

СКОРО

Завтра компании проводят уплату страховых взносов, что может снизить ликвидность в банковской системе приблизительно на 100 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Банк России снизил ставку по своим кредитным операциям на 0.25 п.п.
Совет директоров Банка России сегодня принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования; повысить с 15 сентября 2011 года на 0.25 п.п. процентные ставки по депозитным операциям Банка России на фиксированных условиях и снизить на 0.25 п.п. процентные ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности.

В частности, ставка аукционного прямого РЕПО на 1 день понижена до 5.25% с 5.50%. Решение понизить стоимость фондирования в ЦБ объясняется текущей конъюнктурой на денежном рынке и вероятно опасениями проблем с ликвидностью, которые многими ожидают начиная с конца текущей недели. Решение ЦБ оказалось несколько неожиданным – мы полагали, что ЦБ не будет действовать на опережение и допускали, что снижение ставок будет после выхода данных по сентябрьской инфляции.

Одновременно, ставки по депозитным операциям повышены на 0.25 п.п. до 3.75%, тем самым параллельно сдвигается вверх кривая ставок на межбанковском рынке со ставкой overnight не ниже 4%. Решение повысить депозитные ставки нас удивило в большей степени, нежели снижение по кредитным ставкам. В сообщении Банк России выражает обеспокоенность по отношению ускорения годовых темпов роста цен на услуги и непродовольственные товары, тем самым инфляционное давление не дает покоя. При этом отмечается, что замедлился рост депозитов, а на рынке потребительских кредитов наблюдается повышенная активность. Решение повысить депозитные ставки должно привести к увеличению остатков на депозитных счетах в ЦБ и несколько убавить кредитную активность банков.

Ориентир доходности ОФЗ 26205 предполагает небольшую премию. По выпуску с погашением 14 апреля 2021 г. на аукционе 14 сентября Минфин ориентирует на доходность 8–8.1%. Доходность выпуска на закрытие в понедельник составила 8.02%, тем самым Минфин предоставит небольшую премию.

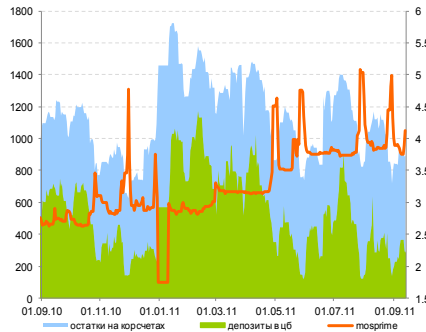
Внешний рынок

Президент Франции Николя Саркози и канцлер ФРГ Ангела Меркель проведут в среду вечером видеоконференцию с греческим премьером Георгиосом Папандреу. Предполагается, что они выразят свою поддержку усилиям Греции по реформированию греческой экономики и снижению бюджетного дефицита.

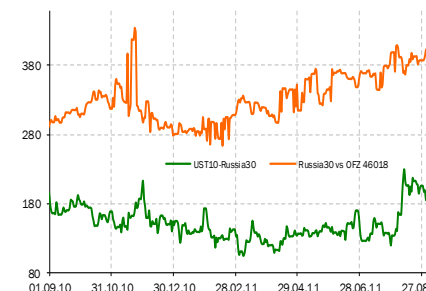
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.07	0.05	0.37	1.57
MOSPRIME 3М, %	5.14	0.23	0.40	1.39
MOSIBOR 3М, %	5.14	0.23	0.40	1.39
MIBOR 91-180 дней, %	5.20	0.04	0.12	0.18
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	685.02	77.4	-149.0	268.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	217.05	-66.8	-69.2	-481.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	160.90	-68.4	-75.8	-22.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	543.40	н.д.	8.4	66.1
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности



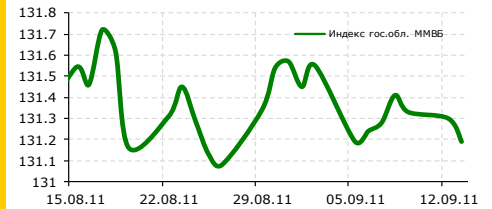
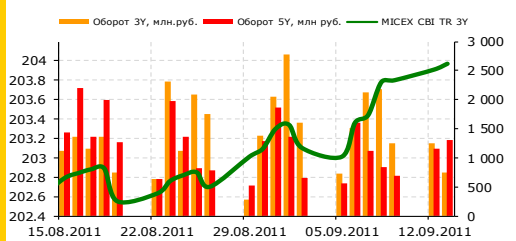
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.20	0.00	0.01	-0.33
UST 10	1.99	0.04	-0.26	-0.76
UST 30	3.33	0.08	-0.40	-0.52
Russia 28	5.57	0.00	-0.16	0.04
Russia 30	4.16	0.00	-0.16	-0.27
Brazil 34	4.85	0.06	-0.26	-0.30
China 16	3.67	0.00	-0.12	0.66
India 36	8.62	0.00	0.04	0.19
Mexico 34	4.92	0.00	0.04	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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.15	23	18	1.35
ОФЗ 25076	6.80	13	21	2.23
ОФЗ 25079	7.22	-28	-2	3.28
ОФЗ 25077	7.39	-8	-4	3.77
ОФЗ 26204	7.92	-4	13	5.07
ОФЗ 26205	8.11	8	20	6.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.07	44	-12	1.12
Норникель, БО-3	6.91	-32	-40	1.78
Москва-62	6.90	13	-5	2.36
Газпром А11	6.60	6	-24	2.38
Москва-49	7.76	0	-32	4.69
Москва-48	8.12	0	-21	7.36
ХКФ Банк-6	8.48	-37	28	1.20
Промсвязьбанк-6	9.00	0	5	1.64
МДМ Банк-8	8.79	0	145	1.66
Мос. обл-7	8.50	91	92	2.31
РусГидро-1	8.07	8	-13	3.82
МТС-7	8.47	3	-26	4.77

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 498.16	0.33	-0.83	-10.35
PTC	1 572.00	0.34	-5.02	-17.12
Dow Jones	11 105.85	0.40	-3.28	-7.15
S&P 500	1 172.87	0.91	-2.63	-7.48
NASDAQ	2 532.15	1.49	-0.90	-3.49

ВЧЕРА

Внешний рынок

Премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао, выступая на Всемирном экономическом форуме в Даляне заявил, что развитые страны должны проводить ответственную финансовую и монетарную политику, должны сокращать бюджетные дефициты и создавать рабочие места, а не надеяться на то, что Китай спасет мировую экономику, но также он подтвердил, что Китай может «предоставить руку помощи» Европе за счет инвестирования средств в регион.

Пока, однако, нет четкой информации о каких инвестициях идет речь. CDS периферийных стран в зоне евро вчера снизились, но Греческий долг вновь бьет рекорды. Италия вчера разместила несколько выпусков облигаций со сроком до 19 лет, которые прошли слабовато: объем размещения не дотянул до планового на 2.6 млрд евро, стоимость заимствования выросла, спрос на бумаги снизился до 1.28x по 5-летнему выпуску и 1.5–1.6 bid to cover по 19 летним выпускам. В частности, вчера были размещены 5-летние облигации на сумму 3.9 млрд евро под средневзвешенную доходность 5.6% по сравнению с 4.93% по итогам предыдущего аналогичного аукциона в середине июля. Запланированный объем размещения составлял 5 млрд евро.

Внутренний рынок

Ликвидность банковской системы остается у отметки 900 млрд руб., но несмотря на отсутствие крупных платежей в бюджет, вчера ставки на денежном рынке подросли до 3.9%. На этом фоне неудивительно, что аукцион по размещению депозитов прошел при высоком спросе. Объем заявок составил 111.1 млрд руб., что в 5.6x больше предложения. Напомним, что срок депозитов относительно «длинный» – до 8 февраля, тем не менее, средневзвешенная ставка 6.17% превысила ставки на денежном рынке аналогичным сроком на 1.1 п.п.

РЖД отчитались по МСФО за прошлый год. Чистая прибыль РЖД по МСФО в 2010 г. выросла на 75% – до 208.3 млрд руб. (+75%). Выручка увеличилась на 18% – до 1 334.24 млрд руб. Операционные расходы РЖД в 2010 г. выросли на 12%. EBITDA составила 443.6 млрд руб. (рост на 30%), рентабельность по EBITDA составила 33% (в 2009 году – 30%). Соотношение чистого долга к EBITDA РЖД по итогам 2010 года составило 0.58 против 1.48 по итогам 2009 г.

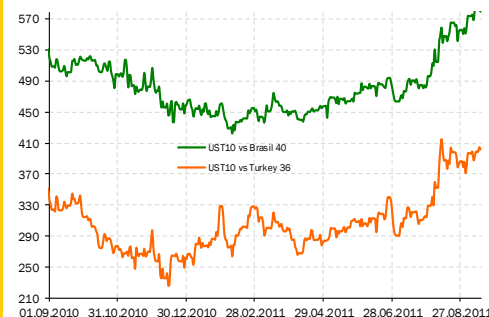
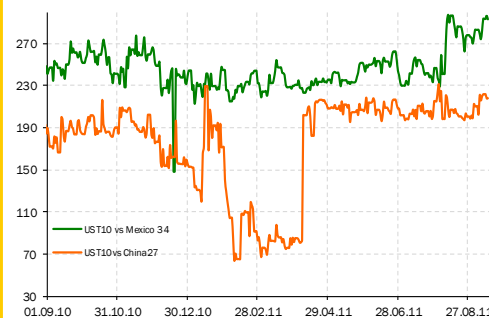
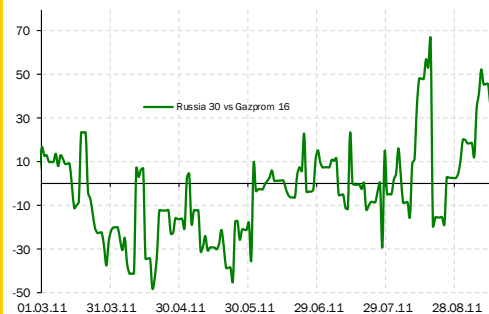
Руководство РЖД подтвердило, что до конца года не будут размещать облигации. При этом, госмонополия откажется от запланированного выпуска биржевых облигаций. В связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой, компания не исключает того, что продажа ряда «дочек» может не состояться, при этом продажа «Первой грузовой компании» (ПГК) на аукционе беспорна, сообщил Интерфакс.

Вкратце

- Совет директоров **Норильского никеля** одобрил проведение buyback по \$306 за акцию. Компания предполагает выкупить 14.7 млн акций на \$4.5 млрд. Относительно того, когда будет проводиться выкуп, ГМК пока информации не дает.
- Ставка 5-го купона облигаций **АИЖК** серии А15 составит 10.75% годовых.

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
01.08.2011	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				

АК БАРС 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
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

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