

СКОРО

Завтра ЦБ проводит заседание по ставкам

Совет директоров ЦБ РФ планирует рассмотреть вопрос о ставке рефинансирования 28 сентября, сообщил председатель ЦБ Сергей Игнатьев. По прогнозам, оглашенным С. Игнатьевым, инфляция в России в 2010 г. составит около 8%. Мы не ожидаем изменения ставок, несмотря на рост инфляции. Мы прогнозируем инфляцию на уровне примерно 9.2% декабря к декабрю, но до конца года даже превышение целевого уровня ЦБ по инфляции вряд ли приведет к изменению ставок, так как рост экономики весьма хрупкий.

В своем выступлении С. Игнатьев также признал, что денежная база растет быстрее, чем прогнозировал ЦБ, что несет некоторые риски для инфляции. Мы это отмечаем еще до появления фактора «засухи» летом и не ожидали сохранения тренда снижения инфляции.

Минфин планирует в 4-м квартале разместить ОФЗ на 300 млрд руб. В том числе на аукционах в октябре и ноябре будет предложено по 120 млрд руб., а предложение в декабре составит 60 млрд руб. В основном предложение госбумаг сконцентрировано на среднесрочных выпусках, тогда как предложение краткосрочных бумаг планируется в объеме всего 25.5 млрд руб. В частности, Минфин планирует разместить ОФЗ 25073 с погашением в августе 2012 г. на 66 млрд руб., 5-летние ОФЗ 25075 на 77 млрд руб.. Объем предложения ОФЗ 26203, самого длинного из запланированных выпусков в следующем квартале, с погашением в августе 2016 г. на 66 млрд руб., на наш взгляд, будет маловостребованным до тех пор, пока доходность выпуска не превысит ориентира по инфляции, тогда как теперь доходность выпуска составляет 7.44% годовых.

СЕГОДНЯ

Уплата налогов

Сегодня уплачивается НДС, а завтра заканчивается срок уплаты налога на прибыль. Ликвидность банковской системы остается высокой, и сегодня утром общие остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляют 1106 млрд руб., при этом остатки на корсчетах подросли на 12 млрд руб., до 555 млрд руб., а на депозитах снизились на 57 млрд руб., до 551 млрд руб. Уплата налогов приведет к укреплению курса рубля. В частности, сегодня утром рубль укрепился к корзине на 20 коп., до 35.33 руб.

ВЧЕРА

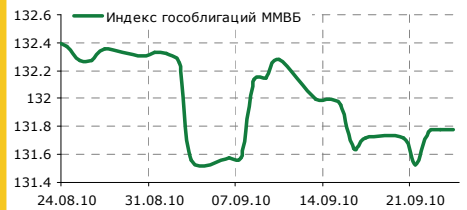
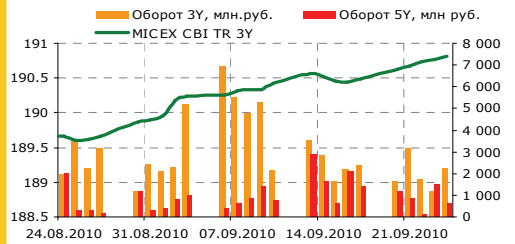
Внутренний рынок

ЛУКОЙЛ лишь частично выполнил опцион на покупку своих акций. Компания приобрела 42.5 млн собственных обыкновенных акций (5% от капитала) у ConocoPhillips за \$2.4 млрд в рамках исполнения опциона. Цена выкупа одной акции составила \$56. Объем выкупа оказался больше, чем ожидали профильные эксперты (2-3%) учитывая, что ранее глава ЛУКОЙЛа В. Алекперов заявлял, что для компании нецелесообразно выкупать акции у

Ближайшие размещения

27.09.2010	Банк СПб, БО-2	5 млрд руб.
28.09.2010	ФСК ЭЭС, БО-6	10 млрд руб.
28.09.2010	ФСК ЭЭС, БО-8	10 млрд руб.
28.09.2010	ФСК ЭЭС, БО-10	10 млрд руб.
29.09.2010	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-3	2 млрд руб.
30.09.2010	Ситроникс, БО-2	3 млрд руб.
05.10.2010	Копейка ТД, БО-2	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.04	-0.06	5.01
ГАЗПРОМ А8	101.20	0.00	5.58
ОГК-5 БО15	101.40	-0.10	6.67
РЖД-7	101.79	0.00	6.74
РЖД-10	124.55	0.10	7.23
Москва-62	121.70	0.24	7.01
Газпром А11	122.03	-0.08	7.07
РЖД-23	105.99	-0.11	7.45
Москва-56	99.65	0.00	7.50
Москва-49	99.17	0.37	7.56

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.42	0.00	6.17
ОФЗ 46017	98.00	0.53	7.17
ОФЗ 46021	90.20	0.05	4.90
ОФЗ 46018	97.70	0.15	7.52
ОФЗ 46020	92.85	0.55	7.69

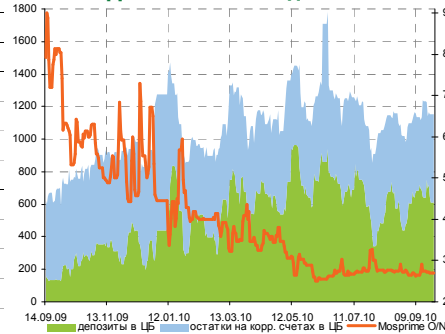
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 436.06	0.42	5.09	8.52
PTC	1 488.67	0.78	4.73	9.78
Dow Jones	10 860.26	1.86	6.99	10.03
S&P 500	1 148.67	2.12	7.90	10.32
NASDAQ	2 381.22	2.33	10.57	11.52

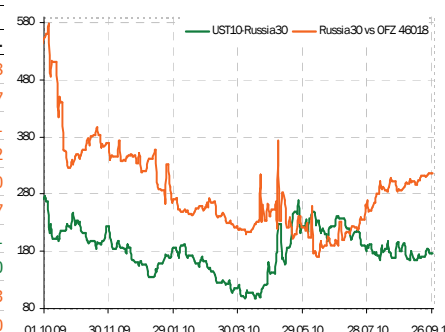
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.48	0.0	-1.00
MOSPRIME 3М, %	3.74	-0.3	0.00
MOSIBOR 3М, %	3.74	-0.3	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.00	-0.6	-0.99
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	541.96	0.0	-36.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	608.61	0.0	169.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	164.30	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	481.30	-	5.5
Инфляция YoY, %	6.10	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	0.424	-2.4	-0.8
UST 10	2.600	-0.9	-9.7
UST 30	3.786	-1.0	-8.1
Russia 28	5.509	0.0	-6.2
Russia 30	4.366	0.0	-8.0
Brazil 34	5.066	0.0	-3.7
China 16	3.017	18.1	18.1
India 36	8.376	0.0	0.0
Mexico 34	5.223	0.0	-3.3
Venezuela 36	14.604	0.0	-11.0



SoposoPhillips. Таким образом, у SoposoPhillips остается пакет в размере 56.2 млн акций (6.6% капитала), которые она может продать на рынке.

Между тем Совет директоров ЛУКОЙЛа принял решение приостановить размещение облигаций общим объемом 100 млрд рублей с 24 сентября. Основанием приостановления размещения стало внесение изменений в проспект облигаций.

Глава ЦБ РФ объясняет ослабление курса рубля спекулятивными факторами

В пятницу с докладом в Госдуме выступил глава ЦБ Сергей Игнатьев. В своем выступлении С. Игнатьев объяснил ослабление курса рубля в сентябре во многом спекулятивными факторами, а также тенденцией снижения профицита текущего счета платежного баланса в результате быстрого роста импорта.

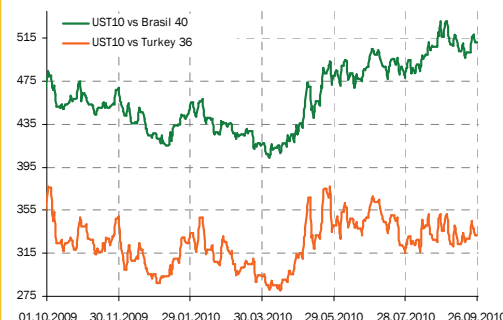
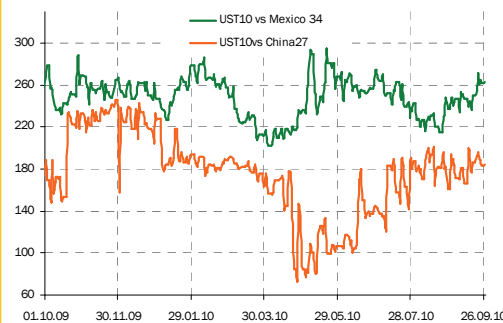
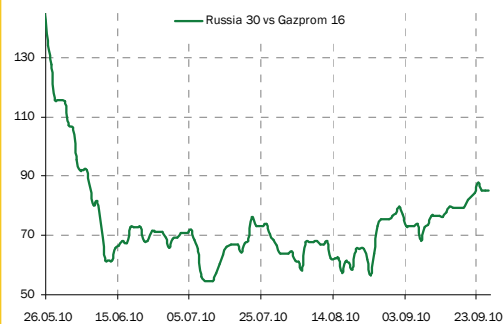
По оценкам С. Игнатьева, валютные интервенции Банка России в последние месяцы были очень незначительны, в том числе в июле ЦБ приобрел \$0.5 млрд, в августе – \$1.3 млрд, а в сентябре Банк России уже продавал иностранную валюту, и с начала месяца по 22 сентября было продано валюты на \$0.6 млрд.

Вкратце

- Чистый отток частного капитала из РФ в январе–августе составил \$12 млрд, по словам главы ЦБ Сергея Игнатьева (Интерфакс). Сальдо счета текущих операций за январь–август составило \$58 млрд.
- Рост ВВП в 2010 г. может составить 3.6–3.7% при замедлении роста промышленности и инвестиций, сообщил заместитель министра экономического развития РФ Андрей Клепач.
- Уровень просроченной задолженности в портфеле АИЖК по состоянию на 30 июня 2010 г. составил 10.9% по портфелю кредитов, входящих в консолидированный портфель АИЖК, что ниже уровня просроченной задолженности на конец прошлого года (11.2%).
- Райффайзенбанк планирует 10 выпусков биржевых бондов общим объемом 74 млрд руб.
- ЕБРР 30 сентября разместит 2 выпуска облигаций 6-й и 7-й серий на 3,5 млрд руб. каждая.
- Транскапиталбанк планирует разместить 2-й выпуск облигаций на 1.8 млрд руб.
- ТКС банк разместил биржевые бонды БО-01 с доходностью 18.81% годовых.

Елена Василева-Корзюк, 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
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				
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 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 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
Трейдер
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 BARC 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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Елена Старостенкова
Трейдер
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

Павел Полосков
Трейдер
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 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».