

СКОРО

В четверг ожидается вторая оценка ВВП США за 2 квартал. Изменение оценки роста не ожидается. Напомним, что первая оценка составила 1.6% кв./кв. в годовом вычислении.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

Сегодня проводится аукцион по размещению 7-летних UST в объеме \$29 млрд. Мы полагаем, что в краткосрочном плане сохранится высокий спрос на казначейские облигации США на ожиданиях новой волны выкупа казначейских облигации США Федеральной резервной системой.

Внутренний рынок: ЕБРР размещает два выпуска рублевых облигации по 3.5 млрд руб. каждый. Срок обращения бумаг составляет 8 лет. Длинные безрисковые выпуски, на наш взгляд, в текущих условиях могут быть интересными только пенсионным фондам.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Минфин РФ подготовил поправки в бюджет-2010, в которых снижены оценки дефицита бюджета на 2010 г. на 47 млрд руб. до 2381.5 млрд руб. или 5.3% к ВВП. По нашим оценкам правительство сильно отстает от графика по расходам и скорее всего до конца года дефицит не превысит 4% к ВВП. Прогноз инфляции в 2010 году увеличен до 8% вместо ранее ожидавшихся 7%, но по всей вероятности в новую оценку инфляция не уложится.

Поправки бюджета предполагают снижение верхнего предела государственного внутреннего долга на конец года с 3726.7 млрд рублей до 3499.2 млрд рублей.

Поправки предусматривают внесение в капитал РЖД увеличенного объема средств до 100 млрд рублей вместо 60 млрд рублей в целях создания объектов транспортной инфраструктуры в рамках подготовки к Олимпийским зимним играм в Сочи в 2014 году.

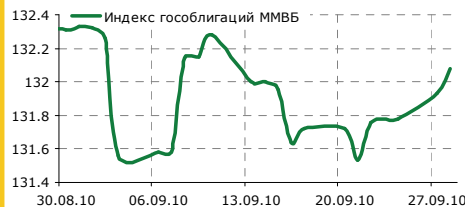
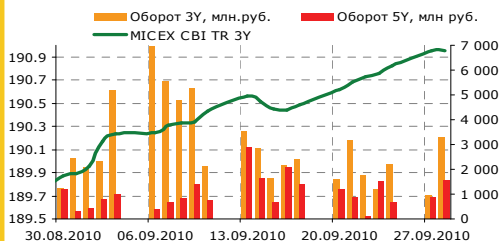
Внешний рынок

С начала недели уже второй аукцион по размещению казначейских облигации США проходит сильно на ожиданиях нового выкупа бумаг ФРС. В частности, вчера было размещено 5-летних UST на \$35 млрд руб. Отношение bid/cover достигло 2.96x, что превышает значения среднего уровня с начала года, достигнутого на прошлом аукционе. При этом на непрямые заявки пришлось почти половина объема на аукционе (по данным Bloomberg), что соответствует среднему значению показателя. Ранее в понедельник аукцион по размещению UST на \$36 млрд также прошел на фоне высокого спроса (bid/cover достиг 3.78x). Мы полагаем, что спрос на казначейские облигации может понизиться уже в начале следующей недели после публикации данных по индексам деловой активности в секторе услуг и в

Ближайшие размещения

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	0.00	5.33
ГАЗПРОМ А8	101.65	0.00	5.48
ОГК-5 БО15	101.20	0.00	6.86
РЖД-7	101.74	0.00	6.78
РЖД-10	124.50	0.00	7.05
Москва-62	121.80	0.00	7.02
Газпром А11	122.08	0.00	7.07
РЖД-23	106.44	0.00	7.36
Москва-56	99.65	0.00	7.59
Москва-49	99.17	0.00	7.63

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	0.00	7.29
ОФЗ 46021	90.10	0.00	4.90
ОФЗ 46018	98.00	0.50	7.48
ОФЗ 46020	92.01	-0.49	7.77

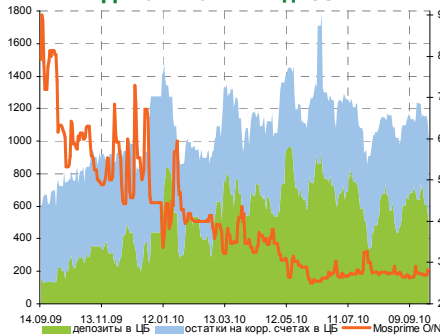
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 410.11	-0.60	2.87	12.39
PTC	1 483.68	-0.28	3.96	15.13
Dow Jones	10 858.14	0.43	8.48	11.57
S&P 500	1 142.16	0.00	8.89	11.17
NASDAQ	2 369.77	0.00	11.78	12.77

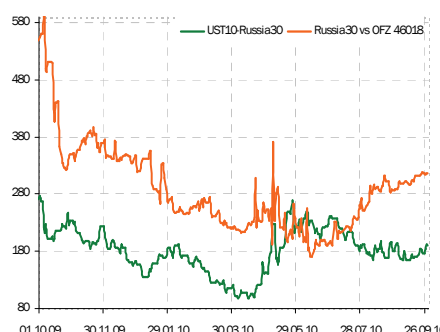
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.65	-3.6	6.00
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.0	0.27
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.0	0.27
MIBOR 91-180 дней, %	4.98	0.8	-1.78
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	509.04	0.0	-1.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	510.78	0.0	36.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	124.70	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	0.438	0.0	0.6
UST 10	2.480	1.1	-9.3
UST 30	3.666	0.6	-9.2
Russia 28	5.508	1.1	-2.1
Russia 30	4.390	2.1	-0.9
Brazil 34	4.947	-7.7	-9.1
China 16	2.904	-0.1	6.8
India 36	8.381	0.5	0.5
Mexico 34	5.049	-4.7	-12.6
Venezuela 36	14.253	-5.3	-35.0



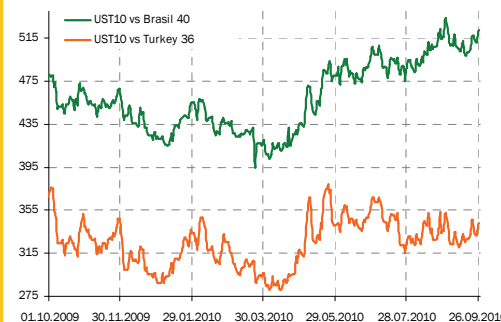
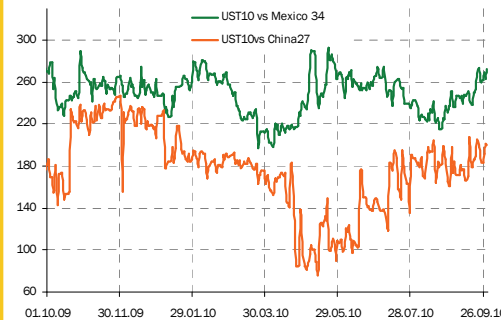
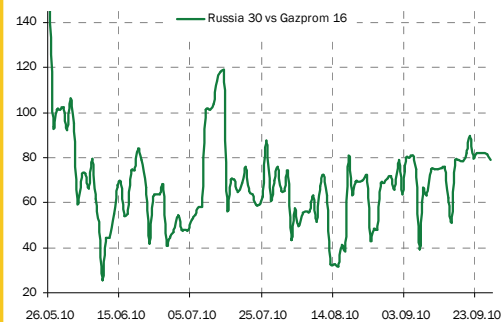
промышленности, которые скорее всего подтвердят хоть и слабый, но все таки рост американской экономики.

Вкратце

- Банк "Русский стандарт" планирует сохранить долю физлиц в фондировании банка на уровне 40%, по словам владельца банка Рустама Тарико, которые приводит Интерфакс.
- СБ банк (ранее – Судостроительный банк) 12 октября начнет размещение бондов 4-й серии на 1.5 млрд руб.
- Fitch присвоило ПГК рейтинги "ВВВ-", прогноз "стабильный".
- МРСК Юга привлечет кредит Сбербанка на 1 млрд руб. на текущую деятельность. Ставка кредита составляет 7.6% годовых. Кредит будет предоставлен сроком на 5 лет с возможностью предоставления траншей от 48 месяцев.

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				

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
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
доб. 194; 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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

Павел Полосков
Трейдер
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 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».

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru