

СКОРО

В среду пройдет размещение ОФЗ 25079 на 10 млрд руб. Доходность выпуска в понедельник составила 8.28% годовых.

Банк Москвы опубликует отчет по МСФО за I полугодие до 1 октября.

СЕГОДНЯ

Сегодня Минфин предложит банкам средства в объеме 130 млрд руб. со сроком до 5 октября (7 дней). Минимальная ставка депозита почти на 0.8 п.п. ниже чем аналогичные ставки на денежном рынке и составляет 4.85% годовых, что предполагает высокий спрос на аукционе под переход квартала.

Ликвидность в банковской системе сегодня утром насчитывает 976 млрд руб. (-56 млрд руб.), таким образом снижение в результате уплаты НДС и акцизов оказалось меньше наших ожиданий. До конца недели предстоит также уплата налога на прибыль (примерно 50 млрд руб.) и возврат депозитов в Минфин на 70 млрд руб. Объем средств, которые Минфин намерен разместить на депозитах в банках, с избытком перекрывает перечисления в бюджет до конца месяца.

ВЧЕРА

Внутренний рынок
Президент РФ Дмитрий Медведев публично попросил выйти в отставку министра финансов Алексея Кудрина, после чего подписал указ об отставке А. Кудрина.

С учетом того, что основным разногласием между Алексеем Кудриным и президентом стал рост расходов на оборону (на 20 трлн руб. до 2020 г.), предложенный президентом, логично ожидать назначение на пост главы Минфина менее бережливого хозяина. Для долгового рынка новость имеет слабо негативный характер до определения нового назначения.

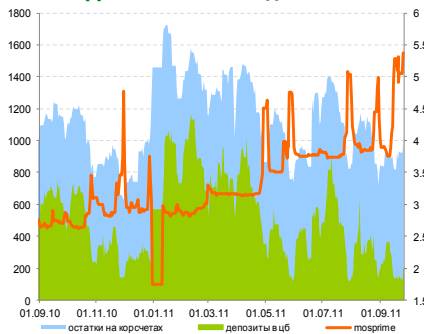
ЦБ РФ в случае необходимости расширит инструменты. Заместитель директора департамента финансовой стабильности Банка России Сергей Моисеев сообщил, что «если все признаки надвигающегося дефицита ликвидности будут реализованы, то Банк России будет прибегать к стандартному набору мер» (цитата по Интерфаксу).

С. Моисеев добавил, что в таком случае в ломбардный список могут быть включены те ценные бумаги, которые уже подходят по действующим критериям регулятора, но пока в этот список не входят. Это, по словам С. Моисеева, даст дополнительно 0.5 трлн руб. Кроме того, ЦБ РФ может снизить дисконт по ценным бумагам, которые принимаются в залог, а также включить системообразующие предприятия в ломбардный список, снизить требования по рейтингу, ввести операции репо с акциями.

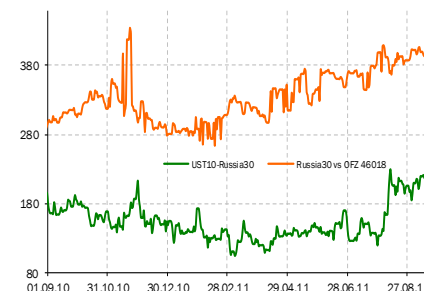
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.95	-0.25	0.64	2.48
MOSPRIME 3М, %	6.45	0.62	1.63	2.71
MOSIBOR 3М, %	6.45	0.62	1.63	2.71
MIBOR 91-180 дней, %	6.06	0.26	0.89	1.06
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	767.91	-65.0	162.5	212.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	168.26	-30.9	-81.3	-383.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-136.70	-173.2	-325.8	-245.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	532.00	н.д.	-8.2	50.7
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности



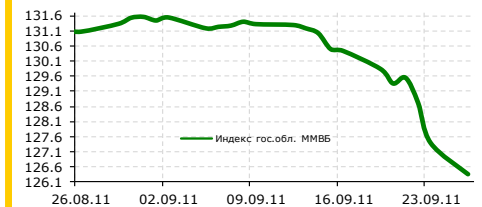
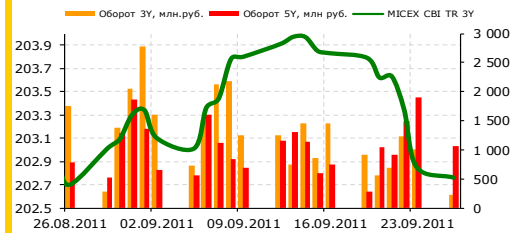
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0.01	0.04	-0.21
UST 10	1.90	0.07	-0.29	-0.70
UST 30	2.99	0.09	-0.54	-0.80
Russia 28	6.14	0.06	0.52	0.63
Russia 30	5.32	0.22	1.07	0.95
Brazil 34	5.26	0.15	0.29	0.19
China 16	3.67	0.00	-0.16	0.66
India 36	8.59	-0.02	0.02	0.17
Mexico 34	5.24	-0.02	0.02	0.17



Ближайшие размещения

28.09.2011	ОФЗ 25079	10 млрд руб
29.09.2011	Восточный экспресс, БО-2	1 млрд руб
03.10.2011	АТЭК, БО-2	0.3 млрд руб
04.10.2011	Внешэкономбанк, БО-10	15 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	7.63	36	147	1.32
ОФЗ 25076	7.86	50	122	2.29
ОФЗ 25079	8.36	26	101	3.23
ОФЗ 25077	8.63	81	109	3.72
ОФЗ 26204	8.97	26	112	5.19
ОФЗ 26205	8.89	-8	69	6.59

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.22	-1	66	1.09
Норникель, БО-3	7.57	-24	71	1.74
Москва-62	7.64	37	90	2.32
Газпром А11	7.36	-3	47	2.34
Москва-49	8.45	0	-66	4.62
Москва-48	8.31	-11	30	7.26
ХКФ Банк-6	9.60	-24	76	1.16
Промсвязьбанк-6	9.16	0	-28	1.61
МДМ Банк-8	9.13	7	119	1.62
Мос. обл.-7	9.54	-51	113	2.28
РусГидро-1	9.28	30	61	3.75
МТС-7	9.38	8	91	4.70

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 346.86	1.48	-7.68	-18.86
PTC	1 315.25	-0.05	-17.60	-30.58
Dow Jones	11 043.86	2.53	-2.13	-9.93
S&P 500	1 162.95	2.33	-1.18	-11.05
NASDAQ	2 516.69	1.35	1.49	-8.17

Представитель ЦБ также не исключил, что если этих мер не хватит (а для этого нужно, чтобы объем рефинансирования превысил несколько триллионов рублей), то может быть рассмотрен вопрос возврата к беззалоговым кредитам.

На текущий момент, по мнению ЦБ, все признаки дефицита ликвидности отсутствуют, но более напряженная ситуация с ликвидностью может наблюдаться ближе к концу года.

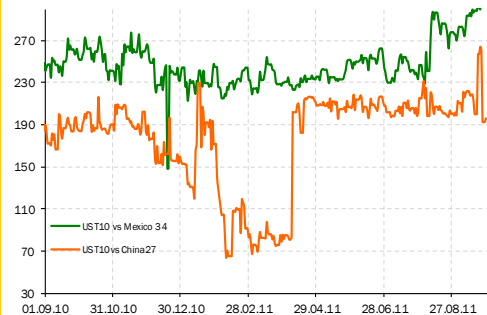
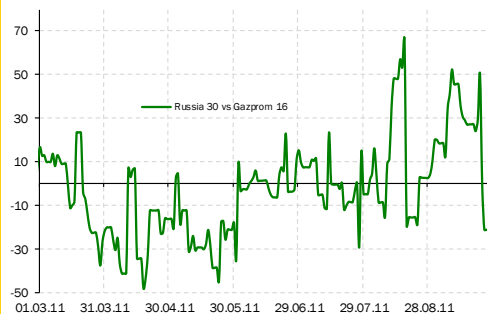
Несомненно, по мере роста расходов Минфина в последнем квартале, он уступит Центробанку роль стабилизатора ликвидности, которую Минфин выполнял в августе-сентябре. Спрос на инструменты рефинансирования превысит объем возврата депозитов в Минфин (до около 400 млрд руб. в октябре и ноябре). На вчерашних двух аукционах объем однодневного РЕПО в ЦБ составил 186.7 млрд руб.

Вкратце

- **Банк России** 26 сентября 2011 года принял решение о приостановке проведения аукционов по размещению облигаций Банка России (ОБР) 21-го выпуска.
- **ВЭБ** начал сбор заявок на бонды 10-й серии объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8.4–8.8% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте на уровне 8.58–8.99% годовых.
- S&P подтвердило рейтинги **Норникеля** на уровне BВВ-, прогноз – «негативный».
- Fitch подтвердило рейтинги **Москвы** на уровне BВВ, прогноз – «позитивный».
- Ставка 3-го купона облигаций **Транснефти** 3-й серии объемом 65 млрд рублей составит 10.15% годовых.
- Сотовый оператора Orascom Telecom Bangladesh (ОТВ), на 100% принадлежащий Orascom Telecom Holding, подконтрольному **Vimpelcom Ltd.**, заплатит \$263 млн за продление срока действия GSM-лицензии.
- **Интер РАО** привлекает 5-летний кредит ING на \$74 млн для покупки ГЭС в Грузии. Процентная ставка по договору составила 2.64%.
- **АЛРОСА** утвердила **Evraz** партнером в железорудном проекте «Тимир». Evraz Group выступить в качестве стратегического партнера и инвестора. Параметры сделки будут утверждены позднее, но условия близки к оценке 5 млрд руб. за 51% в «Тимире». АЛРОСА и Evraz проведут работу по параметрам сделки, а также согласуют детали освоения месторождений и строительства ГОКа. Условия сделки могут быть утверждены наблюдательным советом до конца года. АЛРОСА длительное время искала инвестора для «Тимира», так как считала непосильным для себя освоение его месторождений, удаленных от инфраструктуры и требующих инвестиций в \$10 млрд.

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				

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