

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок – уплата страховых взносов: перечисления в пенсионные и страховые фонды составят порядка 100 млрд руб. Ликвидность банковской системы сегодня на утро составляет 849 млрд руб. против 902 млрд руб. вчера. На фоне низкой ликвидности и удешевления рубля продажи на долгом рынке сегодня могут продолжиться.

Совет директоров Банка России сегодня обсудит основные направления денежно-кредитной политики на 2012 г.

На внешнем рынке ожидается большой объем статистики по США (CPI, промпроизводство, безработица), а также пройдет встреча министров финансов стран еврозоны. Поздно вечером ожидается выступление главы ЕЦБ. Сегодня также Испания размещает долгосрочные гособлигации трех серий.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Опять слабая статистика по США: Розничные продажи в США в августе не изменились, свидетельствуют данные министерства торговли страны, тогда как, по консенсус-опросу Bloomberg, прогнозировалось увеличение этого показателя на 0.2%. При этом, согласно пересмотренным данным, в июле розничные продажи повысились на 0.3%, а не на 0.5%, как сообщалось ранее. В целом, рынок получил очередное доказательство, что экономика США стагнировала в 3-кв.

Слабая статистика не привела к бегству в качество, т.к. несколько ослабили страхи углубления долгового кризиса в Европе. Одним из поводов стало получение вотума доверия правительством Италии во главе с премьер-министром Сильвио Берлускони, что позволит проведение налогово-бюджетных реформ. В конце дня президент Франции Николя Саркози и канцлер Германии Ангела Меркель заявили, что «убеждены» в том, что Греция сохранит членство в еврозоне. Сообщение последовало за телефонным разговором с греческим министром финансов, который подтвердил готовность Греции снизить дефицит бюджета согласно плану.

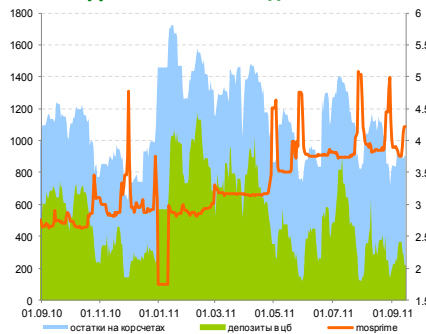
Внутренний рынок

Ожидается слабый аукцион 10-летних ОФЗ. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26205 на аукционе составила 8.1% годовых, совпав с верхней границей ориентира. Минфин продал бумаг на общую сумму 4.6 млрд руб. по номиналу при невысоком спросе (6.45 млрд руб.) и объеме предложения 10 млрд руб. Решение ЦБ снизить ставки по своим кредитным операциям не успокоило рынок и продажи продолжились. Доходность некоторых банковских бумаг 2-го эшелона, например МДМ БО-2, вчера превысила 9% годовых, прибавив более 1 п.п. за последние 2 месяца.

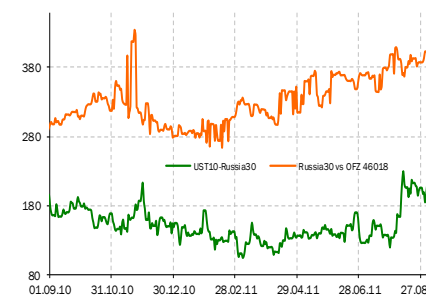
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.54	0.48	0.84	1.79
MOSPRIME 3М, %	5.14	0.23	0.40	1.39
MOSBOR 3М, %	5.14	0.23	0.40	1.39
MIBOR 91-180 дней, %	5.24	0.04	0.16	0.21
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	696.25	11.2	-74.6	248.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	152.78	-64.3	-208.1	-533.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	99.70	-61.2	-202.7	36.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	538.80	н.д.	1.1	63.1
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности



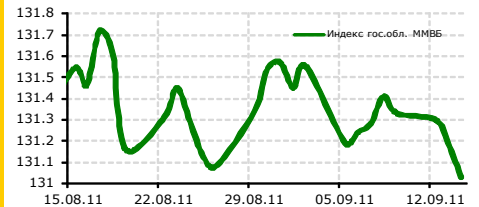
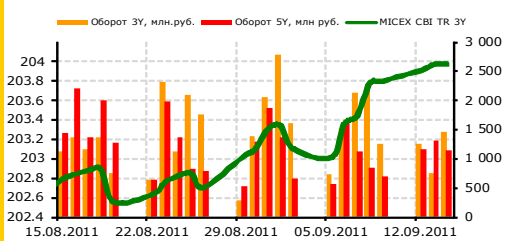
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.19	-0.02	-0.01	-0.31
UST 10	1.98	-0.01	-0.32	-0.70
UST 30	3.27	-0.06	-0.50	-0.53
Russia 28	5.57	0.00	-0.12	0.02
Russia 30	4.17	0.02	-0.05	-0.25
Brazil 34	4.97	0.11	-0.06	-0.17
China 16	3.67	0.00	-0.15	0.77
India 36	8.63	0.00	0.05	0.20
Mexico 34	4.98	0.00	0.05	0.20



Ближайшие размещения

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	6.28	11	40	1.35
ОФЗ 25076	6.91	0	23	2.33
ОФЗ 25079	7.25	5	10	3.27
ОФЗ 25077	7.45	5	4	3.77
ОФЗ 26204	7.99	7	21	5.06
ОФЗ 26205	8.11	-1	23	6.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.13	8	-2	1.12
Норникель, БО-3	7.03	56	8	1.78
Москва-62	6.94	13	29	2.36
Газпром А11	7.12	-3	-25	2.37
Москва-49	7.82	0	-39	4.69
Москва-48	8.12	0	2	7.35
ХКФ Банк-6	8.47	0	96	1.19
Промсвязьбанк-6	8.67	0	5	1.64
МДМ Банк-8	8.81	34	180	1.65
Мос. обл-7	8.55	-82	27	2.31
РусГидро-1	8.11	0	1	3.82
МТС-7	8.48	1	-4	4.77

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 504.92	0.45	1.60	-8.56
PTC	1 570.38	-0.10	-3.79	-16.40
Dow Jones	11 246.73	1.27	-1.40	-6.31
S&P 500	1 188.68	1.35	-0.34	-6.51
NASDAQ	2 572.55	1.60	1.95	-1.68

Негативное давление на внутренний долговой рынок оказала динамика валютного рынка. Курс рубля к корзине понизился на 39 коп., по итогам дня – до 35.59 руб. за корзину. Мы полагаем, что к концу следующей недели рубль вновь подорожает до около 35 руб. к корзине, т.к. нефтяная выручка возвращается под уплату налогов, но в октябре объем погашений по долгу предполагает вновь высокий спрос на валюту.

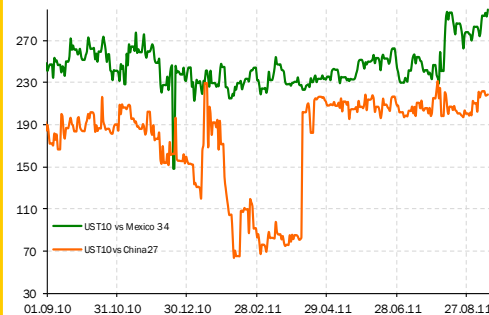
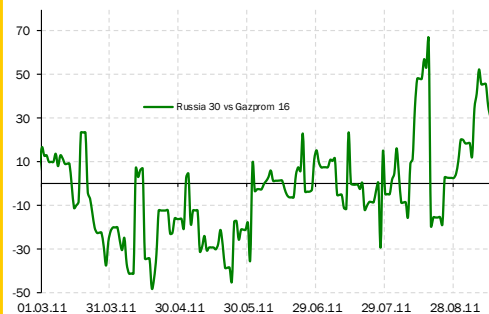
Нетипичная дефляция. Цены в РФ с 6 по 12 сентября вновь снизились на 0.1% после нулевого роста недель ранее, сообщил Росстат. Такими темпами инфляция в декабре не дотянет и до 7%, тогда как наш текущий прогноз составляет 0.5% за сентябрь и 7.6% по итогам года.

Вкратце

- Fitch подтвердило рейтинги **Санкт-Петербурга** на уровне **BВВ**, прогноз – «**позитивный**».
- **Внешэкономбанк** больше не рассматривает финансовое участие в сделке по приобретению **Распадской**, сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев. Ранее ВЭБ выражал готовность предоставить финансирование потенциальным инвесторам на приобретение этого актива.
- Из-за отсутствия заказов **ЧТПЗ** остановил производство в двух цехах, сообщила газета Ведомости со ссылкой на источник в компании. По этой же причине «стан-5000» сейчас не полностью загружен.
- **Еврохим** до конца сентября закроет сделку по приобретению крупного актива в Европе, заявил совладелец компании Андрей Мельниченко.
- Чистая прибыль **АФК Система** по US GAAP во 2-кв. 2011 г. составила \$332 млн, что в 2.3 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года. Выручка увеличилась на 29.5%, до \$8.96 млрд, OIBDA возросла на 18.7%, до \$2.22 млрд, рентабельность OIBDA сократилась до 24.8% с 27%. Чистый долг головной компании снизился на 40.8% – до \$1.39 млрд.
- **ЕвроХим** планирует провести IPO в конце 2013–2014 гг., заявил совладелец компании Андрей Мельниченко.
- **Группа ГАЗ** планирует разместить 10-летние облигации 5-8 серий на 22 млрд руб.
- **Юникредит банк** разместил ипотечные облигации 01-ИП на 5 млрд руб. Размещение ценных бумаг проходило по схеме book building.

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 BARC 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 BARC 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
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Треjder
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 BARC 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 BARC Финанс».

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

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

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