

СКОРО

Минфин отменил аукцион ОФЗ. Согласно предварительному графику в среду Минфин планировал разместить 6-летние **ОФЗ 26206** на 10 млрд руб.

В дополнение, Минфин вчера опубликовал проект поправок в федеральный бюджет 2011 г., предусматривающий нулевой дефицит. На этом фоне можно будет отменить аукционы ОФЗ до конца года – это еще 8 аукционов общим объемом 80 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Минфин предложит банкам 105 млрд руб. Сегодня Минфин проведет отбор заявок кредитных организаций по размещению 105 млрд руб. временно свободных средств на депозиты до 18 января 2012 г. Объем предложения в рамках сегодняшнего аукциона соответствует объему возврата депозитов, ранее размещенных Минфином. Минимальная ставка установлена в размере 6.2% годовых, тогда как на межбанке ставки при аналогичном сроке превышают 6.6% годовых. С учетом относительно длинного срока депозитов, спрос будет высоким.

Ликвидность в банковском секторе сегодня утром составляет 978.6 млрд руб. Операции прямого РЕПО с ЦБ на аукционной основе остаются высокими, и вчера составили почти 180 млрд руб. на первом аукционе и еще 7.8 млрд руб. в рамках второго аукциона после обеда.

На внешнем рынке сегодня продолжается снижение цен на нефть, а следом за ним и снижение котировок суверенных еврооблигаций (доходность RUS 30 5.45% на момент написания обзора против 5.25% на закрытие в пятницу). Негативная тенденция может прерваться в конце недели в случае внятного решения ЕЦБ и неплохой статистики по payrolls.

ВЧЕРА

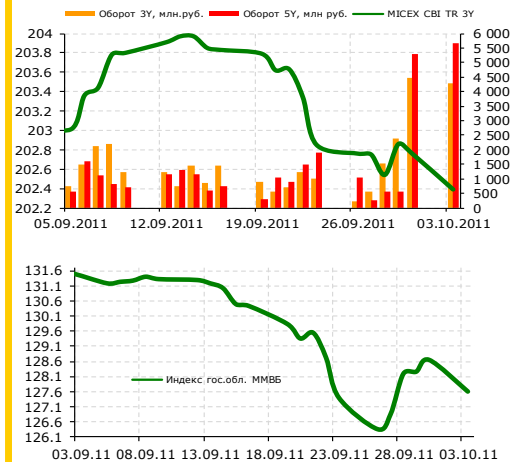
Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в сентябре вырос до 51.6 пункта по сравнению с 50.6 пункта месяцем ранее, а ожидалось уменьшение индекса до 50.5 пункта. Превышение индикатором отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности, но об улучшении ситуации в производственном секторе США речь не идет, т.к. компонент индекса, отслеживающий поступление новых заказов, в сентябре остался на августовском уровне 49.6 пункта по сравнению с 49.2 пункта в июле. Таким образом стагнация в секторе продолжается.

В Европе окончательно стало известно, что решение о транше для Греции будет принято только после 13 октября. При этом, министры финансов еврозоны едины в своем желании предотвратить дефолт Греции и ее выход из еврозоны, однако будут добиваться выполнения Афинами всех условий финансовой помощи. В позитивном ключе было только сообщение Ж.-К.Юнкера о прогрессе в вопросе о создании механизмов рекапитализации европейских

Ближайшие размещения

04.10.2011	Внешэкономбанк, БО-10	15 млрд руб
07.10.2011	Платежные системы, БО-1	0.35 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	7.44	0	104	1.30
ОФЗ 25076	7.67	9	101	2.28
ОФЗ 25079	8.31	39	106	3.21
ОФЗ 25077	8.46	35	109	3.70
ОФЗ 26204	8.79	84	85	5.17
ОФЗ 26205	8.66	82	75	6.59

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.75	8	29	1.07
Норникель, БО-3	7.34	16	67	1.72
Москва-62	7.87	41	111	2.30
Газпром А11	7.92	-28	57	2.31
Москва-49	8.42	0	37	4.62
Москва-48	8.60	0	44	7.22
ХКФ Банк-6	9.65	1	-3	1.14
Промсвязьбанк-6	8.98	0	64	1.59
МДМ Банк-8	9.05	-70	-6	1.60
Мос. обл.-7	9.39	38	136	2.26
РусГидро-1	8.89	34	100	3.75
МТС-7	9.47	28	121	4.68

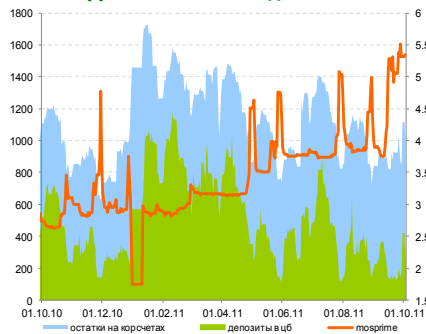
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 344.66	-1.60	-11.30	-21.15
PTC	1 291.70	-3.68	-22.06	-33.38
Dow Jones	10 655.30	-2.36	-5.20	-15.61
S&P 500	1 099.23	-2.85	-6.37	-17.92
NASDAQ	2 335.83	-3.29	-5.83	-17.58

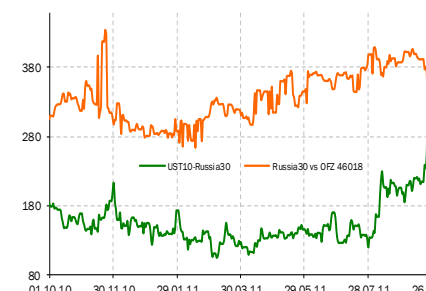
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.69	-0.38	0.87	2.14
MOSPRIME 3М, %	6.61	0.07	1.82	2.86
MOSIBOR 3М, %	6.61	0.07	1.82	2.86
MIBOR 91-180 дней, %	6.57	0.10	1.38	1.59
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	771.00	-10.5	157.8	228.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	207.55	-1.9	-20.2	-394.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-33.20	2.3	-203.3	-221.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.00	н.д.	-18.0	38.3
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	-0.18
UST 10	1.76	-0.16	-0.23	-0.75
UST 30	2.72	-0.19	-0.57	-0.99
Russia 28	6.29	0.03	0.74	0.85
Russia 30	5.35	0.08	1.26	1.05
Brazil 34	5.14	-0.06	0.31	0.20
China 16	3.42	0.00	-0.25	0.50
India 36	8.71	0.11	0.10	0.29
Mexico 34	5.06	0.11	0.10	0.29



банков. Министры финансов изучают вопрос о возможном изменении масштабов участия во втором пакете помощи Греции частных кредиторов. Таким образом, владельцы греческих госбумаг могут быть вынуждены списать примерно половину долга, тогда как программа в июле предполагала списание около 18–20% позиции.

ЕЦБ немного сократил выкуп гособлигаций на прошлой неделе и приобрел бумаги на 3.8 млрд евро за неделю, завершившуюся 30 сентября, по сравнению с 3.95 млрд евро неделей ранее. Всего с момента запуска программы в мае 2010 года ЕЦБ уже выкупил облигации на 160.5 млрд евро. Для устранения излишней ликвидности ЕЦБ привлекает от банков еврозоны семидневные депозиты на суммы, аналогичные объемам выкупа.

Внутренний рынок

Банк России опубликовал проект денежно-кредитной политики на 2012–2014 гг. ЦБ вновь планирует в предстоящий трехлетний период завершить переход к таргетированию инфляции. ЦБ ставит перед собой задачу снизить инфляцию до 4–5% в годовом выражении в 2014 году. В проекте отмечается, что реализация денежно-кредитной политики будет проходить в условиях гибкого курсообразования. При этом «Банк России сохранит свое присутствие на валютном рынке исключительно с целью сглаживания избыточной волатильности валютного курса, не оказывая влияния на тенденции в его динамике, формируемые фундаментальными факторами».

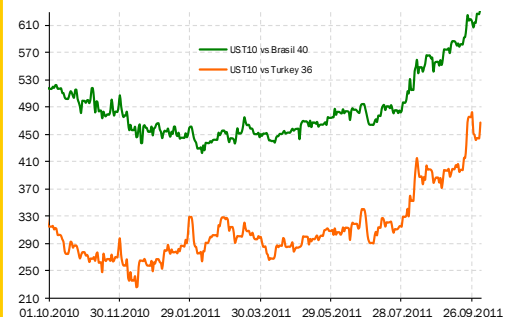
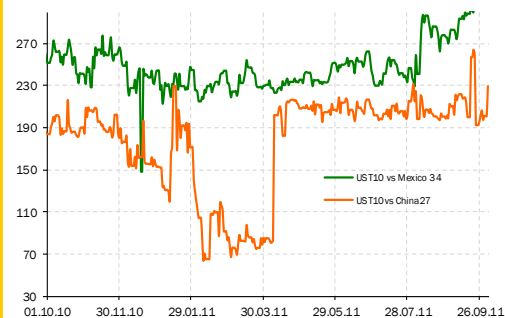
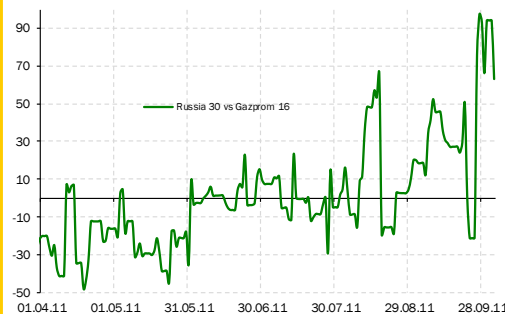
ЦБ заложил в проект ДКП три варианта развития ситуации в экономике РФ в зависимости от цен на нефть. Согласно первому варианту при среднегодовой цене на нефть \$75 за баррель объем международных резервов по итогам 2012 года ожидается на уровне \$505 млрд, согласно второму варианту (цена на нефть \$100/барр.) – \$541 млрд, третьему (цена на нефть \$125/барр.) – \$589 млрд.

Вкратце

- Согласно поправке в федеральном бюджете на 2011 г. в капитал **Россельхозбанка** предлагается инвестировать 40 млрд руб. В то же время предполагается увеличить бюджетные ассигнования в **РЖД** на олимпийских объектах до 70.1 млрд руб. с 40 млрд руб.
- **Газпром** и Ренова подали ходатайство в ФАС для одобрения слияния энергоактивов. Установленная мощность консолидированной компании на базе «Газпром энергохолдинга» составит 52 ГВт, что позволит ей занять около четверти рынка генерации страны. Предполагается, что Газпром внесет в СП контрольные доли в **ТГК-1, Мосэнерго, ОГК-2 и ОГК-6**, а «Ренова» – активы в составе «КЭС-Холдинга» (мажоритарные доли в **ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9**, а также ряд сбытовых компаний). Газпром, как ожидается, будет владеть 75% минус 1 акция в СП, «Ренова» – блокпакетом. Сделка может быть закрыта до конца текущего года, а впоследствии акционеры СП готовы рассмотреть IPO.
- **Сбербанк** снизил ставку по кредитным линиям **МТС**, привлеченным в декабре прошлого года сроком на 7 лет, на 100 млрд руб., до 8.5% с 8.95%.
- Совет директоров **МТС** одобрил выпуск облигаций 9–12-й серий на общую сумму 30 млрд руб.
- **Татнефть** за 9 месяцев увеличила выручку на 26%, по предварительным данным. Прибыль от продаж возросла на 38% – до 71 млрд руб. Татнефть за 9 месяцев увеличила добычу нефти на 0.3% – до 19.4 млн тонн.
- **Распадская** по итогам текущего года может отстать от плана добычи на 23.5%, сообщил Коммерсантъ со ссылкой на материалы отраслевого агентства «Металл-курьер». Задержка с введением лав привела к снижению месячного объема добычи компании в III кв. до 400 тыс. тонн с 592 тыс. тонн в I кв. 2011 г.
- Выручка **Нижнекамскнефтехима** по РСБУ в январе–сентябре выросла на 33% г./г. и составила 91.5 млрд руб. (предварительные данные компании). Прибыль до налогообложения увеличилась в 1.6 раза, до 13.1 млрд руб. Производство за отчетный период выросло на 6% в сопоставимых ценах.
- **МОЭК** привлечет у **Газпромбанка** кредит на сумму до 3 млрд руб. под 7.76% годовых. Срок действия кредитной линии – с 29 сентября 2011 года по 26 марта 2012 года.

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

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 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