

**СКОРО**

В среду Минфин предложит 7-летние **ОФЗ 26204** на 15 млрд руб. Минфин ориентирует на доходность в интервале 7.85–7.95% годовых, что предполагает премию до 5 б.п. ко вчерашнему уровню закрытия. Доходность выпуска в пятницу на закрытие составила 7.83% годовых.

Агент **РЖД**, Транскредитбанк, объявил условия и сроки проведения аукциона по продаже 75% минус 2 акции «дочки» железнодорожной монополии ОАО «Первая грузовая компания» (ПГК). Аукцион по продаже 75% ПГК пройдет 28 октября, стартовая цена – 125.3 млрд руб., что совпадает с ранее опубликованной оценкой KPMG.

В краткосрочном плане продажа ПГК снизит потребность в заимствовании РЖД на долговом рынке.

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

**Бюджет Москвы.** Сегодня состоится пресс-конференция заместителя мэра Москвы по вопросам экономической политики Андрея Шаронова, в рамках которой он представит прогноз социально-экономического развития Москвы и формирование бюджета города на 2012–2014 годы. Ждем подтверждения планов о снижении размера долга Москвы в следующем году.

**Аукцион Минфина РФ.** Минфин 6 сентября проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение 10 млрд рублей временно свободных средств на депозиты сроком до 5 октября. Минимальная ставка установлена в размере 4.05% годовых. Ликвидность банковской системы сегодня подросла до 916 млрд руб. (+82 млрд руб. за день), но тем не менее мы ожидаем высокий спрос на аукционе.

**Внешний рынок**

Сегодня ожидается статистика по сектору услуг США (индекс ISM NonManufacturing). По прогнозам ожидается замедление роста в секторе в августе: большинство аналитиков, опрошенных Bloomberg, прогнозируют показатель выше 50 пунктов.

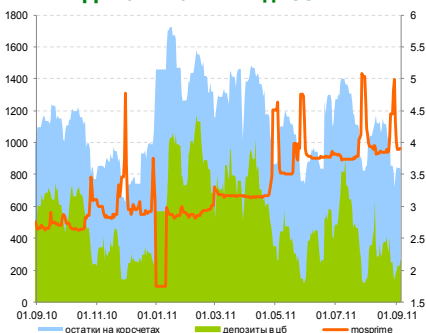
**Насыщенный новостной фон в Европе.** Греция сегодня проведет аукцион 6-мес. бондов. Объем предложения облигаций составит 1 млрд евро. Предыдущий аукцион 6-месячных греческих облигаций прошел 9 августа, и тогда доходность выпуска составила 4.85%.

Тема греческого долга и долгового кризиса в Европе в целом сегодня будет обсуждаться на встрече министров финансов Германии, Нидерландов и Финляндии. Напомним, что Финляндия требует обеспечение по новым греческим облигациям в рамках реструктуризации долга.

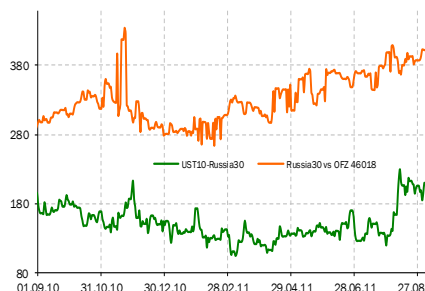
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.85	0.03	0.27	1.35
MOSPRIME 3М, %	4.80	0.01	0.44	1.05
MOSIBOR 3М, %	4.80	0.01	0.44	1.05
MIBOR 91-180 дней, %	5.15	-0.04	0.27	0.14
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	672.00	96.8	-13.7	229.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	244.03	-15.1	-112.7	-434.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	148.90	-59.1	-157.5	-16.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	541.80	н.д.	10.9	66.0
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

**Динамика ликвидности**



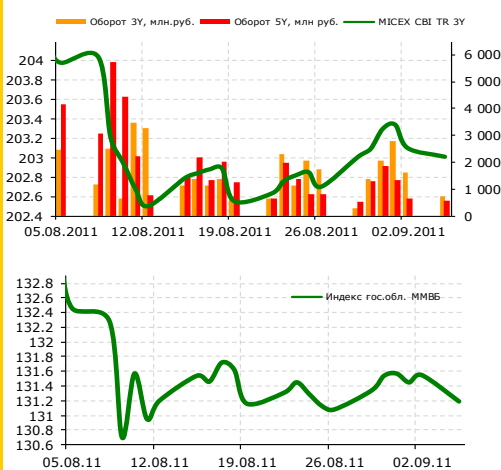
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.20	0.00	-0.09	-0.31
UST 10	1.99	0.00	-0.57	-0.71
UST 30	3.30	0.00	-0.55	-0.48
Russia 28	5.59	0.04	0.02	0.07
Russia 30	4.15	0.06	-0.05	-0.21
Brazil 34	4.83	0.00	-0.13	-0.29
China 16	3.67	0.00	0.13	1.17
India 36	8.63	0.03	-0.05	0.21
Mexico 34	4.82	0.03	-0.05	0.21



**Ближайшие размещения**

07.09.2011 ОФЗ-26204 15 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.17	21	72	1.37
ОФЗ 25076	6.70	8	42	2.25
ОФЗ 25079	7.23	3	39	3.30
ОФЗ 25077	7.46	8	25	3.79
ОФЗ 26204	7.90	7	26	5.09
ОФЗ 26205	7.98	16	46	6.75

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.08	-72	43	1.14
Норникель, БО-3	6.88	-18	35	1.80
Москва-62	6.70	-2	29	2.31
Газпром А11	6.59	-2	35	2.40
Москва-49	7.87	0	14	4.71
Москва-48	8.08	8	15	7.38
ХКФ Банк-6	8.87	1	152	1.20
Промсвязьбанк-6	8.42	27	117	1.67
МДМ Банк-8	8.84	-15	105	1.68
Мос. обл-7	8.30	17	93	2.34
РусГидро-1	8.06	4	42	3.84
МТС-7	8.45	8	39	4.80

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 492.83	-1.52	-5.93	-10.33
PTC	1 617.01	-2.43	-10.10	-15.40
Dow Jones	11 240.26	0.00	-1.79	-6.71
S&P 500	1 173.97	0.00	-2.12	-8.25
NASDAQ	2 480.33	0.00	-2.06	-7.29

Внимание сегодня будет направлено и на Италию, где сенат начинает обсуждение плана по снижению расходов госбюджета, а также в стране объявлена общенациональная восьмичасовая забастовка. Аксию организует крупнейший в стране профсоюз, участники требуют изменения параметров реформ, которые предусматривают сокращение госрасходов и повышение налогов.

## ВЧЕРА

**ЕЦБ увеличил выкуп облигаций на прошедшей неделе вдвое.** Банк приобрел бумаги на 13.3 млрд евро за неделю, завершившуюся 2 сентября, по сравнению с 6.65 млрд евро неделей ранее. При этом, доходность 2-летних итальянских облигаций за неделю до 2 сентября увеличилась на 17 б.п. до 3.49% годовых, тем самым спрос на итальянский долг в последнее время сильно снизился. Вчера доходность 2-летних гособлигаций подскочила до 4.01% годовых на фоне объявлений забастовки и растущих опасений относительно стабильности зоны евро.

**Некоторые из крупнейших банков Европы попали под двойной удар,** после того как поздно вечером в пятницу Федеральное агентство жилищного финансирования (FHFA) США подало иски против 17 банков, как американских, так и европейских на общую сумму примерно \$196 млрд. FHFA утверждает, что перечисленные банки представили ложные параметры по ипотечным бумагам, которые впоследствии были выкуплены Fannie Mae и Freddie Mac. С учетом поздней публикации в США в пятницу и выходного дня вчера, сегодня панические продажи на фондовом рынке могут продолжиться. На этом фоне сегодня доходность 10-летних облигаций США обновила минимум, достигнув 1.907% во время азиатской сессии торгов.

### Внутренний рынок

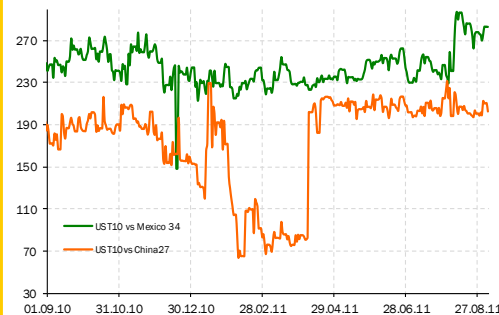
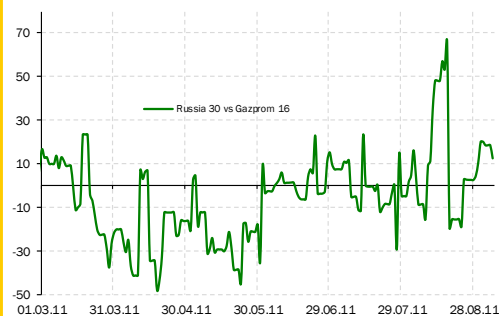
Совет директоров **РусАла** единогласно отклонил оферту **Норникеля**, как и ожидалось. Что касается возможного обратного выкупа акций, его параметры пока неизвестны, предположительно объем составит до \$4.5 млрд, что меньше объема денежных средств на балансе Норникеля по итогам прошлого года. Показатель чистого долга к EBITDA, таким образом, выйдет в положительную зону, но не превысит 0.5x.

### Вкратце

- Потребительские цены в РФ в августе снизились на 0.2%. Уровень годовой инфляции к 1 сентября уменьшился до 8.2% с 9.0% на конец июля. Мы ожидаем инфляцию на уровне 7.6% по итогам года.
- **Банк Русский стандарт** в I полугодии 2011 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 34.9% – до 2.46 млрд руб. Совокупные активы увеличились с начала года на 5% и составили 144.13 млрд руб., кредитный портфель вырос на 8.3% – до 88.7 млрд руб. Чистая процентная маржа составила 17.8%, против 18.1% по итогам 2010 года.

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
01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	20.10.2011	Группа Джей Эф Си, 1	2	Погашение
01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение	21.10.2011	ЮТК, БО-1	2	Оферта
01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение	21.10.2011	ПАВА, 2	1	Погашение
02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение	24.10.2011	ХКФ Банк, 5	4	Оферта
04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта	25.10.2011	АК БАРС БАНК, 3	3	Погашение
04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение	27.10.2011	Газпром, 8	5	Погашение
05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта	27.10.2011	РФЦ-Лизинг, 2	0.1	Погашение
05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение	31.10.2011	Ханты-Мансийский банк, 1	3	Погашение
09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта	02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение
11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта	04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение
11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта	04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение
11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение	07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение	09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Оферта
16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта	09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение
16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Оферта
18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта	17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Оферта
22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение	17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение
23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение	17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение
25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Оферта
26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта	21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Оферта
30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение	22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение
30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение	23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение
30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение	28.11.2011	РЖД, 12	15	Оферта
01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта	29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Оферта
01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта	29.11.2011	Интегра Финанс, 2	3	Погашение
05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение	30.11.2011	Банк Интеза, 2	3.4	Погашение
06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение	30.11.2011	Мастер-Банк, 3	1.2	Погашение
06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение	08.12.2011	ОМЗ, 6	1.6	Оферта
06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение	08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Оферта
07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение	08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Оферта
07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение	08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Оферта
08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта	08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение
12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта	08.12.2011	СЗТ, 4	2	Погашение
13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение	09.12.2011	ОГК-3, 1	3	Погашение
14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение	12.12.2011	СКБ-банк, БО-4	2	Оферта
15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта	15.12.2011	НСХ-финанс, 1	1	Погашение
15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение	16.12.2011	ММК, БО-2	10	Оферта
19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Оферта
20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Оферта
20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Оферта
20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Оферта
22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Оферта
22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение	19.12.2011	МБРР, 5	5	Оферта
23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение	19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Оферта
26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Оферта
26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Оферта
27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта	20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Оферта
27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение	21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение
29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта	22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Оферта
29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение	29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Оферта
04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта				
05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение				
05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение				
06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение				
07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта				
10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта				
10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение				
11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение				
12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение				
13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта				
14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта				
18.10.2011	МДМ Банк, 5	3	Погашение				
18.10.2011	Промтрактор-Финанс, 2	3	Погашение				
19.10.2011	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2	Оферта				
19.10.2011	МКБ, 8	3	Оферта				

**AK BARS Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор  
департамента инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrofimova@akbf.ru](mailto:ytrofimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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».

**Илья Чичаев**  
Трейдер  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)