

**СКОРО**

**В четверг внимание будет направлено на заседание ЕЦБ.** В последнее время все чаще слышны призывы к ЕЦБ понижать ставку, но по формальным показателям, которыми в основном руководствуется ЕЦБ, тенденция к снижению инфляции пока не наблюдается. Ожидается комментарий Ж-К.Трише относительно состояния финансового сектора и дальнейших мер по предоставлению ликвидности сектору, в т.ч. в долларах.

**СЕГОДНЯ**

**На внешнем рынке выходит статистика по занятости в США,** рассчитываемая институтом ADP, и показатель активности в секторе услуг США (ISM non-manufacturing).

**ВЧЕРА**

**Moody's снизил рейтинг Италии до A2.** Снижение рейтинга на 3 ступени с Aa2 объясняется ухудшением перспектив роста экономики Италии. При этом прогноз рейтинга остается негативным.

Агентство также предупредило, что в дальнейшем может снизить рейтинги других стран в еврозоне, у которых рейтинг ниже Aaa. У этих стран проблема с ликвидностью, по мнению агентства, перестала быть временной, и низкое доверие к региону сохранится надолго. При этом Moody's не сомневается в надежности стран с рейтингом Aaa.

Агентство полагает, что в ближайшее время европейские политики должны сделать выбор между дальнейшей интеграцией с большей взаимопомощью в еврозоне или управлением новыми дефолтами стран.

Этого выбора рынки ждут уже около полутора лет... Последнее заседание министров финансов в зоне евро, которое закончилось вчера, не привело, однако, к существенным сдвигам в решении долговых проблем. Надежды вновь откладываются до следующей встречи в начале ноября.

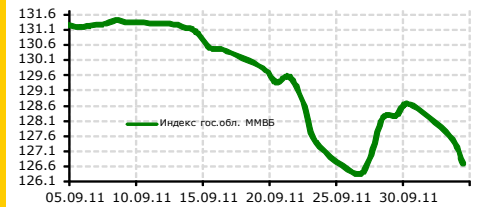
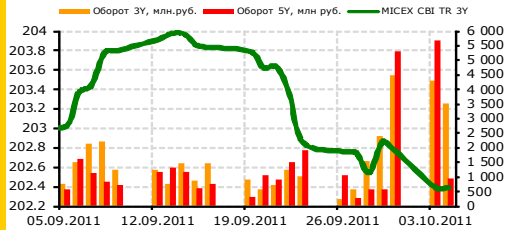
**ФРС готова предпринять дальнейшие шаги для поддержания роста экономики** по мере необходимости. Об этом заявил вчера глава ФРС Бернанке, не пускаясь в подробности. По оценкам Б.Бернанке, которые приводит Bloomberg, операция twist эквивалентна снижению базовой ставки на 0.5 п.п. и должна снизить долгосрочные ставки на 0.2 п.п.

Большое внимание в своей речи Б. Бернанке обратил на изменение бюджетной политики, которая одновременно должна поддержать рост экономики в краткосрочном плане, добиться устойчивости бюджетных финансов в долгосрочном плане и улучшить процесс согласования бюджетных решений.

**Ближайшие размещения**

05.10.2011	ОФЗ 26206	10 млрд руб
07.10.2011	Платежные системы, БО-1	0.35 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	7.63	49	153	1.29
ОФЗ 25076	7.95	5	106	2.27
ОФЗ 25079	8.49	16	122	3.21
ОФЗ 25077	8.70	18	127	3.69
ОФЗ 26204	8.99	27	112	5.16
ОФЗ 26205	9.03	28	103	6.56

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.82	32	61	1.06
Норникель, БО-3	7.27	6	73	1.72
Москва-62	8.23	31	142	2.30
Газпром А11	7.46	6	63	2.32
Москва-49	8.49	0	37	4.61
Москва-48	9.15	28	72	7.11
ХКФ Банк-6	10.51	33	30	1.14
Промсвязьбанк-6	8.98	0	64	1.59
МДМ Банк-8	9.26	95	89	1.60
Мос. обл.-7	10.11	103	239	2.25
РусГидро-1	9.88	-9	91	3.71
МТС-7	9.42	-2	119	4.68

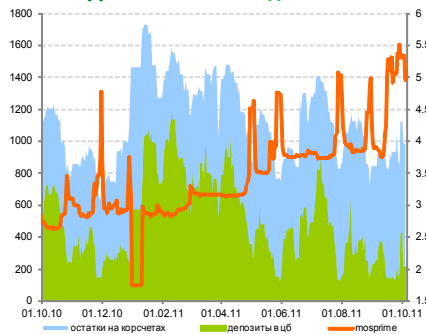
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 267.77	-5.72	-15.08	-27.16
PTC	1 224.92	-5.17	-24.25	-38.04
Dow Jones	10 808.71	1.44	-3.84	-15.02
S&P 500	1 123.95	2.25	-4.26	-16.94
NASDAQ	2 404.82	2.95	-3.04	-16.29

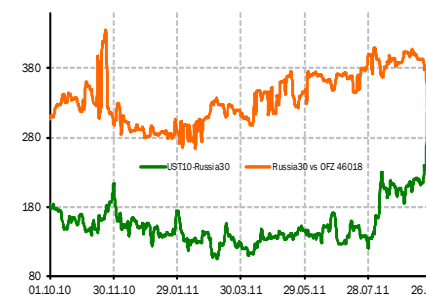
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.42	-0.09	0.60	1.92
MOSPRIME 3М, %	6.59	-0.02	1.80	2.84
MOSIBOR 3М, %	6.59	-0.02	1.80	2.84
MIBOR 91-180 дней, %	6.69	0.12	1.50	1.76
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	653.95	-117.0	78.7	173.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	224.09	16.5	-35.1	-434.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	40.10	73.3	-167.9	-147.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.00	н.д.	-18.0	38.3
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0.02	0.06	-0.16
UST 10	1.82	0.06	-0.17	-0.66
UST 30	2.80	0.08	-0.49	-0.90
Russia 28	6.49	0.20	0.94	1.07
Russia 30	5.49	0.14	1.41	1.19
Brazil 34	5.12	-0.01	0.30	0.17
China 16	3.42	0.00	-0.25	0.50
India 36	8.74	0.03	0.14	0.30
Mexico 34	5.06	0.03	0.14	0.30



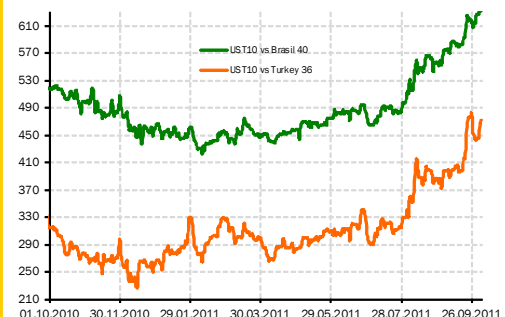
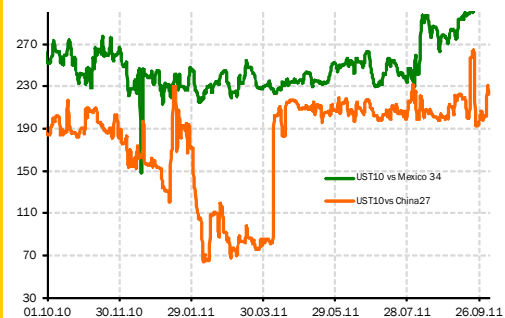
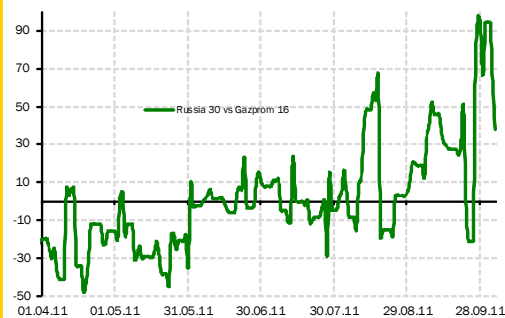
Советы Бернанке выглядят как хорошие пожелания. На обещания помощи экономике рынки вчера отреагировали увеличением склонности к риску. Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам дня увеличилась до 1.82%, тогда как днем опускалась до 1.715%.

### Вкратце

- Чистый отток капитала из РФ в III квартале составил \$18.7 млрд, за 9 месяцев отток достиг \$49.3 млрд, сообщил ЦБ.
- Положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ в январе-сентябре выросло на 28%, до \$73.6 млрд (данные Банка России).
- Средневзвешенная ставка на аукционе Минфина по размещению 105 млрд руб. на депозиты до 18 января составила 7.34%, на фоне высокого спроса на сумму 187.81 млрд руб.
- Минфин предлагает в 2012–2015 годах предоставлять по ряду месторождений **Татнефти** и **Башнефти** налоговые вычеты, компенсирующие выпадающие доходы компаний от введения в действие режима пошлин на нефть и нефтепродукты «60/66», сообщил замминистра финансов РФ Сергей Шаталов.
- Минфин предлагает **РЖД** самостоятельно занять порядка 400 млрд руб. под госгарантии, без выпуска ОФЗ и внесения средств в уставный капитал, как предлагает перевозчик, заявил замглавы Минфина Александр Новак.
- **НАМК** готовит 10-летние облигации на 50 млрд руб. Организаторами выпуска классических облигаций (серий 07–11) выступят Газпромбанк, банк Zenit и Росбанк.
- **РусГидро** опубликовало хорошую отчетность по МСФО за I полуг. 2011 г. Чистая прибыль в отчетный период увеличилась на 26% г./г., до 27.1 млрд руб. Выручка РусГидро в I полугодии составила 164.3 млрд руб., снизившись на 20% г./г. за счет того, что переданные РусГидро пять энергосбытовых компаний были классифицированы как группа выбытия и активы для продажи. Без учета этих активов выручка выросла на 11%, до 68.6 млрд руб. Показатель EBITDA составил 41.5 млрд руб. (рост на 18%), рентабельность EBITDA за I полугодие 2011 г. составила 25% по сравнению с 17% за I полугодие 2010 г.
- Fitch подтвердило рейтинги Красноярска на уровне ВВ, прогноз – «стабильный».
- **ЧТПЗ** привлек кредитную линию **Банка Москвы** на 19.3 млрд руб. со сроком погашения до 1 октября 2014 г.

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				

**AK BARC 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  
AK BARC 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)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@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 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](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)