

**СКОРО**

**Завтра начинается двухдневное заседание ФРС.** Решение FOMC будет оглашено 21 сентября в 22:15 мск. Пресс-конференции в этот раз проводить не запланировано.

**Во вторник Минфин проведет** отбор заявок кредитных организаций по размещению 140 млрд руб. временно свободных средств сроком до 2 ноября. Минимальная ставка установлена в размере 4.85% годовых. Об этом стало известно сегодня, тогда как в конце прошлой недели Минфин объявил только об аукционе на 100 млрд руб. Завтра компании перечисляют НДС (объем платежей не менее 140 млрд руб., по нашим оценкам). В среду банки должны вернуть в Минфин депозиты на 40 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин РФ проведет** отбор заявок кредитных организаций по размещению 100 млрд руб. временно свободных средств на 3-недельные депозиты. Минимальная ставка установлена в размере 4.75% годовых. Примечателен очень короткий срок депозитов. График возврата средств в Минфин на октябрь «сгущается». Общий объем депозитов, которые банки должны вернуть в Минфин в октябре насчитывает с учетом предстоящего аукциона 284.5 млрд руб.

**Греция опять в центре внимания.** Министр финансов Греции Евангелос Венизелос проведет в понедельник телефонную конференцию с представителями Евросоюза, МВФ и Европейского ЦБ, чтобы договориться с ними о выделении очередного транша. Вероятность неорганизованного дефолта Греции, по мнению газеты Financial Times, несколько возросла, после того как г-н Венизелос заявил, что Греции в настоящее время «угрожают и унижают» ее продолжающимися требованиями сокращать бюджетные расходы, которые ведут к массовым увольнениям в госсекторе. Греческий премьер Георгиос Папандреу отменил в субботу свой визит в США, объяснив это необходимостью принятия правительством срочных решений в преддверии обсуждения в понедельник с миссией МВФ и ЕС вопроса о выделении кредитного транша.

**ВЧЕРА**

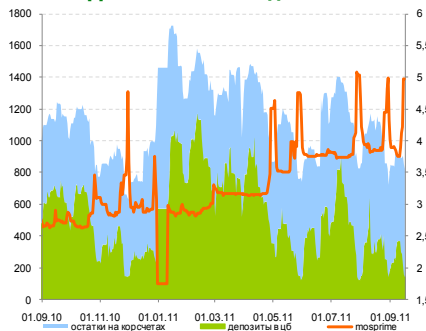
**Внешний рынок**

Министры финансов стран ЕС обсудили на встрече в конце недели вопросы, связанные с новым пакетом финансовой помощи Греции, укреплением банковской системы, введением налога на финансовые операции, но никаких существенных решений не приняли. Принятие второго пакета помощи Афинам, который должен начать действовать с 2012 года, тормозится сейчас требованиями Финляндии получить гарантии по кредитам. На следующей встрече министров, которая пройдет 3 октября, должно быть одобрено выделение Греции очередного транша помощи.

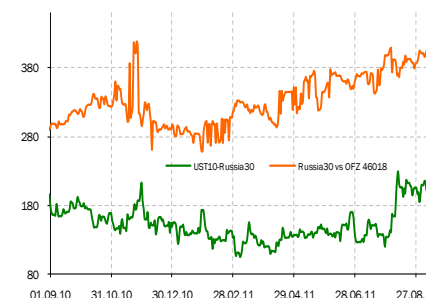
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.57	-0.17	0.87	2.07
MOSPRIME 3М, %	5.66	0.17	0.93	1.91
MOSIBOR 3М, %	5.66	0.17	0.93	1.91
MIBOR 91-180 дней, %	5.64	0.28	0.54	0.66
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	771.42	89.0	31.3	182.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	155.98	18.8	-221.3	-486.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-52.90	-96.9	-360.1	-164.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	538.80	н.д.	1.1	63.1
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

**Динамика ликвидности**



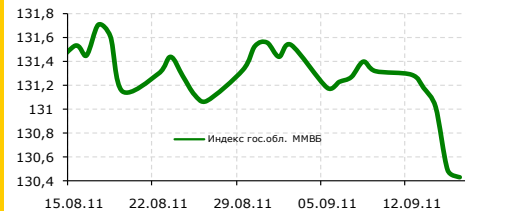
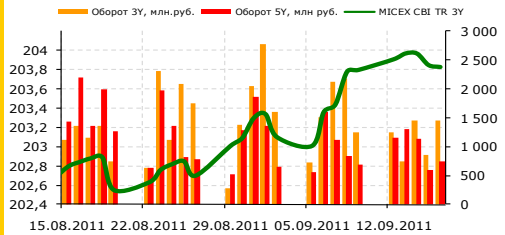
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.17	0.00	-0.02	-0.30
UST 10	2.05	0.00	-0.01	-0.69
UST 30	3.31	0.00	-0.08	-0.59
Russia 28	5.58	0.00	-0.03	0.01
Russia 30	4.19	0.00	0.00	-0.25
Brazil 34	5.08	0.00	0.14	-0.12
China 16	3.67	0.00	-0.16	0.66
India 36	8.64	0.00	0.04	0.18
Mexico 34	5.03	0.00	0.04	0.18



**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	6.45	0	49	1.34
ОФЗ 25076	7.04	0	38	2.32
ОФЗ 25079	7.46	0	25	3.26
ОФЗ 25077	7.65	0	19	3.75
ОФЗ 26204	8.17	0	28	5.04
ОФЗ 26205	8.22	0	18	6.68

**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	1 511.50	-0.90	5.06	-7.57
PTC	1 574.94	-1.77	-0.02	-15.89
Dow Jones	11 509.09	0.66	6.39	-5.59
S&P 500	1 209.11	0.00	7.62	-6.67
NASDAQ	2 607.07	0.00	11.33	-2.98

На будущее министры согласились сделать стресс-тесты банков в Европе единообразными и жесткими, и в частности будут учитывать сценарий возможного суверенного дефолта.

Так как на встрече никаких существенных решений не было принято, возобновились страхи касательно долгового кризиса в еврозоне, и на этом фоне несколько подрос спрос на казначейские облигации США. До объявления итогов заседания ФРС мы не ожидаем высокой волатильности.

### Внутренний рынок

**Норникель выпустит конвертируемые евробонды** для финансирования buyback в объеме примерно \$2.25 млрд, при этом валюта бондов может быть как евро или доллары, так и рубль, сообщил гендиректор компании Владимир Стржалковский.

Бумаги могут быть размещены либо до конца сентября, либо в начале октября. Мы полагаем, что обратный выкуп будет в основном финансирован за счет собственных средств. По итогам прошлого года чистый долг Норникеля был отрицательным. После размещения выпуска на \$2.25 млрд соотношение долг/ЕБИТДА будет в районе 0.5–0.75х. Таким образом кредитные метрики приблизятся к профилю НЛМК. Выпуск НЛМКБО-6 с погашением в марте 2013 г. торгуется с премией 12 б.п. к Норникель БО-3. Таким образом, доходность Норникель БО-3 может подрасти до 7.15% годовых.

Кредитное качество Норникеля однако остается крепким, и выпуск является одной из лучших инвестиций с рейтингом BBB-/BB+. По итогам I полугодия В.Стржалковский ожидает чистую прибыль Норникеля на уровне чуть выше \$2.5 млрд против \$2.345 млрд за аналогичный период прошлого года.

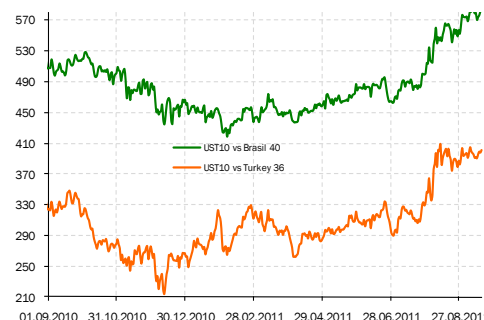
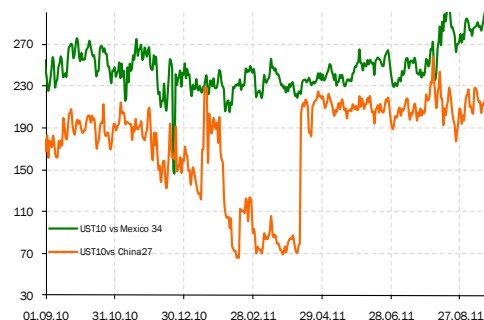
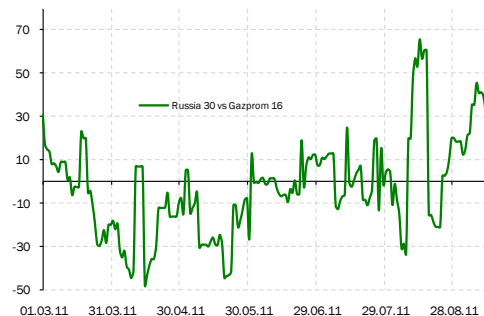
**Объем РЕПО в ЦБ достиг 180 млрд руб. в пятницу на фоне низкой ликвидности.** Это является максимумом с конца 2009 г. Одновременно событие было ожидаемо. На первом аукционе банки привлекли 169.5 млрд руб. под 5.34% годовых, но до конца дня потребовали еще 10.6 млрд руб. в рамках второго аукциона (ставка 5.46% годовых). Увеличенный объем депозитов Минфина до 240 млрд руб. в рамках двух аукционов сегодня и завтра несколько ограничит востребованность РЕПО. Ликвидность в банковской системе, таким образом, до конца недели будет в районе 900 млрд руб., ставки на денежном рынке – на уровне РЕПО в ЦБ.

### Вкратце

- Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев не считает, что курс рубля недооценен или переоценен. А. Улюкаев также назвал действующие границы коридора бивалютной корзины – 32.15–37.15 рубля – и сообщил, что они устаревают регулятора в текущий момент.
- ЦБ РФ ожидает нулевой отток капитала из РФ в сентябре–декабре этого года, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев. По его словам, ЦБ РФ сохраняет прогноз по чистому оттоку капитала из РФ в 2011 г. на уровне до \$35 млрд, чистый отток капитала в августе был порядка \$3 млрд.
- Инфляция в РФ в 2011 году «едва ли превысит 7%», заявил на инвестиционном форуме «Сочи-2011» премьер-министр Владимир Путин.
- Цены производителей в РФ в августе взлетели на 4.6%, что является максимумом за 2.5 года.
- **ВТБ** за 8 месяцев сократил чистую прибыль по РСБУ на 18% (до 29.15 млрд руб.). В августе банк получил 9.2 млрд руб. убытка.
- **Банк Уралсиб** привлек синдицированный кредит на \$110 млн под LIBOR+2%. Средства, привлеченные на 1 год, планируется направить на финансирование внешнеторговой деятельности клиентов банка.

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 BARC 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 BARC 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 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](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)