

СКОРО

Правительство РФ на заседании 23 сентября рассмотрит проект федерального бюджета на 2011–2013 г. и затем внесет его в Государственную думу, сообщил премьер-министр РФ Владимир Путин.

Сбербанк проведет встречи с инвесторами, вкладывающими средства в инструменты с фиксированным доходом, в Сингапуре, Гонконге и Лондоне 14–16 сентября. По итогам road show Сбербанк может принять решение о размещении евробондов в долларах.

Внешэкономбанк (ВЭБ) разместит облигации на сумму 190 млрд рублей до конца 2010 года, сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев.

СЕГОДНЯ

Минфин РФ рассчитывает быть технически готовым к размещению рублевых евробондов в середине ноября, сообщил замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин. Объем эмиссии может составить от \$1 млрд до \$3 млрд в эквиваленте с дюрацией до 5 лет.

ВЧЕРА

Ставка 1-го Агентство Fitch изменило прогноз рейтинга России (BBB) на позитивный со стабильного

Пересмотр прогноза на "позитивный" отражает уверенность Fitch в том, что снижение инфляции, переход на более гибкую валютную политику, существенные погашения внешнего долга частного сектора, стабилизация банковской системы и растущие валютные резервы должны способствовать уменьшению факторов финансовой уязвимости страны, отмечает Эд Паркер, глава аналитической группы Fitch по суверенным рейтингам.

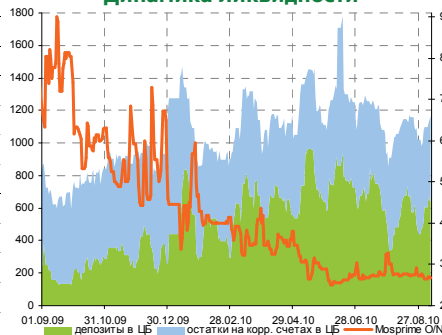
Традиционно, агентство также отмечает недостатки качества управления, слабость институциональной среды, коррупцию и недостатки делового климата, сдерживающие инвестиции, диверсификацию и рост.

На наш взгляд, решение агентства несколько запоздалое. Fitch перечисляет ряд условия для повышения рейтинга, которые выполнимы только в средне- и долгосрочном плане (ужесточение налогово-бюджетной политики, которое бы обеспечило значительное сокращение дефицита нефтегазового бюджета страны и его уязвимость к резким изменениям цен на нефть; существенные структурные реформы, улучшающие деловой климат, ситуацию в банковском секторе и качество управления). К повышению рейтинга мог бы привести более длительный опыт осуществления «более гибкой валютной политики и закрепление инфляции на уровне средних однозначных чисел», но до конца года мы видим инфляцию на уровне несколько выше, поэтому формально и это условие не окажет поддержку рейтингу.

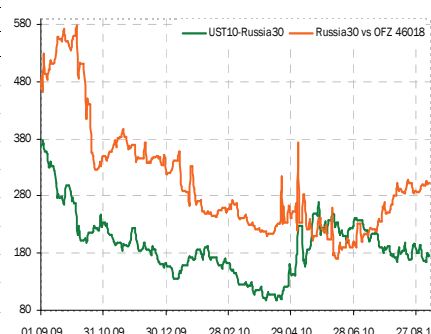
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.45	-1.0	-33.83
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.0	-0.79
MOSIBOR 3М, %	7.41	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.07	1.2	0.20
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	483.26	-46.4	-66.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	677.79	40.0	128.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	178.20	-61.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	475.80	-	-2.5
Инфляция YoY, %	6.10	-	-

Динамика ликвидности



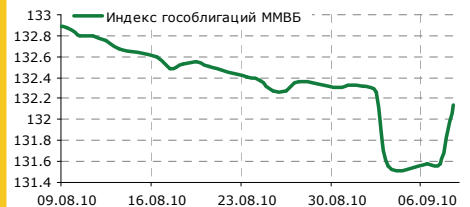
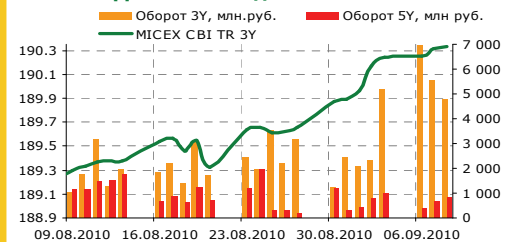
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.519	3.3	-0.7	-
UST 10	2.648	5.0	-2.9	-
UST 30	3.728	6.5	-5.3	-
Russia 28	5.547	0.8	2.4	-
Russia 30	4.402	-1.0	7.2	-
Brazil 34	5.090	-0.1	-3.2	-
China 16	2.904	0.0	-10.7	-
India 36	8.490	0.0	9.0	-
Mexico 34	5.160	3.1	9.3	-
Venezuela 36	15.664	57.8	60.7	-



Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Сумма
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	103.88	0.00	4.77
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	5.89
ОГК-5 БО15	100.81	0.01	7.04
РЖД-7	102.00	-0.10	6.65
РЖД-10	124.85	0.00	7.05
Москва-62	122.20	0.00	6.95
Газпром А11	122.10	-0.13	7.13
РЖД-23	105.85	-0.15	7.65
Москва-56	99.61	0.00	7.52
Москва-49	99.80	0.10	7.52

Государственный сегмент*

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.54	-0.04	6.18
ОФЗ 46017	98.00	0.00	7.18
ОФЗ 46021	91.00	-1.00	4.90
ОФЗ 46018	98.51	0.00	7.42
ОФЗ 46020	93.15	0.15	7.66

Показатели основных мировых фондовых индексов*

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 422.08	1.67	1.75	6.44
PTC	1 468.11	1.01	-1.66	8.20
Dow Jones	10 387.01	0.45	-2.42	1.72
S&P 500	1 098.87	0.64	-1.98	0.67
NASDAQ	2 228.87	0.90	-2.12	-0.66

Внутренний рынок

Итоги вчерашних аукционов подтвердили наши ожидания: все размещения прошли по верхней границе предварительно заявленного диапазона. Таким образом, сохраняется тенденция предоставления премии в 5–10 б.п. на каждом аукционе ОФЗ.

Итоги аукционов

Выпуск	Доходность по цене отсечения, % годовых	Ориентир, % годовых	Объем размещения, млрд руб.	Спрос, млрд руб.	Предложение, млрд руб.
Москва-48	7.95	7.85–7.95	7.62	7.53	9.7
Москва-66	7.65	7.45–7.65	3.25	5.3	10
Итого			10.87	12.83	19.7
ОФЗ 26203	7.43	7.35–7.45	19.16	41.98	40
ОФЗ 25072	6.23	6.16–6.23	19.8	36.3	25
Итого			38.96	54.28	65

Источник: Минфин, Интерфакс, расчеты АК БАРС Финанс

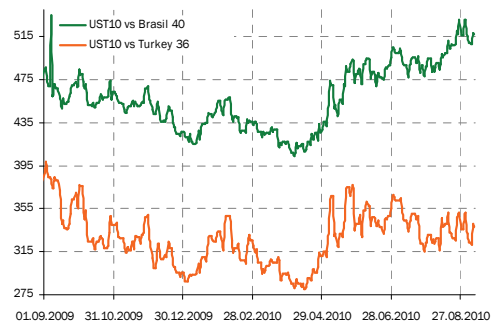
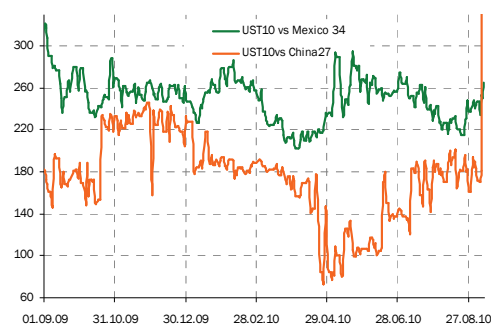
Спрос был недостаточным для реализации всего предложенного объема, несмотря на высокую ликвидность банковской системы. Мы полагаем, что выжидательная позиция участников рынка сохранится, по меньшей мере, до конца сентября, и инвесторы будут следить за величиной инфляции. Между тем доходности сохраняют тренд постепенного роста, так как инфляция за первую неделю сентября составила 0.2%, как и в первые 3 недели августа. Годовые темпы инфляции и концу года подберутся к 9–9.6%. Надежды на то, что всплеск инфляции в августе был разовым и импорт компенсирует потери от засухи, не оправдались.

Вкратце

- Банк Канады повысил ключевую ставку на 0.25 п.п. до 1% как и ожидалось, но отметил ухудшение прогноза для экономики. Это уже третье повышение ставок с июня.
- Премьер-министр РФ Владимир Путин распорядился приобрести в собственность РФ пакет обыкновенных акций Sistema Shyam Teleservices Ltd. (SSTL) на сумму, эквивалентную \$600 млн.
- **Банк Центр-инвест** (Ростов-на-Дону) планирует выпустить биржевые облигации серий БО-01 – БО-06 общим объемом 8 млрд руб. Все выпуски будут 3-летними, банк планирует разместить бумаги по открытой подписке на ФБ ММВБ.
- **Московский кредитный банк** (МКБ) планирует разместить биржевые облигаций серий БО-01 – БО-05 общим объемом 20 млрд рублей.
- **Магнит** понизил ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серий БО-01 – БО-04 до уровня 8–8.5% годовых. Книга заявок закрывается сегодня.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



* По техническим причинам данные в таблицах по столбцу «1 день» представляют результат открытия торгов.

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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 Магнезит-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				
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта				
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта				
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта				
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение				
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта				
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта				
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта				
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта				
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта				
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта				
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта				
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта				
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта				
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта				
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение				
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение				
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение				
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта				
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта				
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта				
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта				
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта				
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение				
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение				
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта				

AK BARS 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 BARS 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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARS КАПИТАЛ**Александр Парамонов**

доб. 113; apar@akbars.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

Мария Абдулина

maria.abdullina@akbars-capital.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ**Василий Кузьмин**

Начальник отдела
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

Анастасия Арестова

Ассистент
aarestova@akbf.ru