

СКОРО

В пятницу выходит большой объем конъюнктурных данных по США. В частности, основное внимание привлечет динамика расходов американцев и индекс цен PCE в августе.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

Германский парламент сегодня, начиная с 13:00 мск, проведет голосование по вопросам, связанным с увеличением объема и расширением функций EFSF. Так как основные партии уже заявили поддержку, проблем с принятием законопроекта не ожидается. Вчера законопроект получил одобрение парламента Финляндии. Общий объем гарантий европейских государств в рамках EFSF будет расширен с 440 млрд евро до 780 млрд евро. При этом EFSF сможет выкупать облигации стран региона вместо ЕЦБ до того, как им потребуется экстренная помощь, а также участвовать в рекапитализации банков.

Календарь статистики сегодня весьма насыщен. В США выходит окончательная оценка ВВП за 2 кв. (ожидается небольшое повышение по сравнению с предварительной оценкой до 1.2% кв./кв. с 1%), а также статистика по безработице и продажи на вторичном рынке жилья.

Внутренний рынок: Минфин проводит аукцион по размещению на депозитах 70 млрд руб. сроком до 7 декабря.

Ликвидность банков по окончании периода налогов в этом месяце составляет почти 850 млрд руб., но об ее неравномерном распределении вновь свидетельствуют высокие ставки на денежном рынке (о/н MOSPRIME 5.5%).

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На внутреннем рынке вчера наблюдалась умеренно позитивная динамика, но она была сосредоточена в основном на рынке ОФЗ и в коротких выпусках инвестиционного уровня (РСХБ, Москва, АИЖК), тогда как корпоративные выпуски с длинной дюрацией по прежнему не пользуются спросом. Индекс гособлигаций на ММВБ подрос на 1.1% за день. Доходность самых ликвидных выпусков ОФЗ однако остается на 60-100 б.п. выше, чем месяц назад.

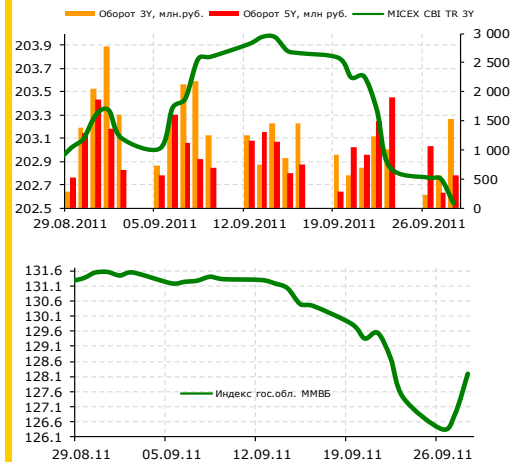
Внешний рынок

Объем заказов на товары длительного пользования в США в августе снизился на 0.1%, но тем не менее оказался лучше прогноза. Такая динамика вновь подтверждает стагнацию в экономике США. Сегодня статистика несколько более интересная.

Ближайшие размещения

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	7.08	-61	106	1.31
ОФЗ 25076	7.55	-28	89	2.29
ОФЗ 25079	8.08	-24	84	3.23
ОФЗ 25077	8.15	8	71	3.72
ОФЗ 26204	8.58	-10	73	5.20
ОФЗ 26205	8.37	-4	43	6.61

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.23	-1	86	1.08
Норникель, БО-3	7.57	0	57	1.74
Москва-62	7.48	-1	46	2.32
Газпром А11	9.31	17	263	2.31
Москва-49	8.38	0	53	4.63
Москва-48	8.66	-5	54	7.23
ХКФ Банк-6	9.13	1	19	1.16
Промсвязьбанк-6	8.95	-1	67	1.60
МДМ Банк-8	9.37	0	78	1.61
Мос. обл-7	9.33	-2	127	2.27
РусГидро-1	8.93	0	90	3.76
МТС-7	9.37	0	92	4.70

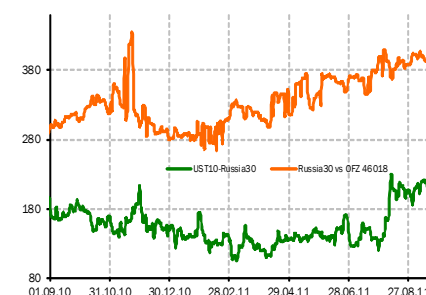
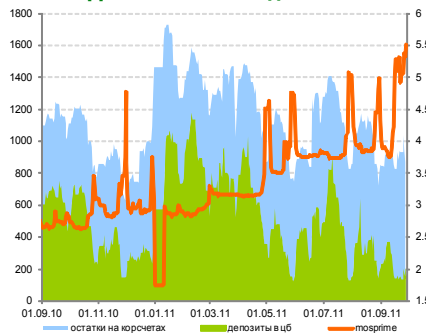
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 377.87	-0.18	-9.00	-18.86
PTC	1 367.37	-0.19	-17.74	-29.43
Dow Jones	11 010.90	-1.61	-4.75	-12.49
S&P 500	1 151.06	-2.07	-5.10	-14.08
NASDAQ	2 491.58	-2.17	-3.28	-11.52

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.13	0.09	0.82	2.60
MOSPRIME 3М, %	6.51	-0.15	1.69	2.76
MOSIBOR 3М, %	6.51	-0.15	1.69	2.76
MIBOR 91-180 дней, %	6.47	-0.09	1.30	1.49
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	676.72	-41.2	24.9	138.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	172.52	26.9	5.5	-297.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-96.30	-16.6	-203.8	-211.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.00	н.д.	-18.0	38.3
Инфляция YoY, %	8.20	н.д.	-0.8	2.1

Динамика ликвидности

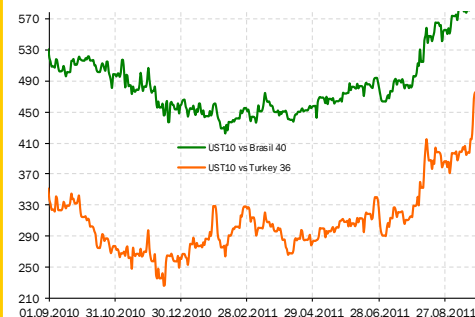
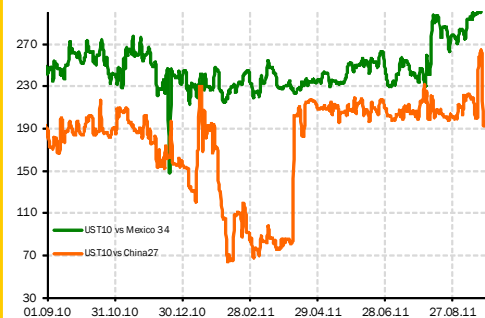
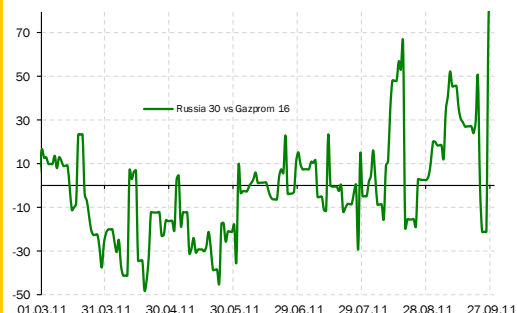


Вкратце

- Европарламент одобрил 6 законопроектов об ужесточении бюджетных правил. Страны-члены еврозоны больше не смогут просто игнорировать предупреждения Еврокомиссии о необходимости скорректировать бюджетную политику.
- Инфляция в ФРГ ускорилась в сентябре до максимума за 3 года 2.8% с 2.5% г./г. в августе.
- В России инфляция с 20 по 26 сентября была нулевой, с начала сентября цены снизились на 0.1%. С начала года цены выросли на 4.6%. В годовом выражении инфляция на 26 сентября замедлилась до 7.2% с 8.2% на конец августа.
- **Мегафон** договорился с **ФСК** об использовании ее инфраструктуры для строительства волоконно-оптических сетей связи. Подписание соглашения с ФСК дает Мегафону возможность дальнейшего развития ВОЛС на территории Сибири и Дальнего Востока.
- **ММК** переводит акции **Белона** и Fortescue на управляющую горнодобывающими активами «дочку» «ММК - Mining Assets Management S.A.», Люксембург.
- Совет директоров Челябинского металлургического комбината (ЧМК, входит в группу **Мечел**) одобрил договор со **Сбербанком** об открытии возобновляемой кредитной линии с лимитом 2.5 млрд руб. под ставку от 6.3% до 6.8%. Средства привлекаются на 9 месяцев для финансирования текущей деятельности.
- **Банк ДельтаКредит** привлек от IFC \$24 млн.
- **Абсолют банк** планирует 2 выпуска биржевых облигаций общим объемом 10 млрд 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				

AK BARC 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
AK BARC 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

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

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

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru