

СКОРО

Вновь ФРС в центре внимания: статистика в последнее время не дает четкого ответа о том, пойдет ли ФРС на очередное накачивание экономики США деньгами (QE3) или нет.

Рост инфляции прибавил аргументы против QE3, но экономика США явно стагнирует. Эффект от предыдущего количественного смягчения на рост экономики и занятости был небольшой, но дефляционные риски сошли на нет. Динамика инфляции сильно отличается от ситуации перед запуском QE2 в прошлом году, тем самым мы полагаем, что на следующем заседании FOMC 20-21 сентября увеличения баланса ФРС не будет, но возможны варианты на счет изменения композиции баланса ФРС.

НДС и возврат депозитов в Минфин. На внутреннем долговом рынке сохранится вялая негативная динамика на фоне низкой ликвидности в банковской системе. НДС приводит к оттоку ликвидности на более чем 140 млрд руб., уплата пройдет во вторник. В среду банки должны вернуть в Минфин депозиты на 40 млрд руб. На этом фоне на следующей неделе скорее всего возрастет кредитование банков в ЦБ, так как ставки на межбанковском рынке уже достигли 5%, против ставки аукционного РЕПО 5.25%. Объем предоставленных средств по аукционному РЕПО в ЦБ вчера составил 30 млрд руб. в рамках двух аукционов. Остатки на депозитных счетах банков в ЦБ достигли минимума с конца июля и составили 137 млрд руб.

Новые выпуски: Ипотечные облигации от ВТБ 24 и биржевые от Банка Восточный экспресс
ВТБ 24 начнет 21 сентября размещение 2-го выпуска ипотечных облигаций на 5 млрд руб. Бумаги погашаются 26 ноября 2043 года. Облигации будут размещаться двумя траншами. Транш «А» имеет объем 3.33 млрд руб., транш «Б» – 1.67 млрд руб. Величина процентной ставки первого купона облигаций транша «А» установлена в размере 9.0% годовых, транша «Б» – 3.0% годовых. Бумаги удовлетворяют требованиям инвестиционной декларации ГУК, тем самым мы полагаем, что основной спрос будет со стороны пенсионных фондов.

Банк Восточный экспресс до конца месяца планирует провести аукцион по размещению бондов БО-03 на 3 млрд руб. По 3-летним бумагам будет объявлена годовая оферта на досрочный выкуп. Ориентир ставки 1-го купона объявлен в диапазоне 10.1-10.5% годовых, что соответствует доходности к оферте в 10.36-10.78% годовых.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок: сегодня выходит индекс доверия потребителей, рассчитываемый университетом Мичигана.

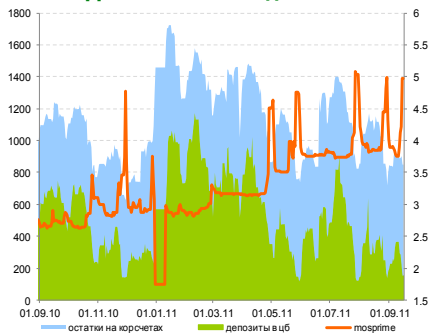
Внутренний рынок

Ликвидность банковской системы понизилась с 849 млрд руб. до 820 млрд руб. по состоянию на сегодня в результате уплаты страховых взносов. Сегодня утром курс рубля к корзине

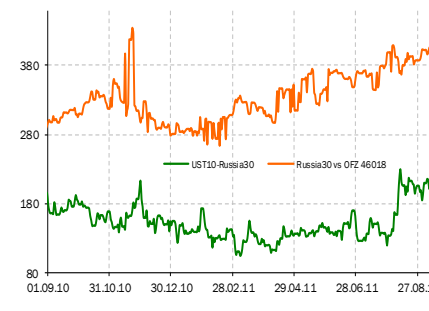
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.83	0.28	1.11	2.38
MOSPRIME 3М, %	5.49	0.35	0.75	1.75
MOSIBOR 3М, %	5.49	0.35	0.75	1.75
MIBOR 91-180 дней, %	5.36	0.12	0.29	0.44
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	682.39	-13.9	-82.7	91.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	137.15	-15.6	-159.7	-512.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	44.00	-55.7	-187.9	-151.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	538.80	н.д.	1.1	63.1
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности



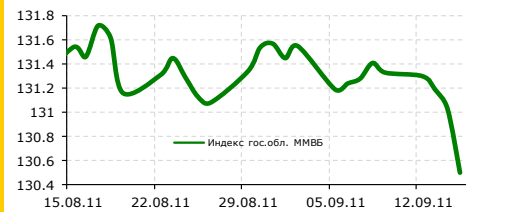
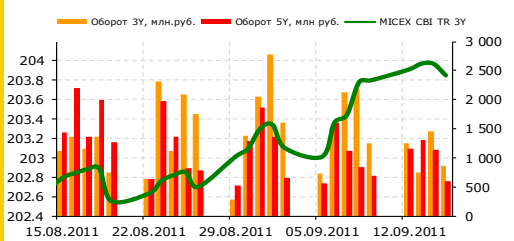
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.19	0.00	0.01	-0.29
UST 10	2.08	0.10	-0.14	-0.64
UST 30	3.36	0.09	-0.31	-0.51
Russia 28	5.57	0.00	-0.12	0.03
Russia 30	4.19	0.02	-0.07	-0.22
Brazil 34	5.04	0.08	0.04	-0.20
China 16	3.67	0.00	-0.15	0.77
India 36	8.63	0.00	0.03	0.20
Mexico 34	5.05	0.00	0.03	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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.36	8	38	1.35
ОФЗ 25076	6.96	16	37	2.33
ОФЗ 25079	7.29	5	10	3.27
ОФЗ 25077	7.52	7	6	3.76
ОФЗ 26204	8.03	2	23	5.06
ОФЗ 26205	8.12	5	29	6.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.08	-18	-2	1.12
Норникель, БО-3	7.00	-3	8	1.77
Москва-62	7.00	-5	21	2.35
Газпром А11	6.98	3	-22	2.37
Москва-49	7.81	-12	-16	4.68
Москва-48	8.20	8	3	7.34
ХКФ Банк-6	8.66	0	54	1.19
Промсвязьбанк-6	8.96	-4	-14	1.64
МДМ Банк-8	9.13	0	66	1.65
Мос. обл-7	8.41	-3	-13	2.31
РусГидро-1	8.16	0	10	3.81
МТС-7	8.49	2	2	4.77

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 525.28	1.35	1.07	-7.32
PTC	1 603.39	2.10	-3.63	-14.65
Dow Jones	11 433.18	1.66	0.20	-4.76
S&P 500	1 209.11	1.72	1.27	-4.91
NASDAQ	2 607.07	1.34	3.81	-0.36

понижился еще на 7 коп. С учетом сохранения негативных факторов, на внутреннем долговом рынке продолжится слабо негативная динамика.

ВЧЕРА

Внешний рынок

ЕЦБ предоставит европейским банкам долларовую ликвидность в рамках трех кредитных операций сроком на три месяца, параллельно с регулярными операциями ЕЦБ по обеспечению банков ликвидностью сроком на 7 дней. Аукционы пройдут 12 октября, 9 ноября и 7 декабря и позволят «сгладить» нехватку долларовой ликвидности под переход года. Операция согласована с ФРС, Банком Англии, и т.п.

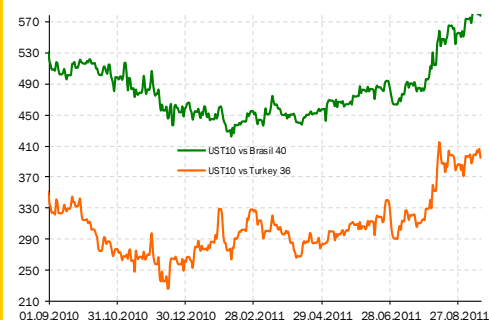
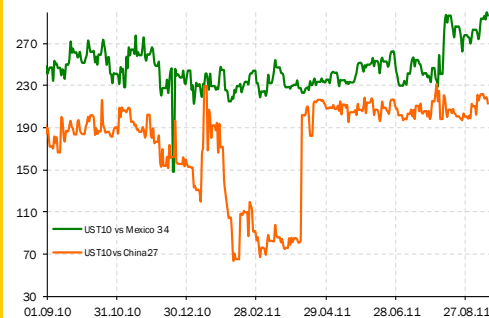
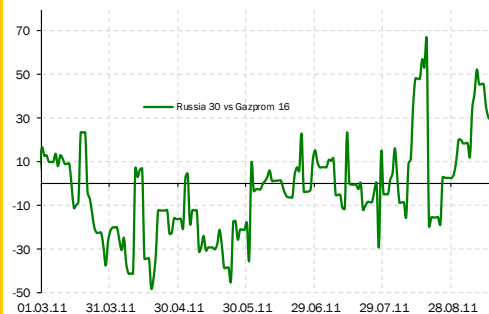
Таким образом, европейские банки получают временную передышку. Осталось «самая малость»: чтобы правительства стран с долговыми проблемами вывели своих бюджетные финансы на устойчивую траекторию, что позволит восстановить нормальную работу европейского долгового рынка.

Вкратце

- Рост промпроизводства в России в августе ускорился до 6.2% г./г., превысив прогнозов (5.3%). В июле рост составил 5.2% г./г.
- Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 11 тыс. – до 428 тыс.
- Рост цен (CPI) в США в августе превысил ожидания и составил 0.4% за месяц (ожидалось +0.2). Годовая инфляция составила 3.8%, тогда как эксперты прогнозировали ее на уровне 3.6%. Core CPI в августе увеличился на 0.2% относительно июля и на 2% г./г. по сравнению с 1.8% г./г. в июле.
- Рефинансирование долга размером \$11.3 млрд, переговоры о котором **РусАл** рассчитывает завершить в сентябре, позволит компании за год сэкономить \$120 млн на процентных платежах, сообщил директор по корпоративному развитию компании Олег Мухамедшин в интервью Bloomberg TV. По его словам, стоимость обслуживания долга после рефинансирования будет «немного выше 4% годовых».
- **Уралкалий** подписал соглашение с синдикатом банков на предоставление синдицированного кредита на сумму до \$1 млрд сроком на 5 лет.
- Moody's повысило рейтинги **банка Восточный экспресс** до «В1», прогноз – «стабильный». Согласно сообщению агентства, повышение рейтингов отражает существенное улучшение клиентской базы банка Восточный экспресс в 2010–2011 годах, улучшения в структуре корпоративного управления.
- Moody's повысило рейтинги **Азиатско-Тихоокеанского банка** до «В2» с «В3», прогноз – «стабильный».

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				

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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrfimova@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
Трейдер
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

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

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