

## СКОРО

### Размещение ОФЗ

В среду Министерство финансов России проведет аукционы по продаже двух выпусков ОФЗ на общую сумму 20 млрд руб. по номиналу. Объем предложения нового выпуска ОФЗ 25070 с погашением 28 сентября 2011 г. составит 10 млрд руб. Объем предложения доразмещаемой серии ОФЗ 26202 с погашением 17 декабря 2014 г. составит также 10 млрд рублей.

## СЕГОДНЯ

### Банк России оставил без изменения уровень процентных ставок

Решение ЦБ было ожидаемо рынком, поэтому не окажет воздействия на котировки на долговом рынке. Одновременно ЦБ отмечает повышенные инфляционные ожидания в сентябре в связи с засухой. При этом Банк России по-прежнему считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне.

Между тем ЦБ продолжает заботиться о неустойчивости экономического роста, но отмечает позитивную динамику по показателям кредитной активности банковского сектора. Вместе с тем, по мнению ЦБ, «повышение степени неопределенности развития внешнеэкономической ситуации создает дополнительные риски для устойчивости роста российской экономики, что определяет необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста». В итоге, «действующие параметры процентной политики рассматриваются Банком России как обеспечивающие в ближайшие месяцы приемлемый баланс между основными макроэкономическими рисками».

Оценка ЦБ основных тенденций подтверждает наши ожидания относительно сохранения ставки рефинансирования на текущем уровне, по меньшей мере, до конца года. Отметим, что в комментариях к заседанию в конце августа не наблюдалась озабоченность неопределенностью внешнеэкономической ситуации. Пока что укрепляющийся евро играет на руку ЦБ – импорт из ЕС становится менее привлекательным при прочих равных условиях, но разворот на валютном рынке может заставить ЦБ принимать решения по курсовой политике.

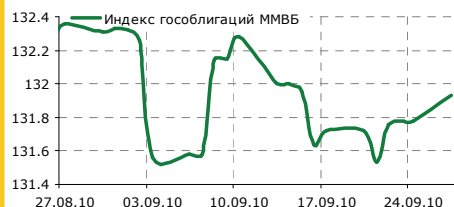
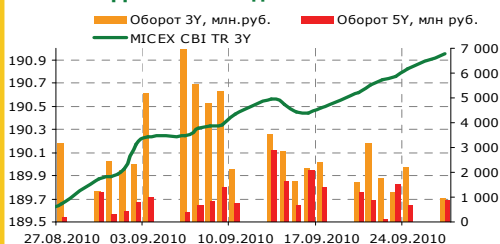
### Мэр Москвы отправлен в отставку

Президент РФ Дмитрий Медведев подписал указ о досрочном прекращении полномочий мэра Москвы Юрия Лужкова в связи с утратой доверия президента, сообщила сегодня пресс-служба Кремля. Указ вступает в силу со дня его подписания, 28 сентября. Одновременно президент назначил Владимира Ресина временно исполняющим обязанности мэра Москвы на период до вступления в должность лица, наделенного полномочиями мэра Москвы.

### Ближайшие размещения

28.09.2010	ФСК ЕЭС, БО-6	10 млрд руб.
28.09.2010	ФСК ЕЭС, БО-8	10 млрд руб.
28.09.2010	ФСК ЕЭС, 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	103.15	0.11	5.33
ГАЗПРОМ А8	101.65	0.45	5.48
ОГК-5 БО15	101.20	-0.20	6.86
РЖД-7	101.74	-0.05	6.78
РЖД-10	124.50	-0.05	6.98
Москва-62	121.80	0.10	6.92
Газпром А11	122.08	0.05	7.06
РЖД-23	106.44	0.45	7.37
Москва-56	99.65	0.00	7.50
Москва-49	99.17	0.00	7.60

### 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	6.12
ОФЗ 46017	97.47	-0.53	7.29
ОФЗ 46021	90.10	-0.10	4.90
ОФЗ 46018	97.50	-0.20	7.55
ОФЗ 46020	92.50	-0.35	7.72

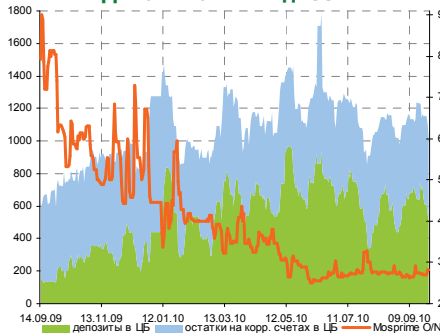
### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 418.67	-1.21	3.82	8.35
PTC	1 487.86	-0.05	4.67	11.09
Dow Jones	10 812.04	-0.44	6.52	10.62
S&P 500	1 142.16	-0.57	7.29	10.81
NASDAQ	2 369.77	-0.48	10.04	12.35

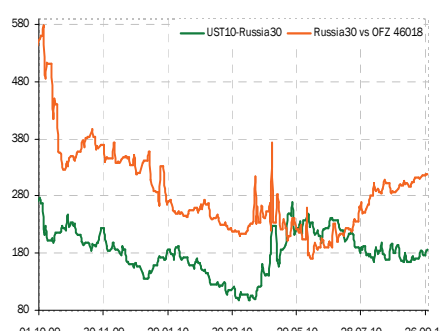
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.75	11.1	10.00
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.3	0.27
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.3	0.27
MIBOR 91-180 дней, %	4.94	-1.2	-2.18
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	554.97	0.0	-23.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	551.44	0.0	111.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	108.70	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	0.446	0.0	3.1
UST 10	2.540	1.2	-4.8
UST 30	3.730	1.0	-6.6
Russia 28	5.497	-1.2	-6.7
Russia 30	4.369	0.3	-5.9
Brazil 34	5.024	-4.2	-4.3
China 16	2.905	-11.2	6.9
India 36	8.376	0.0	0.0
Mexico 34	5.096	-12.7	-20.0
Venezuela 36	14.306	-29.8	-40.8



## ВЧЕРА

### Внешний рынок

ФРС рассматривает возможность применения новой, менее масштабной, но более гибкой политики в отношении покупки долгосрочных гособлигаций США, пишет сегодня The Wall Street Journal (WSJ). Газета сообщает, что один из вариантов QE предполагает, что вместо того, чтобы объявить о новых масштабных покупках облигаций на определенный фиксированный срок, как это было в 2009 г., руководители ФРС изучают возможность запуска не ограниченной по времени и более скромной по масштабам программы, которая соответствовала бы темпам оживления экономики. Второй вариант, о котором сообщает WSJ, предполагает покупку относительно небольшого объема облигаций в течение некоторого срока, оставив при этом открытым вопрос о дальнейших покупках.

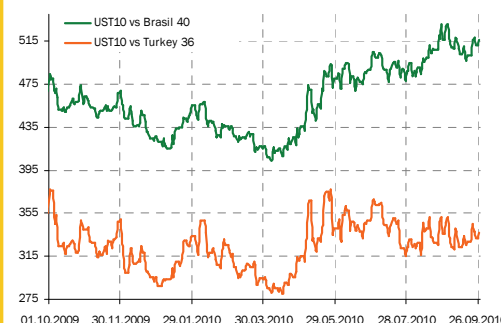
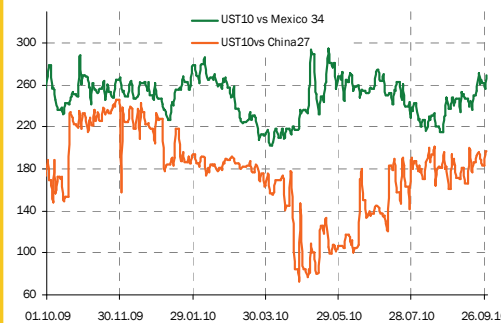
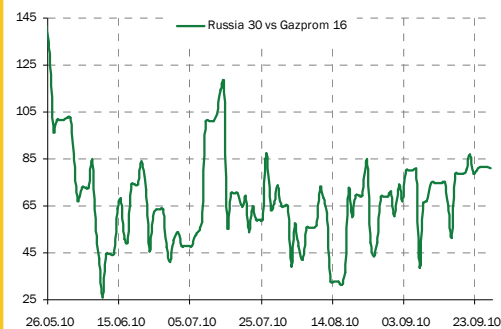
Напомним, что пока не принято решение о новой волне выкупа бумаг. Хотя новая волна увеличения баланса ФРС ожидается некоторыми аналитиками, по опросам Bloomberg, эффект подобного решения весьма неоднозначен.

### Вкратце

- Чистая прибыль **Транснефти** по МСФО в I полугодии снизилась на 3.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 51.9 млрд руб. Выручка за полугодие выросла в 1.2 раза - до 208.2 млрд руб., за второй квартал – в 1.3 раза до 105.4 млрд руб.
- **ОГК-3** в I полугодии получила 710 млн руб. чистого убытка по МСФО против прибыли годом ранее. Консолидированная выручка ОГК-3 в I полугодии выросла на 16% – до 20.6 млрд рублей.
- По словам В. Якунина, инвестиционную программу **РЖД** на 2011 г. предполагается увеличить с закладываемых в конце 2009 г. 285 млрд рублей примерно до 349 млрд рублей. Расширить инвестпрограмму следующего года планируется за счет собственных средств и сохранения объема государственной поддержки, уточнил В.Якунин.
- S&P изменило прогноз рейтинга **Ингосстраха** на стабильный с негативного, при этом рейтинг "BBB-" подтвержден.
- S&P подтвердило рейтинг контрагента **банка Союз** на уровне "B-" со "стабильным" прогнозом.
- Moody's поместило на пересмотр рейтинги **НМТП «Ва1»** с возможностью понижения.

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
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 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

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; aarestova@akbf.ru

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARS 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. 189; 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 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».

**Григорий Кривошей**  
Трейдера  
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

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