

СКОРО

Минфин предложит на аукционе в среду 2-летний выпуск ОФЗ

В среду Минфин разместит ОФЗ 25073 с погашением в августе 2012 г. на 35 млрд руб. Ориентир Минфина по доходности составляет 5.6–5.65% по сравнению с доходностью выпуска вчера на закрытие 5.64% годовых.

СЕГОДНЯ

Банк Японии понизил ключевую ставку

Банк Японии по итогам двухдневного заседания, завершившегося сегодня, снизил процентную ставку по кредитам overnight с 0.1% до 0–0.1% и объявил о создании фонда объемом 5 трлн иен (почти \$60 млрд) для выкупа государственных и корпоративных бумаг. Программа экстренного кредитования банков сохранена на уровне 30 трлн иен, объем ежемесячно выкупа гособлигаций также не изменился – 1.8 трлн иен.

Решение понизить ставки практически до нуля, на наш взгляд, имеет весьма ограниченный эффект на экономику. Решение центрального банка Японии было неожиданное для рынка. В основном ожидалось, что будет увеличена программа кредитования банков. Попытки девальвировать йену в последнее время также остались безрезультатными. В итоге можно ожидать попытки Банка Японии, а также ряд других центральных банков договориться о совместном решении на валютном рынке в рамках встречи МВФ и Всемирного банка, которая пройдет 8–10 октября.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

ВымпелКом

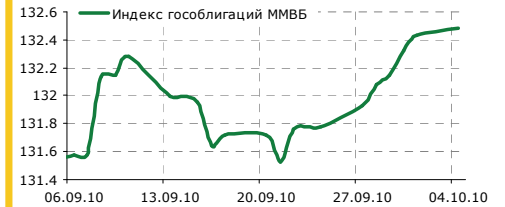
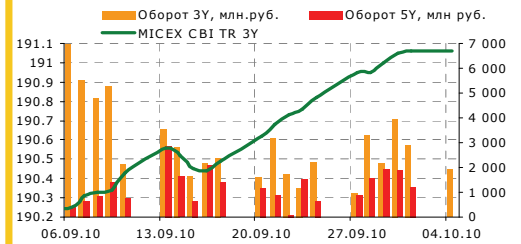
Vimpelcom Ltd. подписал соглашение с Weather Investments о покупке 51.7% акций Orascom Telecom и 100% Wind Italy. Взамен Weather Investments получит 18.5% акций ВымпелКома, выпущенных в результате специальной доэмиссии, и \$1.8 млрд. Сделка позволит ВымпелКому увеличить свою абонентскую базу до 174 млн человек, число стран присутствия – до 20 (с суммарным населением 850 млн человек). Тем не менее, рынок воспринял сделку как снижающую стоимость ВымпелКома, т.к. дочерней компании Orascom недавно были предъявлены новые налоговые претензии на сумму \$230 млн, а сотовый рынок Италии, на котором работает Wind, является перенасыщенным.

Для финансирования сделки, по оценкам ВымпелКома, придется занять примерно \$2–2.5 млрд. Таким образом, долговая нагрузка объединенной компании достигнет \$24 млрд. Соотношение проформа чистого долга к EBITDA за последние 12 месяцев по состоянию на 30 июня 2010 г. увеличится после закрытия сделки до 2.5x, что может привести к снижению рейтинга ВымпелКома (BB+/Ba2/-).

Ближайшие размещения

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	103.00	0.00	5.40
ГАЗПРОМ А8	101.65	0.00	5.48
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.98
РЖД-7	102.10	0.03	6.48
РЖД-10	124.35	0.04	7.01
Москва-62	121.80	0.00	6.89
Газпром А11	121.92	0.00	7.07
РЖД-23	105.65	-1.07	7.49
Москва-56	99.50	0.00	7.46
Москва-49	99.55	0.00	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	103.49	0.00	6.13
ОФЗ 46017	97.10	0.00	7.37
ОФЗ 46021	90.00	-0.75	4.90
ОФЗ 46018	98.50	0.00	7.40
ОФЗ 46020	92.40	-0.30	7.73

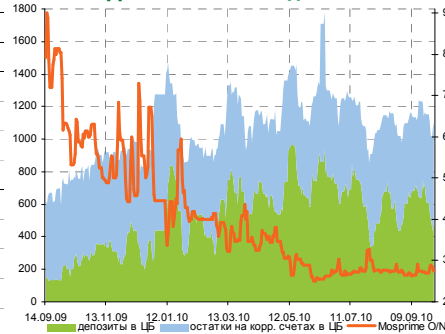
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 465.09	0.65	3.90	10.34
PTC	1 542.58	0.70	5.11	14.04
Dow Jones	10 751.27	-0.72	2.90	7.32
S&P 500	1 137.03	-0.80	2.94	7.24
NASDAQ	2 344.52	-1.11	4.96	8.57

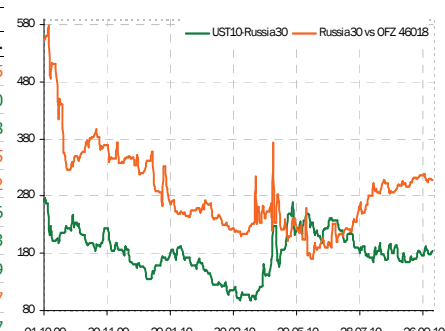
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.55	-1.9	13.33
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.0	0.00
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	4.93	-1.0	-1.60
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	480.86	-61.5	-13.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	659.00	56.8	57.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	187.20	-1.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	487.70	-	10.4
Инфляция YoY, %	7.00	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.415	0.0	-1.5	-
UST 10	2.463	-1.6	1.0	-
UST 30	3.701	-0.7	4.8	-
Russia 28	5.423	-2.3	-8.5	-
Russia 30	4.308	0.7	-8.2	-
Brazil 34	4.953	1.8	0.6	-
China 16	2.927	0.0	2.3	-
India 36	8.400	4.0	1.9	-
Mexico 34	5.042	1.2	-0.7	-
Venezuela 36	14.280	10.6	2.7	-



Обязательные условия закрытия сделки включают в себя также подписание юридически обязательного соглашения акционеров между Altimo, Telenor и акционерами Weather. В случае невыполнения любого обязательного условия соглашение может быть расторгнуто. Завершение сделки ожидается в 1 кв. 2011 г., а завершение слияния – в 3 кв. 2011 г.

Внешний рынок

По мнению главы ФРС Бена Бернанке, «дополнительный выкуп бумаг ФРСом, хотя нет точных расчетов, возможно улучшит условия на финансовом рынке» (цитата по Reuters). Такое заявление Бен Бернанке сделал после выступления на тему устойчивости бюджетных финансов и применения бюджетных правил, в котором в очередной раз была подчеркнута неустойчивость большого дефицита госбюджета США в долгосрочном плане, и намечена практика к улучшению ситуации.

Увеличения баланса ЦБ остается только потенциально возможным, и еще нет решения коллективного органа FOMC, в котором голосует не только глава ФРС. Тем не менее надо признать, что по последнему заявлению, личная поддержка Бернанке принимает несколько более категорическую форму, чем в заявлении после заседания FOMC.

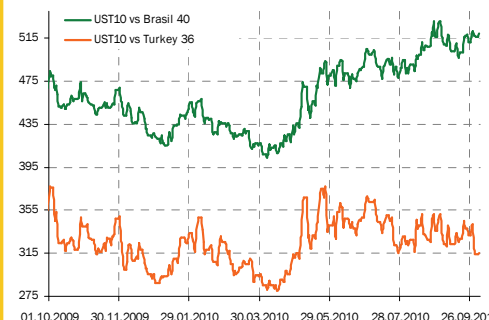
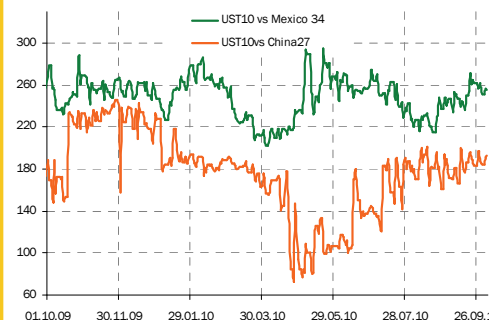
На этом фоне вчера доходность 10-летних бумаг упала до 2.45% годовых.

Вкратце

- Наблюдательный совет **ВТБ** одобрил приобретение не менее 50%+1 акции **Транскредитбанка** до конца 2010 г. В дальнейшем в течении трех лет ВТБ будет иметь возможность увеличить свою долю в уставном капитале Транскредитбанка до 100%.
- **МДМ банк**, скорее всего, в 2011 году выйдет на рынок заимствований, сообщил финансовый директор банка Вадим Сорокин в ходе телефонной конференции в понедельник.
- **МДМ банк** отчитался по МСФО за 1 полугодие. Активы банка на 30 июня этого года составили 366.4 млрд рублей, сократившись за полугодие на 9% по сравнению с 402.8 млрд рублей на 31 декабря прошлого года. Совокупный кредитный портфель банка до вычета резервов в первом полугодии 2010 года практически не изменился. Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней в ссудном портфеле снизилась до 17.6% с 19.2%.
- **Аптечная сеть 36.6** планирует 2 выпуска биржевых бондов на 3 млрд руб.
- S&P присвоило «дочкам» **Evrax** в Северной Америке рейтинги "B".
- **Evrax** начал синдикацию кредита на \$840 млн для рефинансирования долга, погашаемого в ноябре. По данным агентства Bloomberg, ставка по 5-летнему кредиту составит LIBOR+280 базисных пунктов.
- ВЭБ выделит **Мираторгу** 18.4 млрд руб. на животноводческий комплекс в Брянской области.

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

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