

СКОРО

Перенос повышения тарифов. Повышение тарифов на газ на величину не более 15% состоится не с 1 января 2012 г., а с 1 июля 2012 г., - сообщил премьер-министр РФ В. Путин. По его словам, данная мера направлена на то, чтобы не разгонять инфляции в стране в начале года, когда в основном происходит индексация тарифов госмонополий. По оценкам нашего аналитика по нефти, индексация внутренних цен с 1 июля приведет к недополучению EBITDA Газпромом на 1.5% или примерно на \$1 млрд по сравнению с ранее запланированной индексацией с начала года.

Совет директоров Банка России рассмотрит вопрос о ставках 14 сентября. Мы не ожидаем изменения ставок на текущем заседании, но, в случае низкой инфляции в сентябре, вероятность снижения ставок ЦБ несколько увеличится к концу года.

СЕГОДНЯ

UST10 и несколько аукционов итальянских госбумаг. На внешнем рынке сегодня пройдет размещение UST10 на сумму \$21 млрд. Италия размещает гособлигации с погашением в 2015-2020 гг.

Минфин размещает 20 млрд руб. на депозитах в коммерческих банках со сроком до 8 февраля. Объем аукциона не компенсирует оттока ликвидности до конца недели с учетом перечислений в страховые и пенсионные фонды (15 сентября). Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром составляют 891 млрд руб. (+5 млрд руб. за день), так что уже первые перечисления в бюджет могут привести к критичному снижению ликвидности. Таким образом, рост ставок на денежном рынке в текущем месяце ожидаем раньше, чем это было в летние месяцы. Для долгового рынка эффект низкой ликвидности в банковской системе частично компенсируется меньшими планами Минфина по размещению ОФЗ.

Минфин снизил объем предложения ОФЗ 26205, запланированный на среду, до 10 млрд руб. с ранее объявленных 35 млрд руб. [План на 4 кв.](#) также предполагает еженедельно размещать ОФЗ в объеме не больше 10 млрд руб. Пересмотр планов ожидался, но их подтверждение позитивно скажется на ОФЗ со сроком до погашения от 4-10 лет. В целом до конца года Минфин планирует разместить ОФЗ на сумму 120 млрд руб. (без учета ОФЗ для санации Банка Москвы).

ВЧЕРА

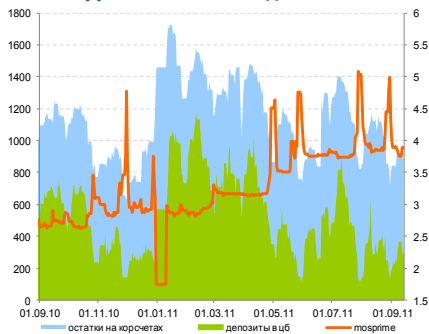
Внешний рынок надежды на помощь Китая

Италия провела переговоры с китайской государственной инвестиционной корпорацией China Investment Corp. и предложила ей купить значительный объем итальянских гособлигаций, а также инвестировать средства в стратегические компании, сообщает сегодня газета Financial Times. По данным газеты, на прошлой неделе прошли встречи на высоком уровне,

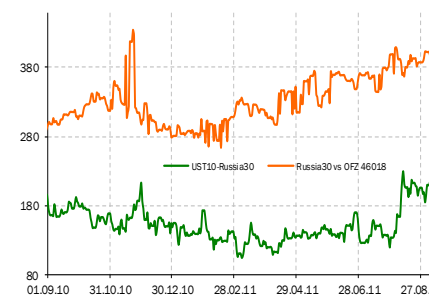
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.10	0.15	0.40	1.70
MOSPRIME 3М, %	4.83	0.02	0.09	1.08
MOSIBOR 3М, %	4.83	0.02	0.09	1.08
MIBOR 91-180 дней, %	5.16	0.00	0.08	0.17
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	607.61	15.2	-226.4	191.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	283.81	-10.7	-2.4	-433.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	229.30	-11.1	-7.4	34.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	543.40	н.д.	8.4	66.1
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности



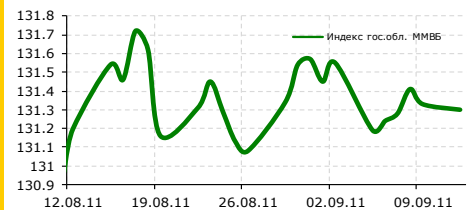
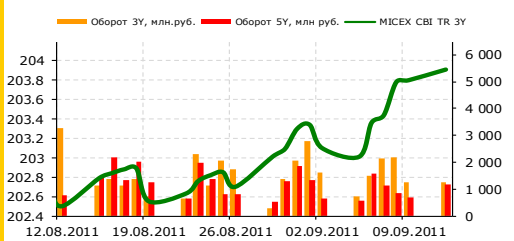
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.20	0.04	0.02	-0.36
UST 10	1.95	0.03	-0.31	-0.84
UST 30	3.25	0.00	-0.47	-0.62
Russia 28	5.58	0.03	-0.16	-0.01
Russia 30	4.16	0.05	-0.16	-0.28
Brazil 34	4.80	0.00	-0.32	-0.52
China 16	3.67	0.00	-0.12	0.66
India 36	8.63	0.01	0.05	0.19
Mexico 34	4.91	0.01	0.05	0.19



Ближайшие размещения

14.09.2011	ОФЗ 26205	10 млрд руб
14.09.2011	ЮниКредит Банк, ИО-1	5 млрд руб
20.09.2011	ВЭБ-лизинг, БО-6	10 млрд руб
21.09.2011	ОФЗ 26206	10 млрд руб
28.09.2011	ОФЗ 25079	10 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.10	-11	13	1.36
ОФЗ 25076	6.71	1	8	2.23
ОФЗ 25079	7.24	-28	1	3.28
ОФЗ 25077	7.42	8	-2	3.77
ОФЗ 26204	7.91	4	11	5.07
ОФЗ 26205	8.06	-4	16	6.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.75	-2	-56	1.13
Норникель, БО-3	7.07	0	23	1.78
Москва-62	6.85	-2	-11	2.36
Газпром А11	6.56	-17	-30	2.38
Москва-49	7.92	0	-22	4.68
Москва-48	8.12	0	-17	7.36
ХКФ Банк-6	14.05	0	582	1.20
Промсвязьбанк-6	8.28	0	5	1.65
МДМ Банк-8	8.81	0	139	1.66
Мос. обл-7	8.50	1	35	2.32
РусГидро-1	8.35	-5	-21	3.82
МТС-7	8.28	-3	-43	4.78

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 493.19	-1.65	1.54	-11.06
PTC	1 566.64	-3.61	-1.76	-18.36
Dow Jones	11 061.12	0.63	-1.84	-7.03
S&P 500	1 162.27	0.70	-1.40	-8.15
NASDAQ	2 495.09	1.10	-0.51	-5.18

и вскоре стороны планируют провести новые переговоры. Конкретика по китайским инвестициям и их форме пока отсутствует.

На рынке казначейских облигаций США доходность 10-летних облигаций вчера существенно не изменилась, составив на закрытие 1.95%. RUS30 вчера несколько просели в цене, и по итогам дня доходность подросла на 5 б.п., до 4.15%.

Внутренний рынок

Трехсторонняя комиссия при правительстве РФ по бюджетным проектировкам одобрила основные параметры федерального бюджета на 2012–2014 годы, сообщил первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов. Дефицит бюджета РФ в 2012 г. одобрен в размере 1.5% ВВП, в 2013 г. – 1.6% ВВП, в 2014 г. – 0.7% ВВП.

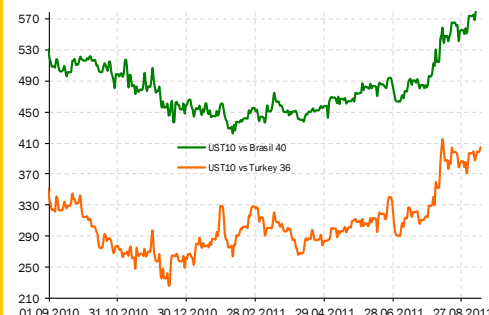
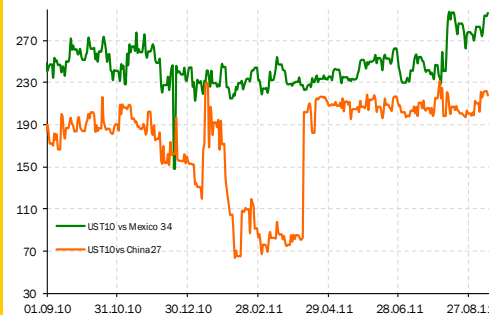
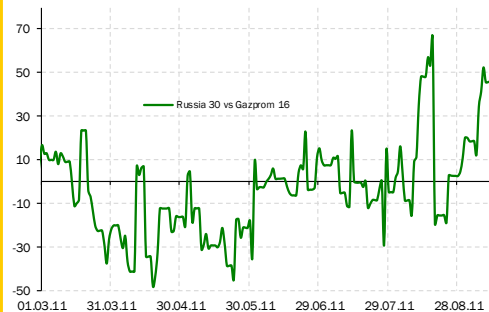
Снижение прогноза по дефициту приведет к пересмотру планов по эмиссии ОФЗ на следующий год до более разумного уровня, что очень позитивно для долгового рынка в целом.

Вкратце

- Правление **Газпрома** одобрило увеличение инвестпрограммы концерна на 2011 г. с 816 млрд рублей до 1.2–1.3 трлн рублей. Газпром связывает повышение капвложений с благоприятной ценой на нефть, что увеличивает инвестиционные возможности концерна.
- Экспорт газа **Газпрома** в первой декаде сентября упал впервые с начала года на 13%, сообщает Интерфакс со ссылкой на данные ЦДУ ТЭК. На 10 сентября рост экспорта газа накопленным итогом с начала года снизился уже до 13.9%, а добычи – до 2.2%.
- **РЖД** выкупили по оферте 98.9% выпуска облигаций 13-й серии на 15 млрд руб., после того как ставку шестого купона эмитент установил в размере 0.1% годовых.
- **Банк АК БАРС** закрыл дебютную сделку типа «мурабаха» по привлечению синдицированного финансирования на сумму \$60 млн.
- Совет директоров **Газпромбанка** утвердил решение о семи выпусках облигаций – с 6-й по 12-ю серию – на общую сумму 70 млрд рублей.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



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

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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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

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

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@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».

Илья Чичаев
Трейдер
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru