

СКОРО

ВТБ снова выходит на рынок еврооблигации

Банк выдал Citi, Deutsche Bank и «ВТБ Капиталу» мандаты на организацию выпуска евробондов в долларах, сообщило агентство Интерфакс. Выпуск будет индикативного объема, т.е. не менее \$500 млн и состоится по правилам 144a/Reg S в ближайшее время.

Напомним, что в текущем году в феврале ВТБ разместил 5-летние евробонды на сумму \$1.25 млрд с доходностью 6.465% годовых. В дополнение, летом ВТБ разместил 3-летние евробонды на 400 млн швейцарских франков с купоном 4% годовых, а также в сингапурских долларах на сумму SGD250 млн. С учетом близких к рекордно низким уровням ставкам на текущий момент, мы полагаем, что инвесторам не придется ждать долго нового выпуска евробондов ВТБ.

Северсталь: road show и предложение о досрочном выкупе выпуска Severstal-2013

Компания 7 октября начнет road show выпуска евробондов, которое пройдет в Европе, Азии и США. Пока что известны только организаторы и валюта (доллары США). Планируется, что новый выпуск будет индикативного объема.

В дополнении, Северсталь планирует выкупить у инвесторов евробонды с купоном 9.75% и погашением в 2013 году номинальным объемом примерно \$450 млн, говорится в сообщении компании. Объем выпуска составляет \$1.25 млрд. Цена выкупа может составить 109.75–112.75% от номинала.

Выкупая часть еврооблигаций с погашением в 2013 г., Северсталь оптимизирует структуру долга. В 2013 г. кроме еврооблигации Северстали придется погасить и биржевые облигации на сумму 15 млрд руб.

СЕГОДНЯ

На Сегодня выходит индекс деловой активности в промышленном секторе в США за сентябрь, а также доходы и расходы населения США.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

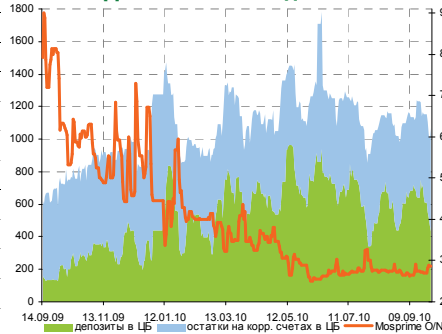
ВБД открыл книгу заявок на биржевые бонды общим объемом 14 млрд руб.

ВБД ПП (ВВ-/Ba3/-) вчера открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций четырех серий. Заявки будут приниматься до 18:00 мск 13 октября. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 7.5–7.75% годовых, что соответствует доходности на уровне 7.64–7.9% годовых к 2-летней оферте, что предполагает минимальную премию к 3-летним биржевым облигациям ВБД ПП, которые были размещены в июне с.г.

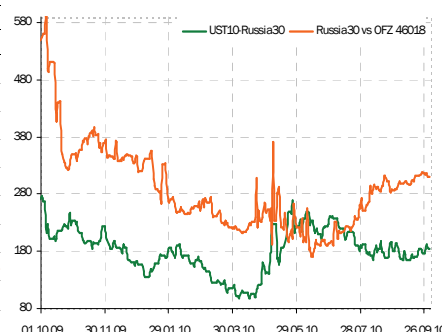
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | |
|------------------------------------|--------------|--------|-------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. |
| Overnight | 2.50 | -1.0 | 5.26 |
| MOSPRIME 3М, % | 3.75 | 0.0 | 0.27 |
| MOSIBOR 3М, % | 3.75 | 0.0 | 0.27 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 4.97 | -0.8 | -1.39 |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 638.72 | 0.0 | 83.0 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 431.15 | 0.0 | -86.4 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | 114.30 | 0.0 | - |
| Золотовал. резервы, \$ млрд | 487.70 | - | 11.9 |
| Инфляция YoY, % | 6.10 | - | - |

Динамика ликвидности



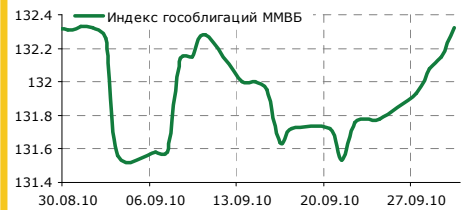
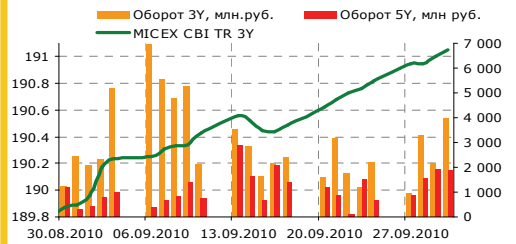
| Эмитент | Bid YtM | Изменения, б.п. | |
|--------------|---------|-----------------|--------|
| | | 1 день | 1 нед. |
| UST 2 | 0.430 | 0.0 | -1.0 |
| UST 10 | 2.503 | -1.0 | -9.6 |
| UST 30 | 3.677 | -1.0 | -10.9 |
| Russia 28 | 5.474 | -2.9 | -3.5 |
| Russia 30 | 4.349 | -1.8 | -1.7 |
| Brazil 34 | 4.926 | -5.5 | -14.0 |
| China 16 | 2.927 | 0.0 | 9.1 |
| India 36 | 8.352 | 0.0 | -2.4 |
| Mexico 34 | 5.064 | -6.3 | -15.9 |
| Venezuela 36 | 14.386 | 10.7 | -21.8 |



Ближайшие размещения

| Дата | Облигация | Объем |
|------------|--------------------|---------------|
| 05.10.2010 | Копейка ТД, БО-2 | 3 млрд руб. |
| 06.10.2010 | Технопромпроект, 1 | 1.2 млрд руб. |
| 07.10.2010 | Синергия, БО-1 | 3 млрд руб. |
| 07.10.2010 | НижегородОбл-34006 | 5 млрд руб. |
| 12.10.2010 | СБ Банк, 4 | 1.5 млрд руб. |
| 15.10.2010 | ВБД ПП, БО-1 | 3 млрд руб. |

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Bid | 1 день | Доходность, % |
|-------------|--------|--------|---------------|
| Москва-58 | 103.19 | 0.04 | 5.09 |
| ГАЗПРОМ А8 | 101.65 | 0.00 | 5.48 |
| ОГК-5 БО15 | 101.30 | 0.00 | 3.89 |
| РЖД-7 | 101.74 | 0.00 | 6.78 |
| РЖД-10 | 124.20 | -0.09 | 7.00 |
| Москва-62 | 121.65 | 0.22 | 6.93 |
| Газпром А11 | 122.00 | -0.09 | 7.07 |
| РЖД-23 | 106.65 | 0.15 | 7.31 |
| Москва-56 | 99.50 | 0.00 | 7.59 |
| Москва-49 | 99.20 | 0.20 | 7.55 |

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 | 6.11 |
| ОФЗ 46017 | 98.00 | 0.50 | 7.17 |
| ОФЗ 46021 | 90.10 | -0.40 | 4.90 |
| ОФЗ 46018 | 98.50 | 0.40 | 7.40 |
| ОФЗ 46020 | 93.25 | 0.50 | 7.65 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 440.30 | 1.49 | 3.28 | 11.82 |
| PTC | 1 507.66 | 0.85 | 3.98 | 14.51 |
| Dow Jones | 10 788.05 | -0.44 | 5.05 | 11.37 |
| S&P 500 | 1 144.73 | 0.00 | 5.97 | 11.95 |
| NASDAQ | 2 376.56 | 0.00 | 9.17 | 13.61 |

Внешний рынок

Бюджетный дефицит Ирландии из-за поддержки банков может достичь треть ВВП страны

Ирландия в четверг объявила о намерении рекапитализировать на миллиарды евро два крупнейших банка страны, чтобы поддержать доверие к своей финансовой системе. В четверг было объявлено, что Anglo Irish Bank Corp. и Allied Irish Banks Plc может потребоваться дополнительный капитал в размере еще 14.4 млрд евро. Ирландское правительство увеличило оценку стоимости спасения банковского сектора с ранее ожидавшихся 33 млрд евро до 50 млрд евро. Таким образом в 2010 году дефицит бюджета страны в результате разовых инвестиций в банки достигнет 32% ВВП.

Проблемы пока не подрывают доверие к единой европейской валюте, так как, по мнению Financial Times, Ирландия не нуждается в заимствованиях и может сама себя финансировать в краткосрочной перспективе, в отличие от недавней ситуации с Грецией.

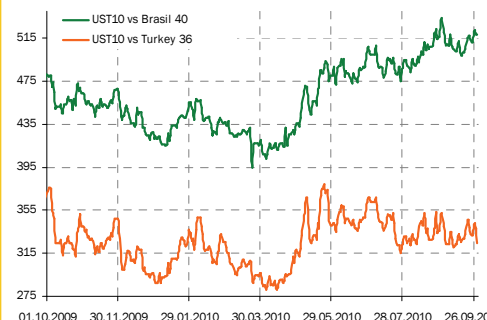
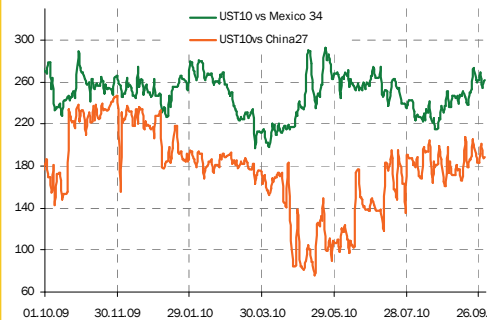
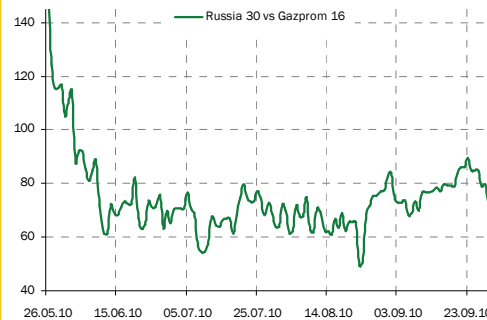
Новости о необходимости дополнительной рекапитализации ирландских банков поддерживают спрос на низкорисковые активы, хотя основной интригой с динамикой treasuries остается ожидание выкупа бумаг ФРС. Данные, которые вышли вчера – незначительный пересмотр оценки роста ВВП с 1.6% до 1.7% за 2 кв. и небольшое снижение безработицы неделю назад – не сильно меняют общую картину, поэтому ответ на вопрос, будет ли новая волна QE, ожидается не ранее понедельника, когда выходит индекс ISM в секторе услуг.

Вкратце

- Международные резервы России на 24 сентября составили \$487.7 млрд (+\$6.4 млрд за неделю).
- Международное рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинги **Испании** по долговым обязательствам в иностранной и национальной валюте до «Aa1» с «Aaa».
- Росстат опубликовал темпы роста выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в августе 2010 г. В августе этот показатель вырос на 2.4% к августу прошлого года после повышения 3.1% в июле, на 7.1% в июне.
- Совет директоров **Газпрома** на заседании в четверг утвердил инвестиционную программу, бюджет и программу сокращения затрат на 2010 г. В соответствии с утвержденной инвестиционной программой на 2010 г., общий объем освоения инвестиций значительно увеличится и составит 905.2 млрд рублей, что на 102.8 млрд рублей превышает размер инвестпрограммы, одобренной в ноябре 2009 г.
- Совет директоров **ТНК-ВР** утвердил решение о выпуске облигаций на 7.5 млрд рублей.
- **Интер РАО ЕЭС** получит долю государства в **Иркутскэнерго**, принадлежащую в настоящее время Росимуществу (40%).

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 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