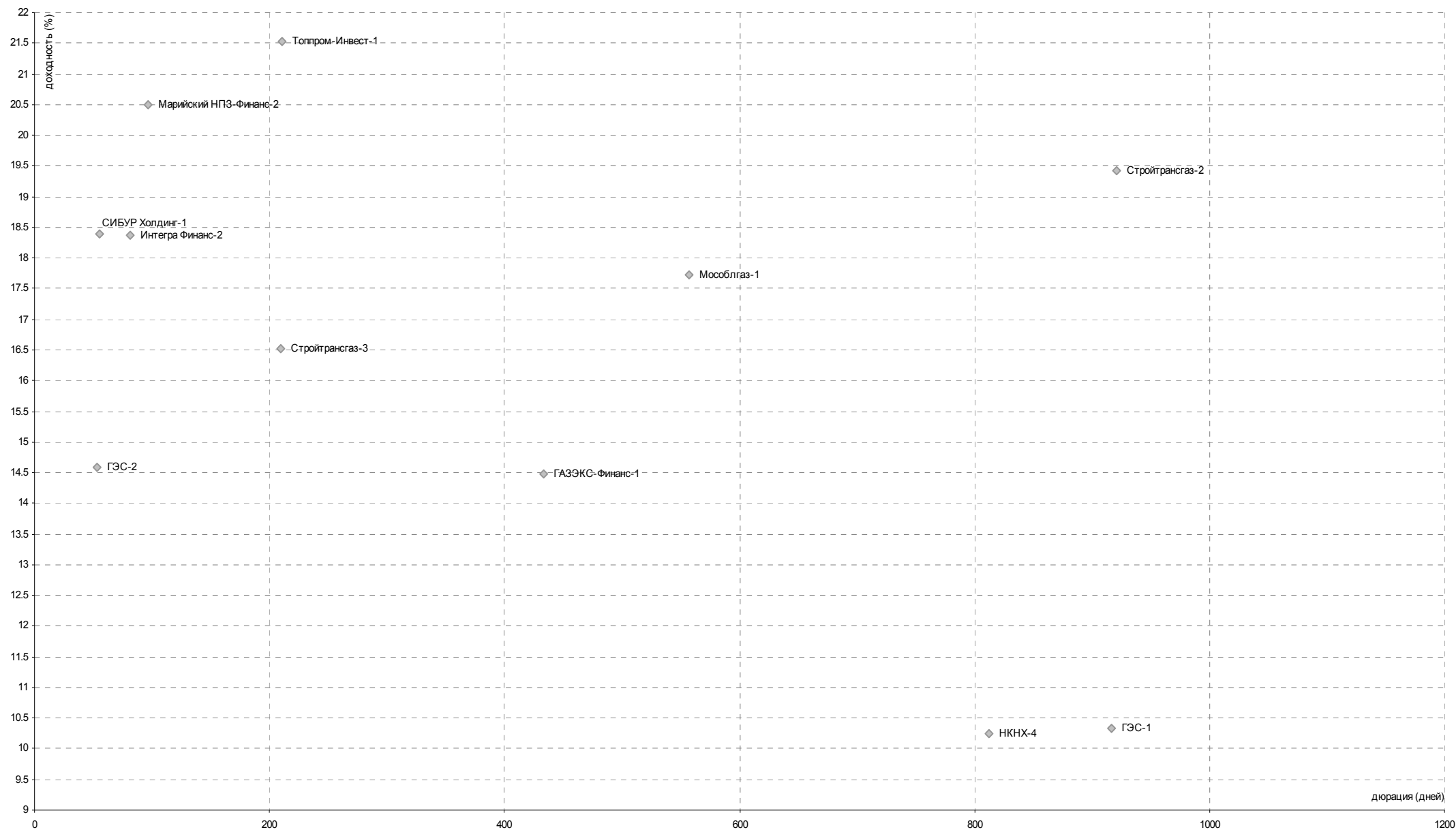
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



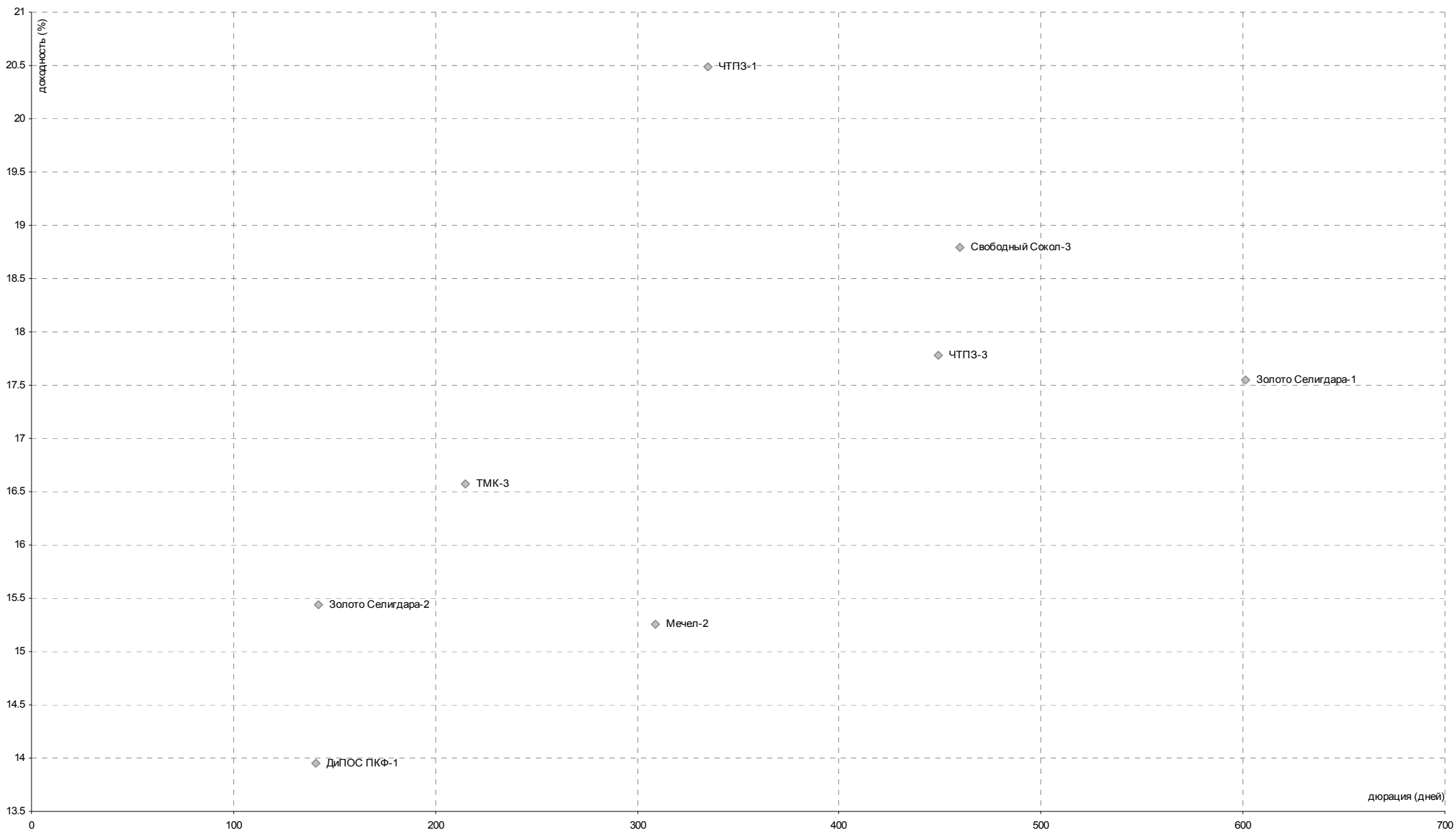
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



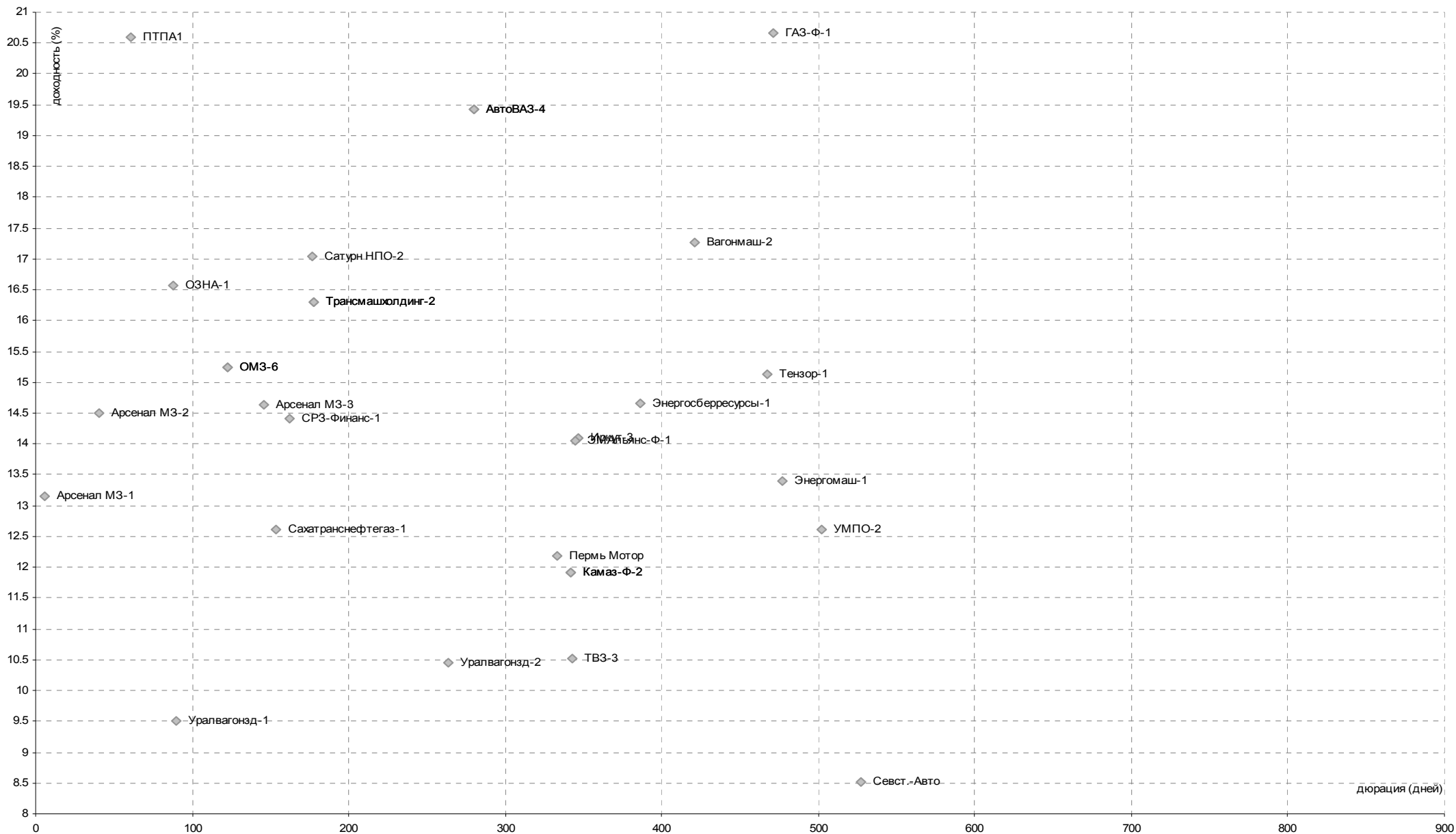
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



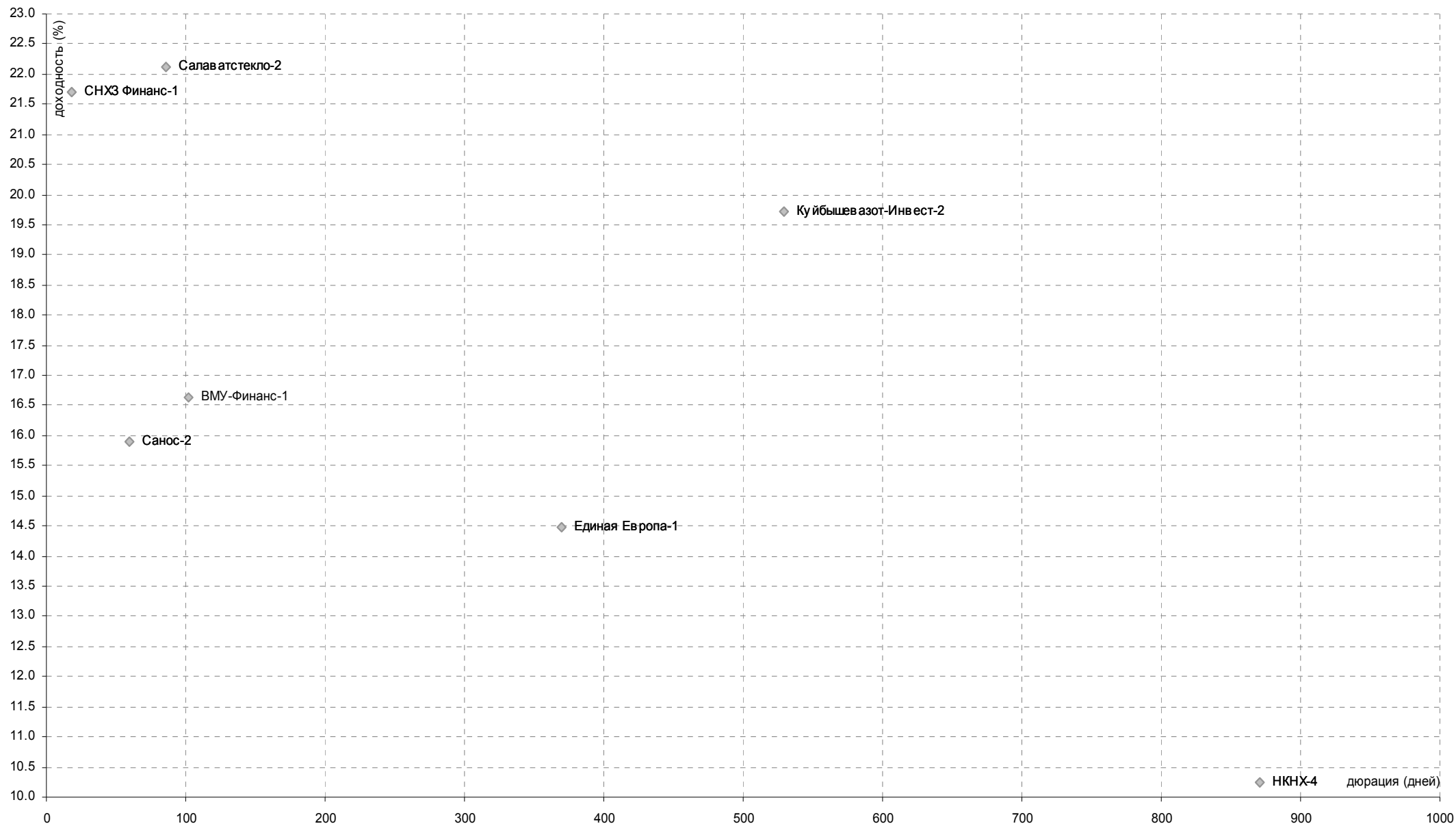
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



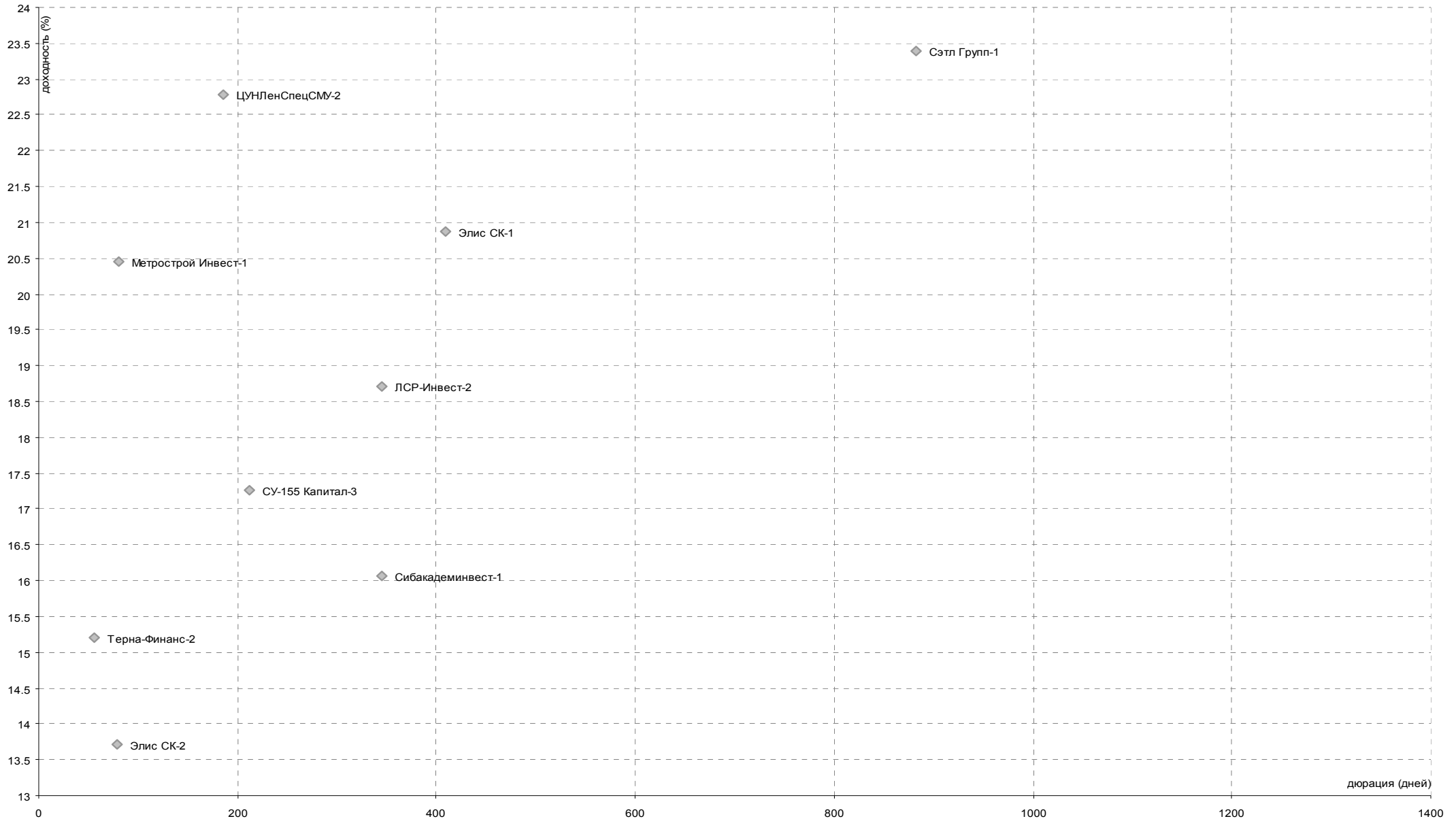
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



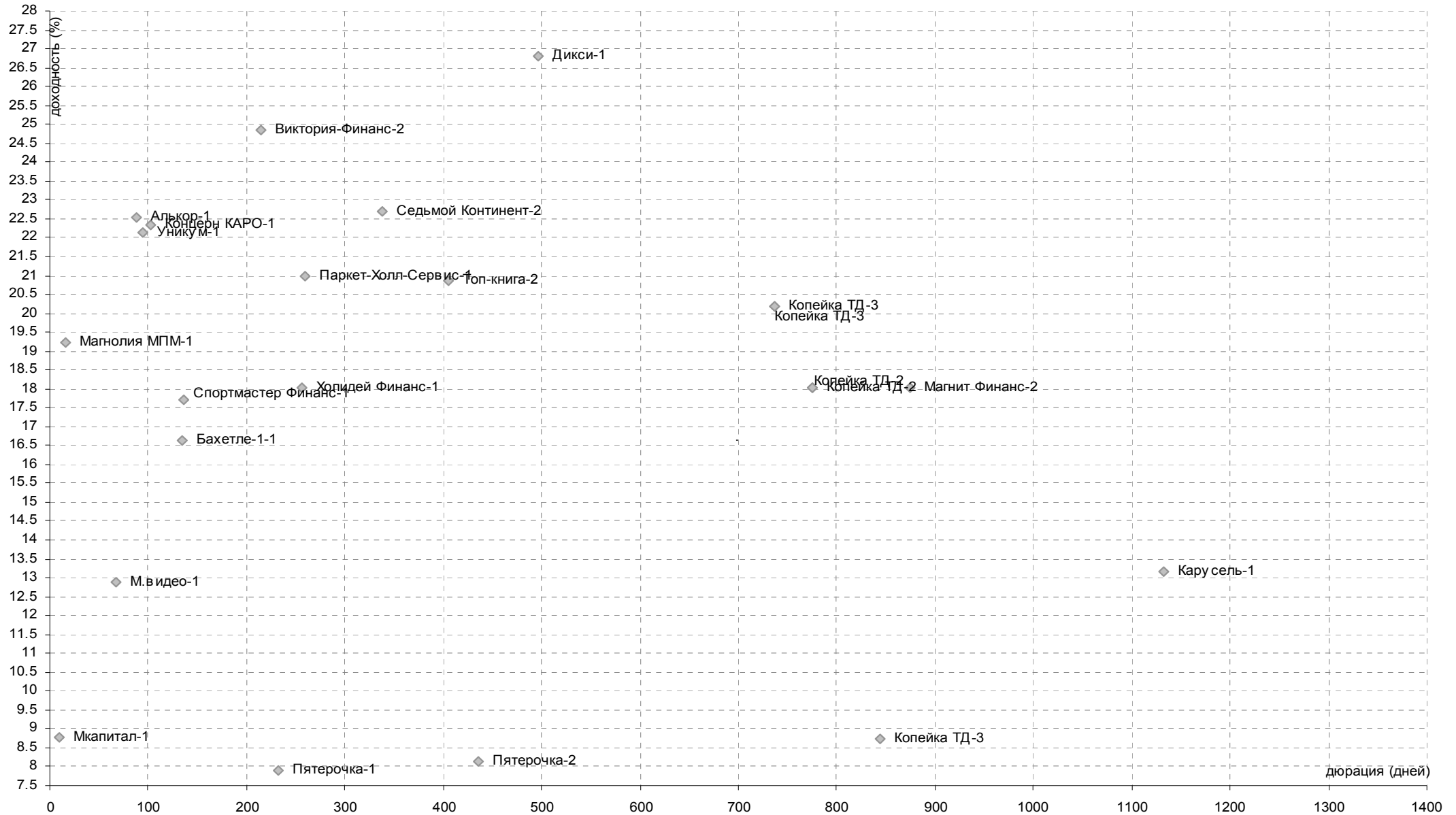
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



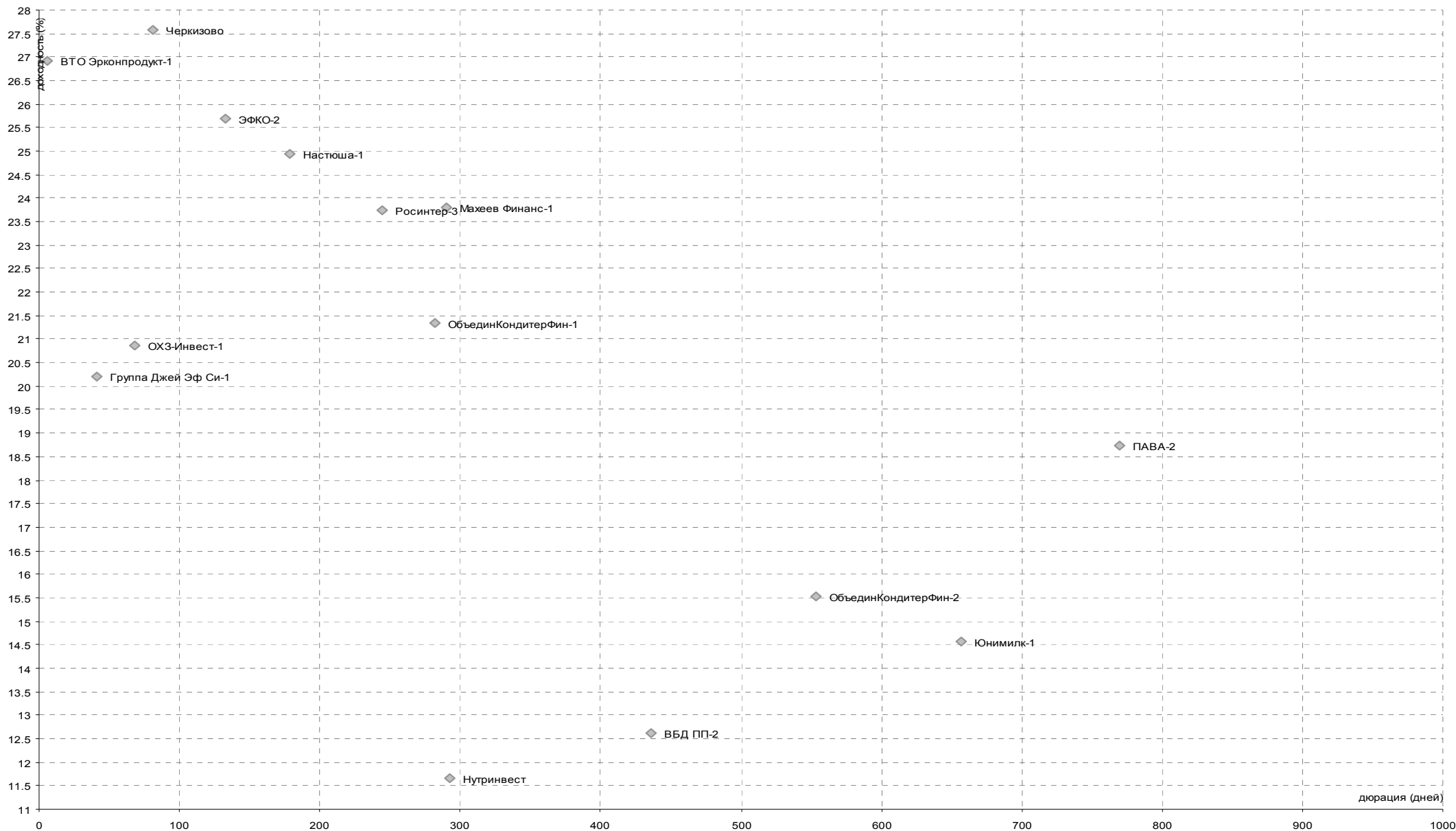
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



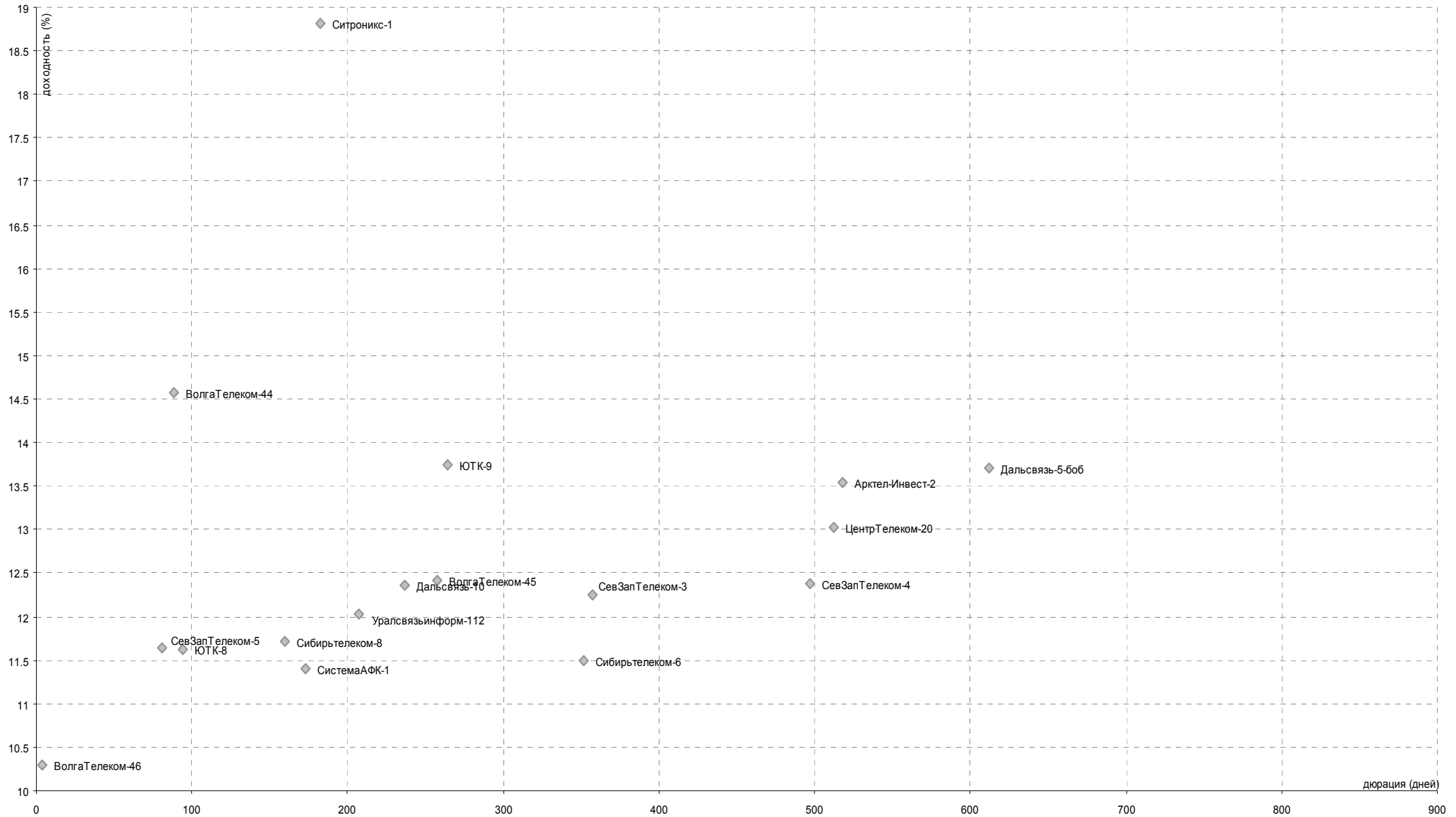
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



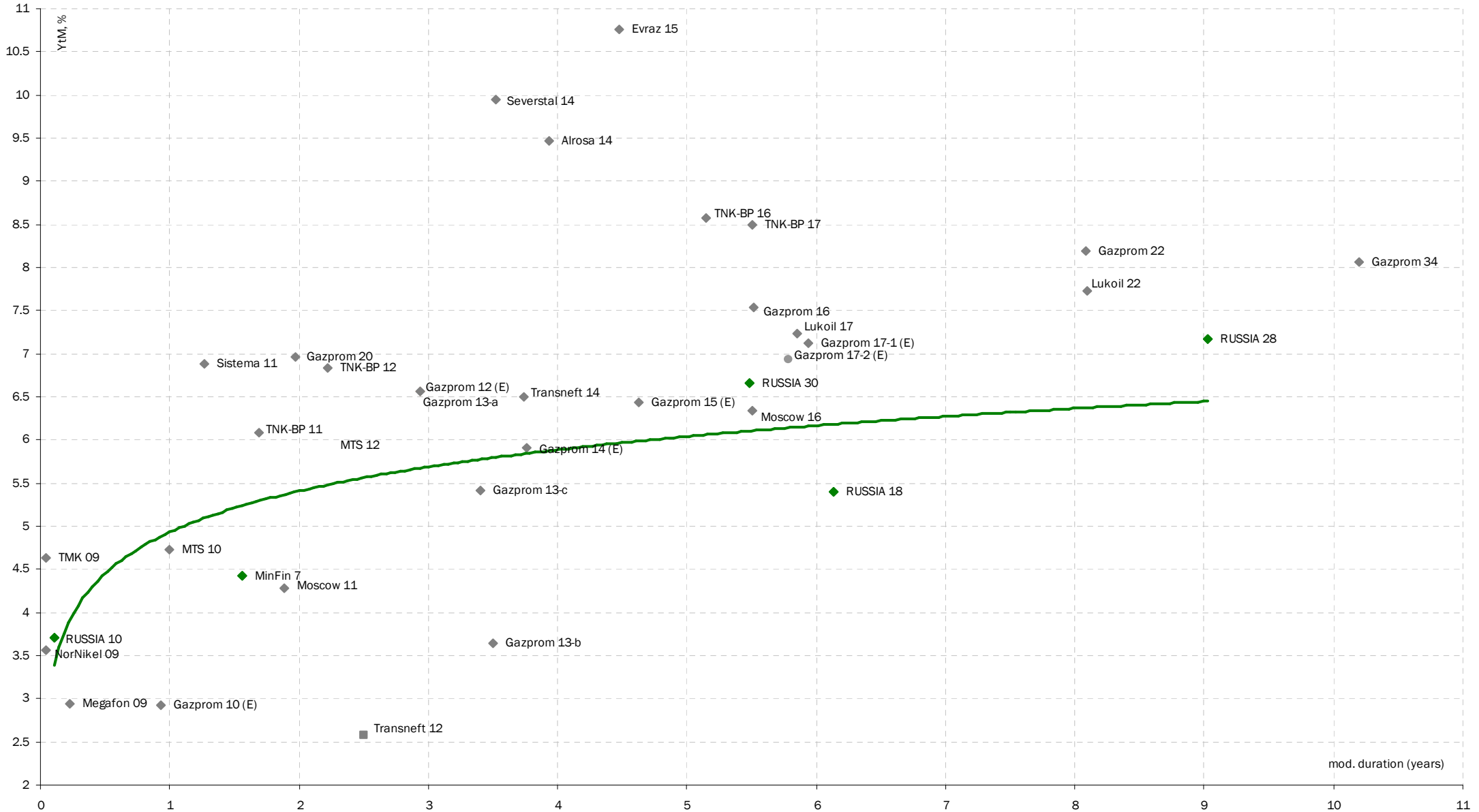
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



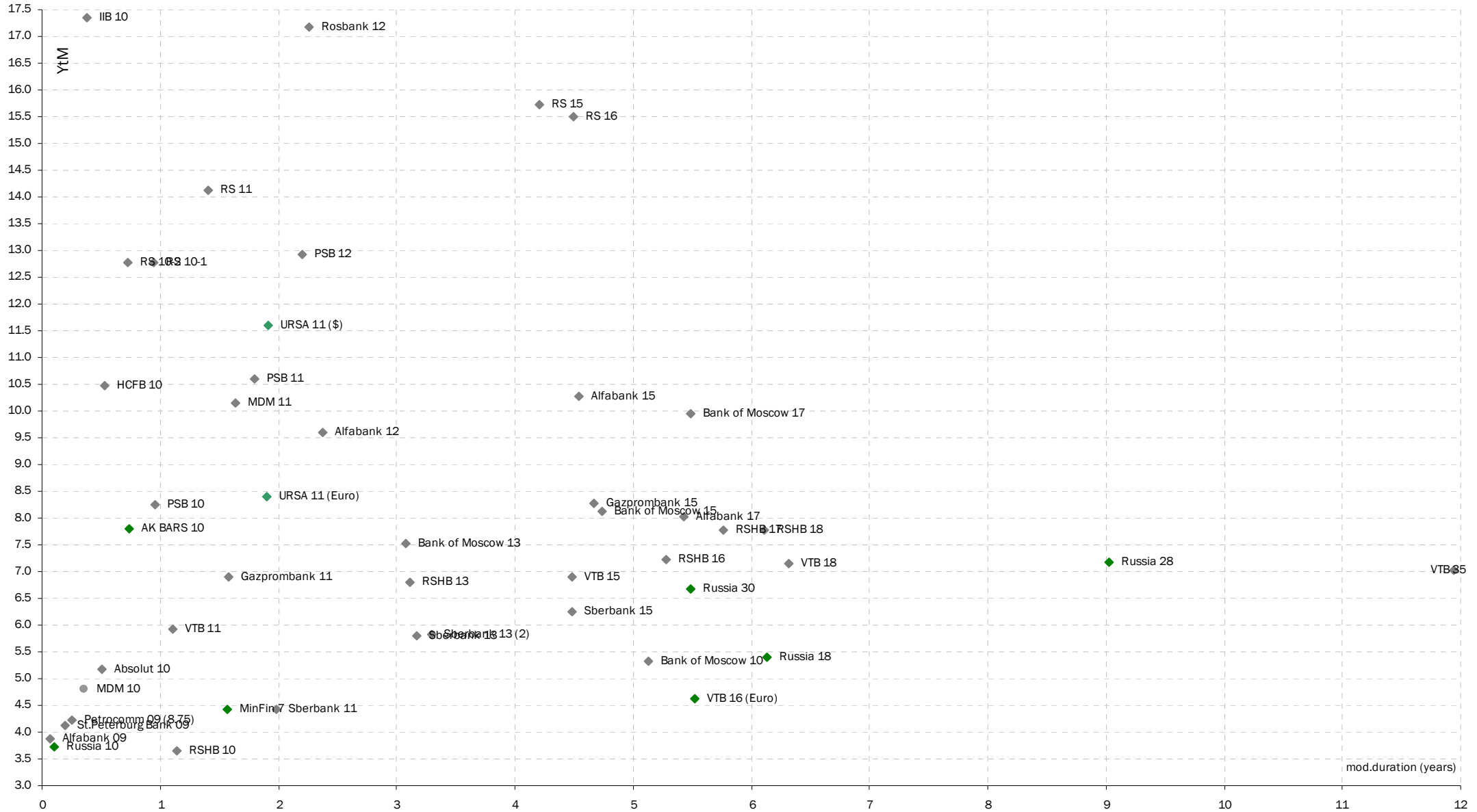
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



AK BARC 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
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Зам. начальника отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Игорь Сокол
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Департамент по работе с клиентами

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ

Наталья Кондратьева
Зам. начальника отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ

Александр Парамонов
доб. 113; apar@akbars.ru

Елена Шишова
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) 788-60-65
факс +7 (495) 788-60-66**

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

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasileva@akbars-capital.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

Василий Кузьмин
Трейдер
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

Наталья Розанова
Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика, нефть и газ
доб. 217; eyushkova@akbf.ru