

**СКОРО**

**МТС планирует утвердить выпуск облигаций на 30 млрд руб.** на заседании совета директоров 30 сентября, сообщает сегодня Ведомости со ссылкой на источники. Размещение планируется в конце года – начале 2012 г.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин предложит банкам 180 млрд руб.** вместо ранее планировавшихся 140 млрд руб. срок депозитов до 9 ноября. Минимальная ставка установлена в размере 5.05% годовых. Это уже третий по счету аукцион Минфина на текущей неделе.

**ВЧЕРА**

**ФРС приняла ожидаемое решение.** Рост экономики США остается медленным, поэтому ФРС сочла необходимым провести «операцию твист» по изменению композиции баланса в сторону увеличения доли гособлигаций с длинным сроком до погашения. В частности, ФРС планирует продать короткие казначейские бумаги со сроком до погашения не более трех лет на \$400 млрд до конца июня 2012 г. и инвестировать полученные средства в длинные бумаги. ФРС будет покупать treasuries со сроком до погашения от 3-х до 30 лет, таким образом, дюрация портфеля ФРС несомненно увеличится, это также будет способствовать снижению длинных ставок, и, тем самым, поддержит экономическую активность. При этом, ФРС заявила готовность предпринимать дополнительные меры, если ситуация в экономике ухудшится.

Для поддержки ипотечного рынка, ФРС решила реинвестировать средства от погашений ипотечных бумаг на балансе в покупку ипотечных облигаций.

По окончании действия программы средний срок портфеля казначейских облигаций на балансе ФРС увеличится с текущих 75 мес. до примерно 100 месяцев к концу 2012 г.

Решение FOMC совпало с ожиданиями аналитиков, тем не менее, реакция рынка была весьма существенна. В частности, доходность UST10 упала на 8 б.п. до 1.86 на закрытие вчера, доходность 3-летних казначейских облигаций увеличилась на 5 б.п. до 0.35%.

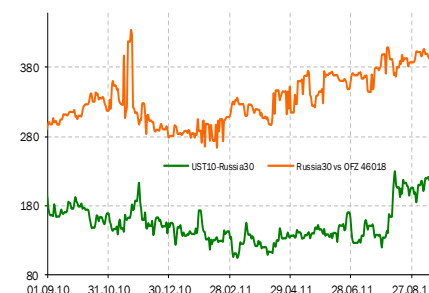
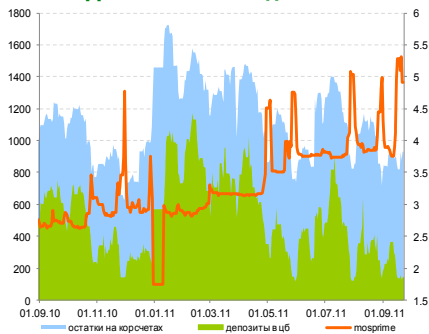
**Вкратце**

- **Минфин** во вторник разместил в банковские депозиты до 2 ноября 97.163 млрд руб. временно свободных бюджетных средств при лимите 140 млрд руб. В отборе участвовали 17 банков, направившие заявки на сумму 197.662 млрд рублей. Средства были размещены в 10 банках.
- «Россию, как страну, наиболее зависимую от нефти, наиболее правильно оценивать по ненефтегазовому дефициту, и он сохраняется на очень высоком уровне», - сказал А.Кудрин, представляя в среду в Госдуме отчет об исполнении федерального бюджета

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.51	0.07	0.75	2.03
MOSPRIME 3М, %	5.75	0.00	0.96	2.00
MOSIBOR 3М, %	5.75	0.00	0.96	2.00
MIBOR 91-180 дней, %	5.81	0.06	0.69	0.80
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	775.78	-12.1	97.7	326.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	151.38	9.4	-257.8	-566.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	7.80	92.3	-357.2	-216.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	532.00	н.д.	-8.2	50.7
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

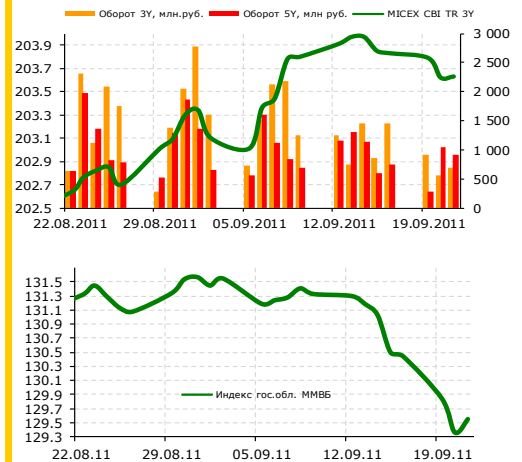
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

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	6.53	0	55	1.33
ОФЗ 25076	7.14	-12	37	2.31
ОФЗ 25079	7.56	-3	36	3.25
ОФЗ 25077	7.80	1	44	3.74
ОФЗ 26204	8.31	-3	40	5.23
ОФЗ 26205	8.34	14	33	6.67

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.96	0	18	1.10
Норникель, БО-3	7.21	31	44	1.76
Москва-62	7.28	1	25	2.34
Газпром А11	6.79	-4	-19	2.36
Москва-49	7.97	0	-4	4.66
Москва-48	8.22	0	12	7.30
ХКФ Банк-6	8.88	0	55	1.18
Промсвязьбанк-6	8.78	0	0	1.62
МДМ Банк-8	8.41	-64	55	1.63
Мос. обл.-7	8.56	0	28	2.29
РусГидро-1	8.60	0	33	3.78
МТС-7	8.71	-1	38	4.74

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

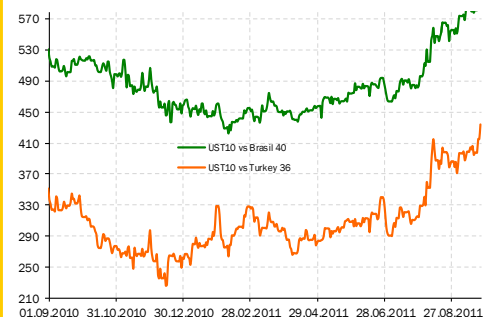
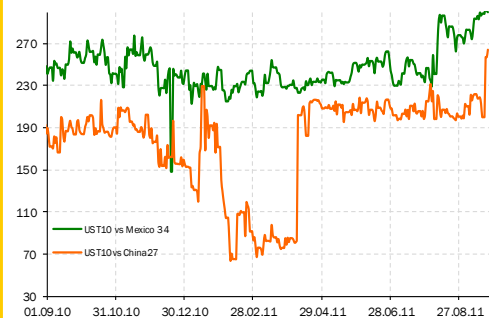
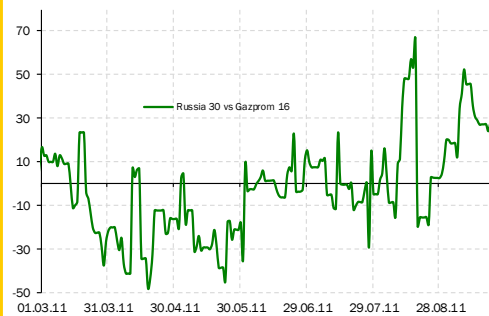
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 507.25	-0.84	4.37	-7.76
PTC	1 518.64	-1.11	-3.82	-18.22
Dow Jones	11 124.84	-2.49	-0.46	-6.78
S&P 500	1 166.76	-2.94	0.38	-8.02
NASDAQ	2 538.19	-2.01	3.77	-4.32

РФ за 2010 г.

- Аукцион по продаже **ОФЗ 26206** признан несостоявшимся.
- Потребительские цены в РФ за неделю с 13 по 19 сентября не изменились, сообщил Росстат. С начала месяца дефляция составила 0.1%, с начала года цены выросли на 4.6%.
- **Газпром нефть** согласовала с Газпромом передачу лицензию на Восточную часть Оренбургского нефтегазоконденсатного месторождения, сообщает Интерфакс. Газпром нефть купит 61.8% уставного капитала «Газпром нефть Оренбург» за 3.6 млрд руб. (\$115 млн).
- **Группа Кокс** завершила I полугодие с чистой прибылью по МСФО в 1.6 млрд руб., EBITDA - 4.4 млрд руб. Маржа по EBITDA снизилась с 25% за аналогичный период прошлого года до 18%. Чистый долг увеличился за год на 35% до 24.8 млрд руб.
- **ВТБ 24** в среду полностью разместил ипотечные облигации серии 2-ИП на 5 млрд рублей в рамках программы инвестиций **Внешэкономбанка (ВЭБ)** в проекты доступного жилья и ипотеку в 2010–2013 годах. В соответствии с условиями программы, покупателем облигаций выступил сам Внешэкономбанк.
- **Группа ЛСР** в I полугодии получила 706 млн руб. чистой прибыли по МСФО против убытка годом ранее.
- **ЧМК** привлек кредит **Газпромбанка** на 11 млрд руб. Срок исполнения обязательств по кредитному соглашению - не более 60 месяцев с даты заключения кредитного соглашения.
- **Сбербанк** откроет **ВЭБ-Лизингу** кредитную линию на 14.5 млрд руб. до 2021 г.
- Агентство Moody's понизило рейтинги **Bank of America** и **Wells Fargo**.
- **ЕЦБ** выдаст кредит на сумму \$500 млн одному из европейских банков, сообщает агентство Bloomberg. Кредит будет выдан под фиксированную ставку в 1.07% годовых в рамках регулярных операций предоставления ликвидности сроком на семь дней. На прошлой неделе ЕЦБ выдал кредиты на \$575 млн двум банкам еврозоны в рамках аналогичных операций.

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				

**АК БАРС 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  
АК БАРС 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 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](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)