

СКОРО

Минфин вновь размещает крупный депозит. Минфин в четверг, 22 сентября, проведет отбор заявок кредитных организаций по размещению 140 млрд руб. временно свободных средств на депозиты до 9 ноября. Минимальная ставка установлена в размере 5.05% годовых. Это уже третий по счету аукцион Минфина на текущей неделе. Общий объем предоставленной ликвидности от Минфина дойдет до 375 млрд руб. Таким образом, по нашим подсчетам, объем возврата средств в Минфин в октябре составит 280 млрд руб., в ноябре – 390 млрд руб.

Перечисления средств ПФР в частные УК окажет поддержку долговому рынку. 26 сентября Пенсионный фонд России (ПФР) планирует перечислить средства пенсионных накоплений граждан за II полугодие 2010 г. на сумму порядка 43 млрд руб. негосударственным пенсионным фондам (НПФ) и управляющим компаниям, сообщил Коммерсантъ. С учетом структуры вложений НПФ и частных УК, по нашим оценкам, примерно 29–30 млрд руб. пойдут на долговой рынок.

Официального подтверждения от ПФР по срокам перечисления нет, средства должны были быть перечислены еще в первой половине 2011 года. Как сообщил Интерфаксу глава Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) Константин Угрюмов, средства за I полугодие 2010 г. в размере 42 млрд рублей были перечислены с опозданием в семь месяцев – в июле.

Греция на следующей неделе продолжит переговоры по выделению очередного транша финансовой помощи. Во вторник министерство финансов Греции достигло «определенного прогресса» в переговорах с ЕС, МВФ и Европейским центральным банком, но решение о выделении Афинам очередного кредитного транша вновь откладывается.

СЕГОДНЯ

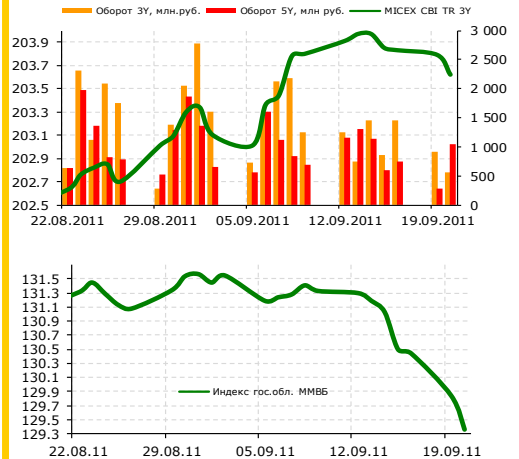
В ожидании решения FOMC. На рынке воцарилось давно невиданное единомыслие о том, что ФРС придет к изменению композиции баланса – увеличению покупок длинных гособлигаций за счет продажи коротких. Такой «трюк» получил название на рынке «Operation Twist» по аналогии с песней «twist and shout» (вертись и кричи), популярной во время предыдущего применения подобной стратегии ФРС в 1961 г. По информации Bloomberg, эффект от данной меры в 60-х годах сам Бен Бернанке оценил в размере 0.15 п.п.

Кабинет министров рассмотрит проект основных направлений единой денежно-кредитной политики (ДКП), подготовленный ЦБ РФ. По данным Интерфакса, первый вариант условий проведения ДКП предполагает снижение в 2012 году среднегодовой цены на нефть до \$75 за баррель и прирост ВВП на уровне 3.3%. В базовом варианте (II) используется прогноз правительства, положенный в основу проекта федерального бюджета на 2012–2014 годы, предусматривающий в 2012 г. цену на нефть в размере \$100 за баррель,

Ближайшие размещения

21.09.2011	ОФЗ 26206	10 млрд руб
21.09.2011	ВТБ 24, ИО-2А	3.3 млрд руб
21.09.2011	ВТБ 24, ИО-2Б	1.7 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	6.61	51	57	1.33
ОФЗ 25076	7.18	5	52	2.31
ОФЗ 25079	7.55	-1	38	3.25
ОФЗ 25077	7.81	7	38	3.74
ОФЗ 26204	8.29	3	43	5.03
ОФЗ 26205	8.41	28	37	6.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.73	-6	57	1.10
Норникель, БО-3	7.08	-9	22	1.76
Москва-62	7.29	7	38	2.34
Газпром А11	6.75	8	2	2.36
Москва-49	8.06	0	9	4.66
Москва-48	8.36	1	12	7.30
ХКФ Банк-6	9.02	0	55	1.18
Промсвязьбанк-6	8.74	14	6	1.62
МДМ Банк-8	11.97	0	118	1.62
Мос. обл.-7	8.52	1	69	2.29
РусГидро-1	8.43	0	37	3.79
МТС-7	8.72	14	35	4.74

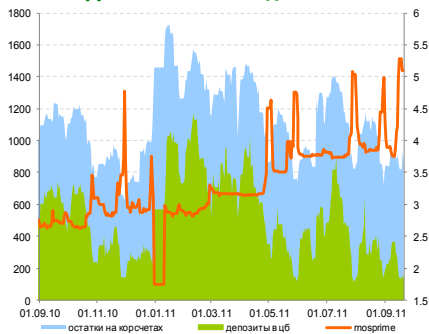
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 519.95	1.79	5.26	-5.47
PTC	1 535.62	0.63	-2.71	-16.08
Dow Jones	11 408.66	0.07	5.10	-5.32
S&P 500	1 202.09	-0.17	6.96	-6.34
NASDAQ	2 590.24	-0.86	10.44	-3.59

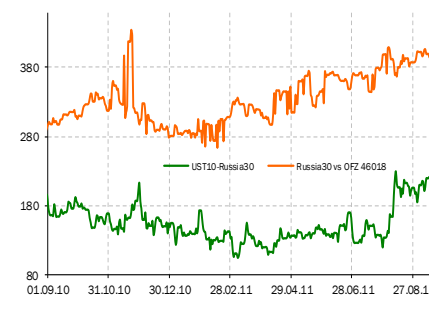
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.64	-0.22	0.88	2.16
MOSPRIME 3М, %	5.62	-0.04	0.86	1.87
MOSIBOR 3М, %	5.62	-0.04	0.86	1.87
MIBOR 91-180 дней, %	5.75	0.04	0.63	0.75
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	787.89	38.6	47.8	343.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	141.94	14.0	-235.3	-556.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-84.50	-23.4	-391.7	-220.5
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	0.16	0.01	-0.03	-0.29
UST 10	1.94	-0.01	-0.12	-0.76
UST 30	3.20	-0.02	-0.19	-0.67
Russia 28	5.64	0.00	0.04	0.07
Russia 30	4.28	-0.05	0.09	-0.17
Brazil 34	5.02	0.01	0.08	-0.08
China 16	3.72	0.00	-0.11	0.88
India 36	8.63	-0.01	0.03	0.17
Mexico 34	4.95	-0.01	0.03	0.17



прирост ВВП – 3.7%. Третий вариант развития экономики основывается на показателях стоимости нефти в \$125 за баррель и приросте ВВП на уровне 4.7%.

ЦБ РФ ожидает, что в 2013–2014 годах, согласно консервативному и умеренно-оптимистичному сценарию, сальдо счета текущих операций, вероятнее всего, будет отрицательным. Положительное сальдо счета текущих операций РФ в 2011 году при цене на нефть \$108 за баррель достигнет \$83.9 млрд.

Перелом тенденции оттока капитала из РФ в рамках умеренно-оптимистичного и оптимистичного сценариев ожидается начиная с 2012 года. Далее ЦБ прогнозирует приток капитала на уровне \$10–15 млрд в год. В текущем году отток капитала, по оценкам ЦБ, составит \$35 млрд, но, по нашим оценкам, отток будет не менее \$40 млрд.

Аукцион 6-летних ОФЗ. Ориентир Минфина по доходности при размещении на аукционе 21 сентября ОФЗ 26206 с погашением 14 июня 2017 года составляет 8–8.1% годовых. Ориентир Минфина предполагал предоставление премии к уровню закрытия в понедельник в 7 б.п., но, с учетом снижения цен среднесрочных и долгосрочных ОФЗ вчера, доходность выпуска на вторичном рынке по итогам дня повысилась до 8.22% годовых, таким образом, сегодняшнее доразмещение не интересно.

ВЧЕРА

Вчера продолжилось снижение котировок на рынке ОФЗ на фоне девальвации рубля. Курс рубля к корзине внутри дня достигал 36.8 руб. против 36.48 руб. в понедельник, но по итогам дня курс составил 36.67 руб.

Ситуация с ликвидностью стабилизировалась после перечисления средств Минфина, и по состоянию на сегодня общие остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляют 930 млрд руб. Средневзвешенная ставка при размещении Минфином РФ во вторник на банковские депозиты до 2 ноября 140 млрд руб. составила 5.9% годовых. В отборе участвовали 17 банков, объем поступивших заявок которых составил 197.7 млрд руб., что в 1.4 раза больше предоставляемых средств.

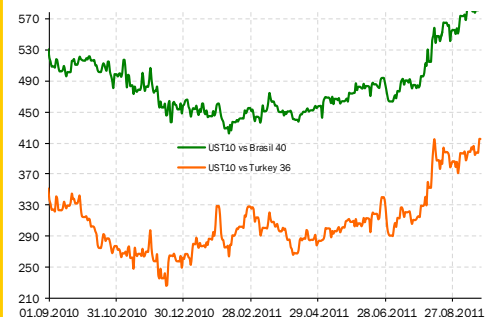
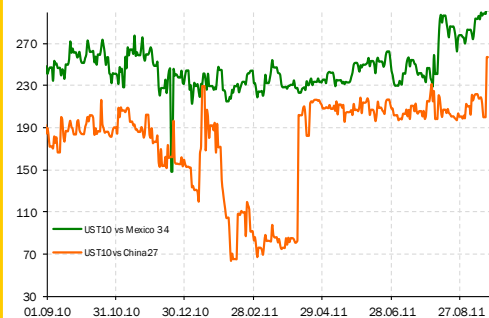
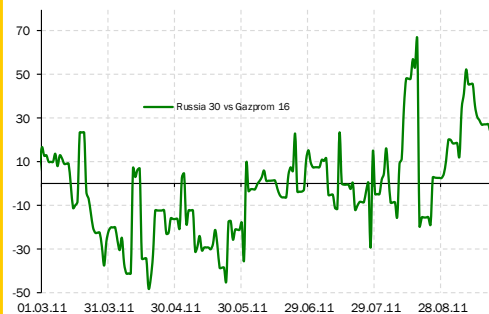
Дополнительный аукцион Минфина в четверг поддержит ликвидность банков перед уплатой НДС и акцизов в понедельник. РЕПО в ЦБ, однако, продолжает пользоваться высоким спросом. Спрос на долговом рынке может частично восстановится в середине следующей недели после перечислений средств в частные УК, или после улучшения внешней конъюнктуры.

Вкратце

- МВФ снизил оценку роста мировой экономики на текущий и следующий годы до 4% в год. В июньском прогнозе ожидался подъем мирового ВВП на 4.3% в 2011 г. и на 4.5% в 2012 г. В 2010 году прирост составил 5.1%.
- Увеличение тарифов электросетевых компаний РФ в 2012 году будет производиться с 1 июля 2012 года, а размер индексации составит 11%, говорится в материалах к заседанию правительства РФ. Индексация в 2012–2014 г. тарифов сетевых организаций будет производиться: 1 июля 2012 г. – в размере 11%, 1 июля 2013–2014 гг. – в размере 9–10% ежегодно.
- Общий объем Резервного фонда к концу 2011 г. составит 1.791 трлн руб., Фонда национального благосостояния – 2.604 трлн руб., сообщил заместитель министра финансов РФ Алексей Лавров. Совокупный объем Резервного фонда на 1 сентября составил 772.28 млрд руб., ФНБ – 2 673 млрд руб.
- **ВТБ 24** в 2012 г. намерен выпустить следующую серию ипотечных облигаций на 5 млрд руб. в рамках программы ВЭБа.
- **Группа Sollers** привлечет кредиты **Сбербанка** на 3.3 млрд руб. для развития УАЗа.

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