

**СКОРО**

**В ожидании payrolls**

В пятницу выходит статистика по числу занятых в США. По опросу Bloomberg в сентябре число рабочих мест не изменилось. На наш взгляд прогноз слишком пессимистичный – мы полагаем, что общее число занятых несколько подросло (примерно на 80 тыс.) с учетом роста активности в секторе услуг и в промышленности, которые наблюдались в прошлом месяце, а также мы предполагаем, что сокращения в госсекторе уже завершились летом. На этом фоне мы не исключаем пересмотр ожиданий по поводу нового выкупа казначейских облигации и соответственно снижение спроса на длинные UST в конце недели

**СЕГОДНЯ**

**Аукцион ОФЗ**

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.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**ВБД объявил оферту на выкуп облигаций 3-й серии**

ВБД объявил публичную безотзывную оферту на приобретение облигаций 3-й серии на сумму до 2.84 млрд руб., т.е. 57% выпуска или практически весь объем в обращении по цене не выше 100% от номинала. Компания намерена заменить корпоративные облигации биржевыми. Ориентир по новым выпускам БО составляет 7.5-7.75% годовых.

**Копейка завершила размещение.** Ставка купона облигаций Копейка БО-2 была определена на аукционе при размещении в размере 9% годовых, что соответствует доходности к погашению 9.31% годовых. По трехлетним облигациям оферта не предусмотрена. Ориентир ставки купона был объявлен в диапазоне 9-9.5% годовых. Объем спроса на ценные бумаги выпуска по информации организатора превысил предложение в 1.7 раза.

**Внешний рынок**

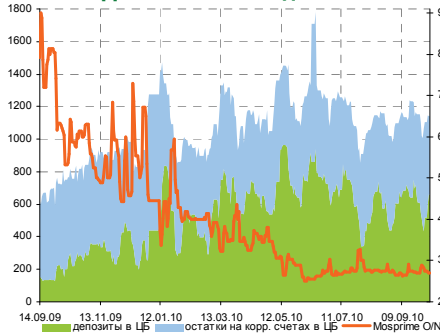
**Умерено оптимистичные данные по США.** Индекс деловой активности в секторе услуг в США (ISM non-manufacturing index), вырос в сентябре до 53.2 пунктов по сравнению с 51.5 п. в августе. Таким образом, плавный рост сектора услуг в США сохраняется с начала года. Уже 9 месяцев подряд индекс остается выше 50 пунктов.

В пятницу данные аналогичного опроса в производственном секторе также показали сохранение роста активности, хоть и не теми темпами как в первом полугодии 2010 г. На этом фоне последние данные обнадеживают, что постепенно экономика восстанавливается.

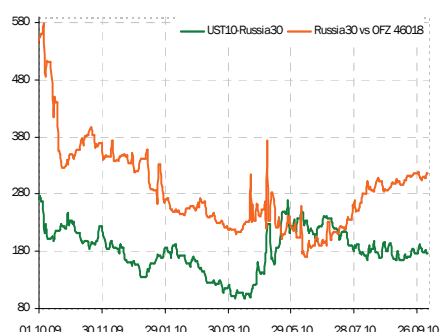
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.25	-11.8	-10.00
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.0	0.00
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.0	0.00
MIBOR 91-180 дней, %	4.87	-1.2	-3.56
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	480.86	0.0	38.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	659.00	0.0	-19.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	187.20	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	487.70	-	10.4
Инфляция YoY, %	7.00	-	-

**Динамика ликвидности**



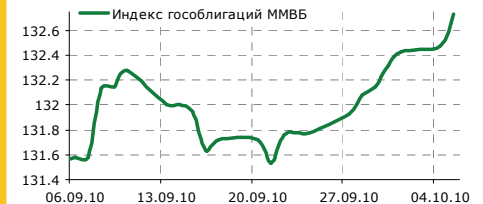
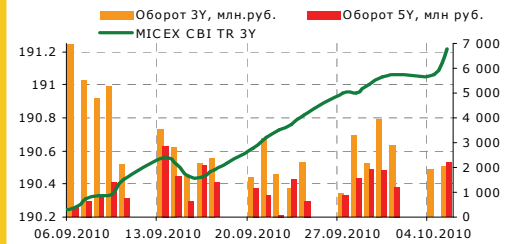
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	0.407	0.0	-2.3	-
UST 10	2.461	-1.5	-3.0	-
UST 30	3.733	-1.6	6.3	-
Russia 28	5.378	-4.5	-12.5	-
Russia 30	4.233	-7.5	-13.4	-
Brazil 34	4.911	-4.2	-7.0	-
China 16	2.927	0.0	0.0	-
India 36	8.455	5.5	10.3	-
Mexico 34	5.072	3.0	-5.5	-
Venezuela 36	14.071	-20.9	-20.8	-



**Ближайшие размещения**

06.10.2010	Технопромпроект, 1	1.2 млрд руб.
06.10.2010	ОФЗ-25073	35 млрд руб.
07.10.2010	Синергия, БО-1	3 млрд руб.
07.10.2010	НижегородОбл-34006	5 млрд руб.
07.10.2010	ОБР-19	15 млрд руб.
11.10.2010	Ситроникс, БО-2	3 млрд руб.
12.10.2010	СБ Банк, 4	1.5 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-1	3 млрд руб.
19.10.2010	ВымпелКом-Инвест, 6	10 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.05	0.05	5.33
ГАЗПРОМ А8	101.65	0.00	5.48
ОГК-5 БО15	101.25	0.25	6.84
РЖД-7	102.26	0.16	6.48
РЖД-10	124.35	0.00	7.02
Москва-62	121.95	0.15	6.83
Газпром А11	122.01	0.09	7.05
РЖД-23	106.72	1.07	7.49
Москва-56	99.60	0.10	7.51
Москва-49	99.50	-0.05	7.53

**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	98.30	1.20	7.10
ОФЗ 46021	91.42	1.42	4.90
ОФЗ 46018	98.50	0.00	7.40
ОФЗ 46020	92.05	-0.35	7.76

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 474.03	0.61	4.64	11.61
PTC	1 568.86	1.70	6.74	15.69
Dow Jones	10 944.72	1.80	4.75	7.95
S&P 500	1 160.75	2.09	5.09	8.46
NASDAQ	2 399.83	2.36	7.44	10.32

Таким образом, хотя многие представители ФРС уже заявили, что поддерживают новые стимулы ввиду выкупа бумаг ФРС, положение может быть недостаточно плохим для такого шага.

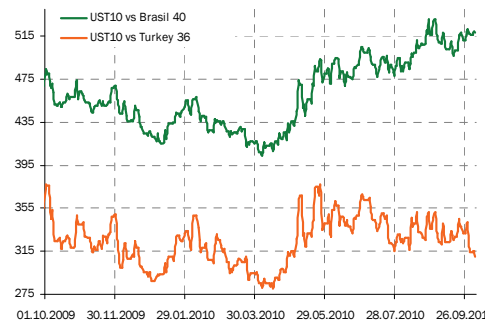
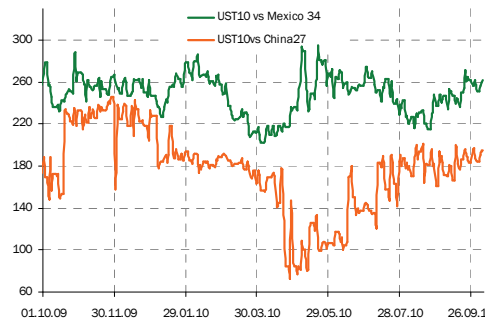
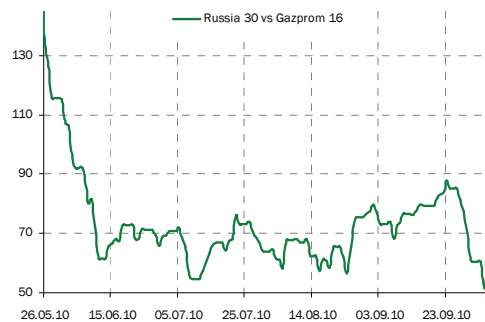
**Размещение ВТБ.** По данным Интерфакса **ВТБ** разместил 10-летние LPN на \$1 млрд, 5.5-летние – на \$500 млн с доходностью 425 б.п. к свопам, что несколько выше первоначальных ориентиров банка (до 400 б.п.). Таким образом, доходность среднесрочного выпуска составит 6.03% годовых, а доходность 1-летних облигации – 6.75% годовых.

**Вкратце**

- S&P изменило прогноз по рейтингам банка **ВТБ** и его дочерних банков ВТБ 24 и **ВТБ-Лизинг**, а также дочерней компании последнего ВТБ-Лизинг Финанс, с "негативного" на "стабильный"
- Moody's поместило рейтинг **Вымпелкома** (Ba2) на пересмотр с возможностью понижения после объявления о сделке по приобретению Vimpelcom Ltd. холдинга Weather Investments. По мнению агентства, транзакция затронет положения о смене контроля в существующих долговых обязательствах группы Weather, что может потребовать рефинансирования некоторых долговых инструментов.
- **Вымпелком Инвест** 19 октября проведет размещение выпуска 6-й серии на 10 млрд руб.
- Ставки 1-4 купонов биржевых облигаций **Синергии** БО-01 определены на уровне 9.75% годовых.
- **Ситроникс** 11 октября проведет размещение биржевых бондов БО-02 со ставкой 10.75% годовых.

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				

## 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**  
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 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**  
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 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**  
Трейдера  
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru