СКОРО

Минфин 29 сентября проведет размещение на депозиты 70 млрд руб. Средства будут размещаться на срок до 7 декабря при минимальной ставке 5.25%.

СЕГОДНЯ

Аукцион ОФЗ отменен. Минфин планировал разместить 4-летние **ОФЗ 25079** на 10 млрд руб., но во вторник ведомство приняло решение отменить аукцион «в связи с неблагоприятной ситуацией на финансовых рынках», отмечается в сообщении. По мнению Минфина России, сложившиеся в настоящее время уровни доходности на вторичном рынке государственных ценных бумаг не отражают адекватно кредитное качество предлагаемых к размещению инструментов.

По факту, на фоне снижения цен на ОФЗ в последнее время и профицитного бюджета, Минфину не надо размещать ОФЗ по любой цене.

Внешний рынок: выходит статистика по заказам на товары длительного пользования в США.

ВЧЕРА

Банк России пока не намерен расширять границы валютного коридора. Об этом вчера заявил глава ЦБ Сергей Игнатьев. На текущий момент ширина коридора 5 рублей, верхняя граница сейчас – 37.50 руб., нижняя граница, соответственно, 32.5 руб. Изменение ширины коридора можно будет ожидать после того, как ситуация на рынке успокоится. По словам С. Игнатьева, с начала сентября ЦБ продал чуть более $6 млрд, самый большой объем был в понедельник – $2.365 млрд, на фоне большого оттока капитала.

Вместе с тем глава ЦБ РФ полагает, что дальнейшее укрепление рубля более вероятно, нежели его ослабление, поэтому считает, что влияние недавней девальвации рубля на инфляцию будет краткосрочным. С. Игнатьев предположил, что даже если инфляция превысит прогнозируемые 7%, то ненамного.

Наш прогноз по инфляции по итогам года остается 7.4% дек./дек. Относительно курса рубля, в краткосрочном плане возможен новый сдвиг границ коридора вверх при снижении цен на нефть (WTI) ниже $75, но вероятность такого сценария мала. Существенное укрепление рубля (курс к корзине ниже 36 руб.) можно ожидать при подорожании нефти выше $95 за брл.

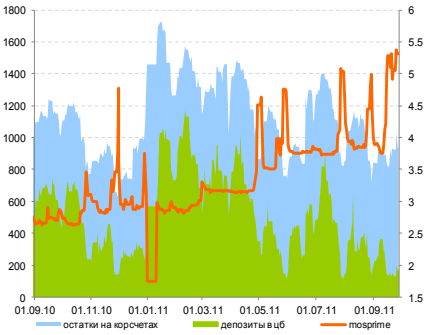
По поводу механизмов рефинансирования С. Игнатьев сообщил, что Банк России готовится к самым крайним мерам, в том числе к беззалоговым кредитам, и подчеркнул, что в ближайшее время возобновление использования данного механизма вряд ли потребуется.

Низкий спрос на бюджетном аукционе. В отборе участвовали 7 банков, общий объем их заявок составил 55.8 млрд руб., что в 2.3 раза меньше установленного лимита предоставляемых средств (130 млрд руб.). Средневзвешенная ставка при размещении бюджетных средств на депозиты составила 5.11%, при минимальной ставке отбора 4.85% банки указали в заявках ставки в диапазоне 4.85–6.5%. Минфин установил ставку отсечения на уровне минимальной ставки – 4.85%.

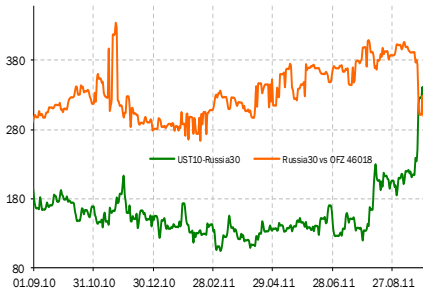
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.16	-0.19	0.85	2.51
MOSPRIME 3M, %	6.51	-0.15	1.69	2.76
MOSIBOR 3M, %	6.51	-0.15	1.69	2.76
MIBOR 91-180 дней, %	6.56	0.50	1.39	1.62
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	717.87	-50.0	112.5	208.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	145.57	-22.7	-104.0	-365.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-79.70	57.0	-268.8	-204.4
Золотовал. резервы, $ млрд	532.00	н.д.	-8.2	50.7
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности



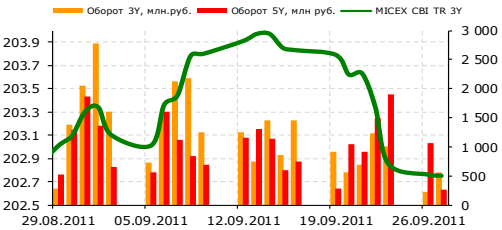
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0.01	0.05	-0.18
UST 10	1.97	0.07	-0.22	-0.55
UST 30	3.07	0.08	-0.47	-0.65
Russia 28	6.25	0.11	0.63	0.75
Russia 30	5.12	-0.19	0.87	0.75
Brazil 34	5.11	-0.15	0.14	0.09
China 16	3.67	0.00	-0.16	0.77
India 36	8.59	0.00	0.02	0.20
Mexico 34	5.03	0.00	0.02	0.20

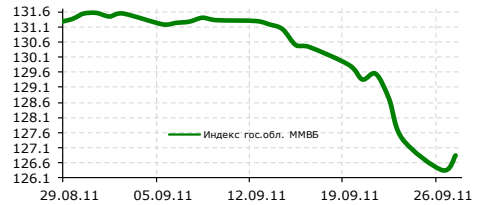


Ближайшие размещения

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

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.76	-16	131	1.31
ОФЗ 25076	7.59	-24	98	2.29
ОФЗ 25079	8.10	-9	92	3.23
ОФЗ 25077	8.26	-50	59	3.72
ОФЗ 26204	8.67	-37	75	5.19
ОФЗ 26205	8.26	-4	65	6.64

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	7.89	-66	0	1.08
Норникель, БО-3	7.57	-15	56	1.74
Москва-62	7.51	-36	54	2.32
Газпром А11	7.14	-17	30	2.34
Москва-49	8.40	65	-1	4.63
Москва-48	8.67	-4	26	7.24
ХКФ Банк-6	10.35	0	76	1.16
Промсвязьбанк-6	8.90	-33	-61	1.60
МДМ Банк-8	9.23	8	127	1.62
Мос. обл-7	9.56	5	118	2.27
РусГидро-1	8.86	28	89	3.77
МТС-7	9.34	-2	89	4.70

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 380.42	2.49	-8.72	-17.17
РТС	1 369.93	4.16	-17.85	-28.15
Dow Jones	11 190.69	1.33	-3.02	-9.86
S&P 500	1 175.38	1.07	-2.87	-11.00
NASDAQ	2 546.83	1.20	-0.60	-8.17

Всплеск оптимизма на долговом рынке. Как на фондовых рынках, так и на внутреннем долговом рынке вчера увеличился аппетит к рискам на ожиданиях увеличения EFSF, что позволит поддержать долги проблемных стран в зоне евро, а также рекапитализировать некоторые банки. Мы отмечаем, что пока конкретных решений нет, тем самым оптимизм может оказаться краткосрочным. Газета Financial Times сегодня пишет о том, что 7 из 17 членов еврозоны требуют более существенной реструктуризации долга Греции перед тем, как одобрить второй пакет помощи страны на 109 млрд евро. Напомним, что согласованные в конце июля варианты реструктуризаций предполагают списание долга. Примерно на 21%. Так как долговую нагрузку Греции даже после предложенной реструктуризации не представляется возможным обслуживать, весьма вероятно, что параметры реструктуризации будут пересмотрены в октябре.

Внешний рынок

Парламент Греции, несмотря на очередную волну публичных протестов, одобрил во вторник новый налог на недвижимость, который является одним из условий выделения стране очередного транша финансовой помощи. Ожидается, что в ближайшие день–два в Греции возобновит работу миссия МВФ, ЕС и Европейского ЦБ, которая должна завершить переговоры о выделении Афинам очередных 8 млрд евро финансовой помощи (часть первого пакета помощи). Одобрение очередного транша вряд ли удастся получить на встрече министров финансов стран еврозоны в начале следующей недели, тем самым решение откладывается на 2 недели.

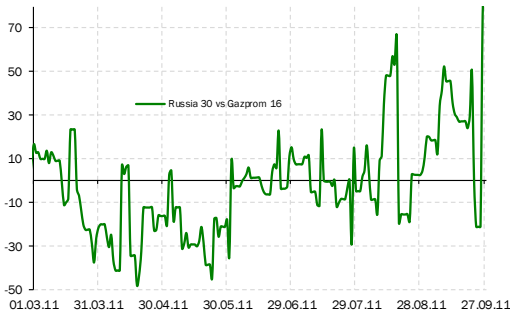
Между тем Германия во вторник объявила о сокращении запланированных на четвертый квартал 2011 года объемов размещения государственных бумаг на 16 млрд евро, или на 24%, до 52 млрд евро, в связи с увеличением налоговых поступлений.

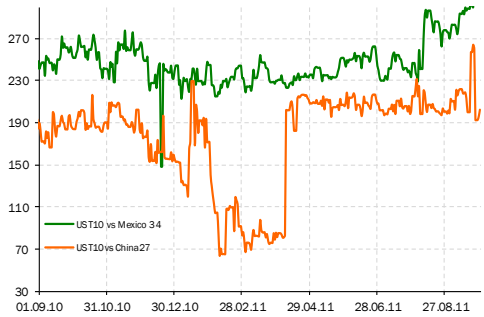
Вкратце

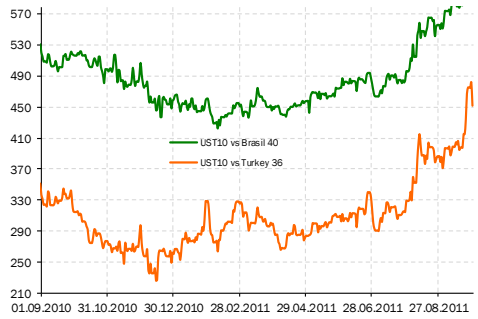
- Совет директоров Банка России планирует рассмотреть вопрос о процентных ставках в октябре, сообщил глава ЦБ Сергей Игнатьев.
- По оценкам S&P, политические события в России не оказали немедленного воздействия на суверенные кредитные рейтинги РФ, но могут осложнить процесс реализации реформ и бюджетной консолидации.
- Инвестпрограмма Газпрома на 2011 г. составит 1.3 трлн руб., что на 460 млрд руб. больше суммы, утвержденной в 2010 г. Объем капитальных вложений составит 1.2 трлн руб. Ранее Газпром сообщал об ожидаемом повышении инвестпрограммы до 1.2–1.4 млрд руб. По оценкам Газпрома, коэффициент общий долг/EBITDA, предположительно, составит 0.8x.
- Татнефть и Башнефть начнут получать льготы по НДПИ с 2012 г., сообщил замминистра финансов РФ Сергей Шаталов. Льготы предоставляются из-за негативного эффекта, который окажет введение системы экспортного налогообложения «60/66». Газета «Ведомости» сообщает, что Башнефть ориентируется на компенсацию $150–200 млн ежегодно.
- ЕвроХим намерен приобрести у германской BASF активы по производству удобрений в Антверпене (Бельгия), а также 50% акций в предприятии PEC-Rhin в Оттмарсхейм (Франция). Общая стоимость сделки оценивается примерно в 700 млн евро. ЕвроХим в июле 2011 года привлек синдицированный кредит на $1.3 млрд.
- Газпром нефть приобрела сеть из 21 АЗС в Краснодарском крае.
- Globaltrans Investment приняла решение не участвовать в аукционе по продаже 75% минус 1 акция ОАО «Первая грузовая компания», принадлежащих РЖД, в связи с волатильностью на мировых финансовых рынках. По информации Интерфакса, остаются три претендента на покупку ПГК. Аукцион состоится 28 октября.
- Набсовет ВЭБа одобрил финансирование проекта РусАла по строительству Тайшетского алюминиевого завода в размере 40 млрд рублей на 15 лет, сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев.
- Набсовет Внешэкономбанка (ВЭБ) одобрил финансирование проекта по созданию нового производства Ford-Sollers, сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев. Объем финансирования составит порядка 39 млрд руб. сроком на 10 лет.
- МТС планирует размещать облигации в 2012 г. в объеме до 30 млрд руб., сообщил директор по связям с инвесторами МТС Джошуа Тулган, выступая на семинаре Euromoney (Интерфакс).
- Номос-банк привлекает субординированный кредит на 6 млрд руб. от чешской PPF Group со сроком погашения в 2021 года.
- Ставка 4–5 купонов бондов БО-01 банка Санкт-Петербург составит 8.25%. По выпуску предусмотрено исполнение оферты 13 октября 2011 года.
- Русский международный банк (РМБ) выкупил по оферте 78.3% облигаций 3-й серии на 862 млн руб.

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 ФИНАНС

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@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

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

Илья Чичаев
Трейдер
доб. 159; ichichaev@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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@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».