

## СКОРО

**В ожидании информации по занятости.** На текущей неделе выходит много статистики, но основное внимание будет направлено к данным по занятости в США за август, которые выйдут в пятницу. Ожидается, что в частном секторе число занятых увеличилось медленно – всего на 47 тыс. за месяц, по сравнению с +71 тыс. в июле.

## СЕГОДНЯ

**Ликвидность несколько понизилась.** Сегодня проводится уплата налога на прибыль, что уменьшит интерес российских банков к долговому рынку. Ликвидность сегодня утром составляет 984.4 млрд руб. (-33.7 млрд руб.), что является достаточно высоким уровнем для беспроблемного перехода месяца. Ставки overnight на денежном рынке сегодня утром остаются на уровне 2.72% годовых. Мы полагаем, что до конца месяца ставки останутся в пределах до 3.2%

**Банк Японии принимает меры.** Банк Японии увеличил размер своей программы по кредитованию банков на 10 трлн иен (\$116 млрд) после того, как восстановление экономики притормозилось, сообщило агентство Bloomberg. Таким образом, общий объем программы составит 30 трлн иен. Средства программы будут предоставлены банкам в виде 6-мес. кредитов.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

**Рублевые еврооблигации от Минфина.** В пятницу Минфин РФ утвердил эмиссии и обращения на международных рынках капитала облигаций внутренних облигационных займов Российской Федерации. Генеральные условия определяют порядок эмиссии и обращения на международных рынках капитала облигаций внутренних облигационных займов РФ, обязательства по которым выражены в валюте РФ. Таким образом, до конца года возможно, что Минфин предложит инвесторам выпуск рублевых еврооблигации.

На внутреннем рынке в пятницу вышел ориентир по биржевым облигациям **Якутскэнерго**. По информации организаторов, ставка 1-го купона биржевых облигаций на 3 млрд рублей находится в районе 8.5% годовых.

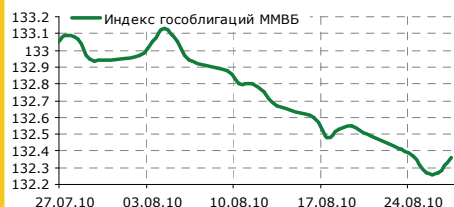
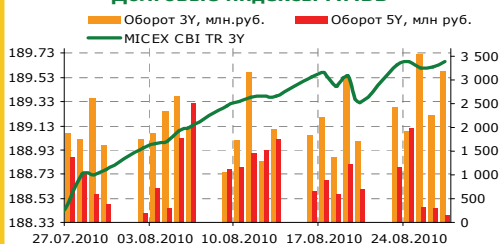
### Внешний рынок

Б.Бернанке, выступая в пятницу на конференции в Джексон Хоуле, пообещал, что если прогноз развития экономики ухудшится, ФРС примет дополнительные меры. В частности, глава ФРС отметил, что состояние рынка труда разочаровывает, частный сектор медленно создает новые рабочие места, а снижение безработицы является в основном результатом уменьшения рабочей силы. Восстановление американской экономики замедлилось в последнее время, но, по мнению главы ФРС, остаются предпосылки для ускорения роста в 2010 г. Тем не

### Ближайшие размещения

01.09.2010	ОФЗ-25073-ПА	40 млрд руб.
01.09.2010	ОФЗ-25075-ПА	35 млрд руб.
01.09.2010	РСХБ, БО-5	10 млрд руб.
02.09.2010	ТГК-6, 1	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 13	5 млрд руб.
07.09.2010	Мечел, 14	5 млрд руб.
07.09.2010	Якутскэнерго, БО-1	3 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-1	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-2	1 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-3	1.5 млрд руб.
13.09.2010	Магнит, БО-4	2 млрд руб.
14.09.2010	Иркут, БО-1	5 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.51	0.00	4.91
ГАЗПРОМ А8	101.43	0.00	5.70
ОГК-5 БО15	100.95	0.00	7.14
РЖД-7	101.75	0.00	6.72
РЖД-10	124.55	0.00	7.13
Москва-62	122.10	0.20	7.02
Газпром А11	122.19	-0.01	7.15
РЖД-23	105.65	0.07	7.61
Москва-56	100.66	0.00	7.29
Москва-49	99.90	0.00	7.46

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.55	0.00	6.19
ОФЗ 46017	98.26	-0.14	7.12
ОФЗ 46021	92.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	99.19	0.00	7.33
ОФЗ 46020	93.00	0.00	7.67

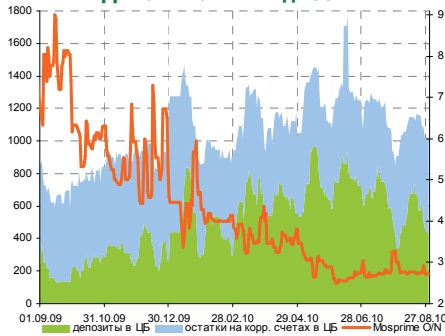
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 366.50	0.74	-2.19	3.09
PTC	1 421.47	0.85	-3.94	3.46
Dow Jones	10 150.65	0.00	-3.01	1.26
S&P 500	1 064.59	0.00	-3.36	-0.57
NASDAQ	2 153.63	0.00	-4.48	-3.09

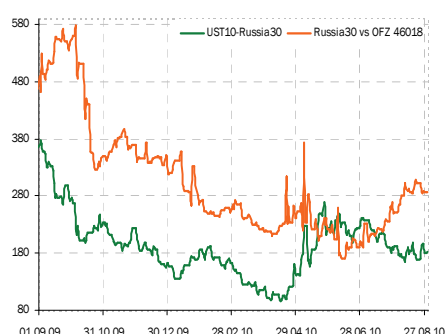
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.50	8.7	-12.28
MOSPRIME 3М, %	3.74	0.0	-3.11
MOSIBOR 3М, %	7.41	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	-0.8	-2.70
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	578.59	0.0	11.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	439.53	0.0	99.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	90.10	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.20	-	0.7
Инфляция YoY, %	5.50	-	-

### Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0.540	-1.6	7.7
UST 10	2.625	-2.3	4.6
UST 30	3.681	-1.0	2.8
Russia 28	5.582	0.0	6.6
Russia 30	4.454	0.0	15.6
Brazil 34	5.085	0.0	24.8
China 16	2.903	0.0	0.2
India 36	8.400	0.0	0.0
Mexico 34	5.019	0.0	26.9
Venezuela 36	14.941	0.0	74.3



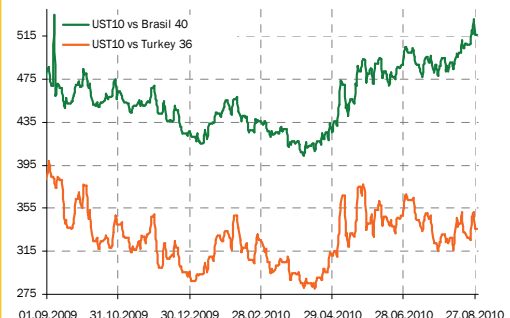
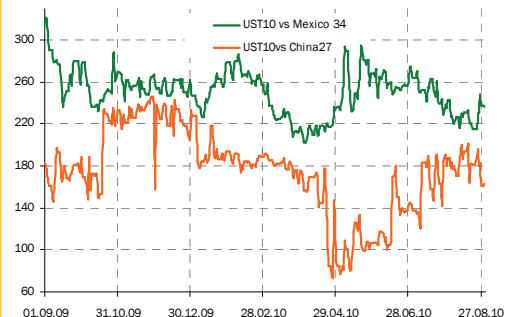
менее, если прогноз развития экономики ухудшится, Б. Бернанке перечислил 3 варианта стимулирования, которые на самом деле уже и раньше упоминались, например, в рамках полугодового доклада ФРС перед американским конгрессом. Заявление, что „Комитет по открытым рынкам (FOMC) готов к предоставлению дополнительного денежно-кредитного регулирования с помощью нетрадиционных мер, если будет необходимо, особенно если экономический прогноз существенно ухудшится”, было позитивно воспринято рынком. На этом фоне спрос на казначейские облигации снизился, и по итогам дня доходность 10-летних бумаг выросла на 17 б.п. до 2.65% годовых.

**Вкратце**

- Агентство по страхованию вкладов (АСВ) в первом полугодии 2010 года увеличило долю корпоративных облигаций при инвестировании средств фонда страхования вкладов с 44% до 48%. По состоянию на конец июля 36% средств фонда было инвестировано в ОФЗ и субфедеральные облигации, 9% – в депозиты ЦБ РФ, 6% – в акции. Доля денежных средств составляла 1%.
- Дирекция ФБ ММВБ 26 августа приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения с прохождением процедуры листинга биржевых облигаций **ТГК-2** серии БО-01 объемом 5 млрд руб.
- **МТС** приобрели 95% оператора "Метро-Телеком" у "дочки" **АФК "Система"** за \$11 млн.
- S&P присвоило Росинтеру рейтинг «В-»; прогноз – «Стабильный».
- Moody's присвоило **НОТА-банку** долгосрочный рейтинг в иностранной валюте на уровне "В3/Not Prime".

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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
03.08.2010	ДВТГ-Финанс-1	1	Погашение	01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта
03.08.2010	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1	Погашение	02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта
05.08.2010	Мираторг Финанс-1	2,5	Оферта	04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта
05.08.2010	Синтерра-1	3	Оферта	10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение
06.08.2010	Крайинвестбанк-1	0,6	Оферта	11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта
10.08.2010	МойБанк-3	1,5	Оферта	17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта
10.08.2010	МосковКредБанк-6	2	Оферта	17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта
11.08.2010	Фортум-2	5	Оферта	17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта
12.08.2010	РТК-Лизинг-5	0,675	Погашение	18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта
12.08.2010	Трансмашхолдинг-2	4	Оферта	18.11.2010	ММК-1	5	Оферта
12.08.2010	Вестер-Финанс-1	1,5	Оферта	22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта
12.08.2010	Европлан-1	2	Оферта	23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта
17.08.2010	Виктория-Финанс-1	1,5	Оферта	23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта
20.08.2010	Железобетон Корп-1	1	Оферта	25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта
20.08.2010	РСХБ-6	5	Оферта	26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение
21.08.2010	Петрокоммерц-6	3	Оферта	30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение
26.08.2010	Мосэнерго-2	2	Погашение	30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение
26.08.2010	Белон-Финанс-2	2	Оферта	30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение
26.08.2010	МИА-3	1,5	Оферта	30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение
26.08.2010	Уралсиб ЛК-3	1,5	Оферта	01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта
26.08.2010	АМЕТ-финанс-1	2	Оферта	01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта
26.08.2010	ВТБ 24-4	8	Оферта	03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта
27.08.2010	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Оферта	06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта
28.08.2010	Русь-Банк-3	2	Оферта	07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта
31.08.2010	ТГК-2-1	3,08705	Оферта	08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение
31.08.2010	Макромир-Финанс-1	1	Оферта	08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение
31.08.2010	НОК-3	1	Оферта	08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта
01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение	09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение
01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта	09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта
06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта	10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение
09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение	10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта
09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение	10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1,5	Погашение
16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение	14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение
16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение	14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение
16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение	14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта
17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение	15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение
21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение	15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение
21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение
23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта	15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта
23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта	15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение
24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта	16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение
25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение
05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение	16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта
07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта	17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта
07.10.2010	Инвестторгбанк-4	1,5	Оферта	20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
07.10.2010	МИА-4	2	Оферта	21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение
09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта	21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение
12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта	21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта
13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение	21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта	22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта
14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение	24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта
14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта	24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта
14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение
15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение	30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта
15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта				
19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта				
22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение				
25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта				
26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта				
26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта				
27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта				
29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта				

## АК БАРС 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 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

### 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

**Илья Чичаев**  
Трейдера  
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

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
aarestova@akbf.ru

### УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

**Мария Абдуллина**  
maria.abdullina@akbars-capital.ru

**Альфия Хакимова**  
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) 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

**Елена Старостенкова**  
Трейдера  
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

**Павел Полосков**  
Трейдера  
доб. 185; ppoloskov@akbf.ru

### ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
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».

### ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ

**Василий Кузьмин**  
Начальник отдела  
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

**Андрей Лагунов**  
Телекоммуникации  
доб. 192; alagunov@akbf.ru