

СКОРО

В пятницу выходят данные по занятости в США за сентябрь (payrolls). Статистика по рынку труда, которую вчера опубликовал институт ADP, свидетельствует об умеренном росте числа занятых на 91 тыс., как и месяцем ранее.

СЕГОДНЯ

Сегодня Банк Англии и ЕЦБ не изменяют ставки, но могут расширить меры поддержки финансового сектора. Возможно, что помимо уже объявленного фондирования в долларах на 6 мес. будет увеличен срок фондирования в евро и/или в долларах. В США выходит еженедельная статистика по рынку труда, которая позволит более точно оценить динамику payrolls.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Умеренно позитивная статистика по США. Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в сентябре опустился до 53 пунктов по сравнению с 53.3 п. в августе, свидетельствуют данные Института управления поставками (ISM). Ожидалось снижение показателя до 52.8 пункта. Таким образом, в прошлом месяце продолжился умеренный рост деловой активности в сфере услуг в США. Статистика ADP по рынку труда также имела умеренно позитивный характер. На этом фоне спрос на казначейские облигации несколько упал, а доходность 10-летних бумаг увеличилась на 7 б.п., до 1.89% по мере восстановления аппетита к риску.

Российские суверенные еврооблигации постепенно восстанавливают позиции. Доходность RUS30 вернулась вчера на уровень понедельника (5.33), снизившись за день на 14 б.п.

Газпром увеличит объем ЕСР. Интерфакс сообщил, что Газпром скорее всего увеличит объем ЕСР, которые газовая монополия размещает в настоящее время, до примерно \$1 млрд с ранее объявленных \$500 млн. Pricing по выпуску ожидается сегодня.

Более жесткий стресс-тест для банков в ЕС. European Banking Authority начал повторный стресс-тест европейских банков с учетом сценария, предполагающего значительное списание стоимости гособлигаций периферийных стран ЕС, сообщает Financial Times. По оценкам газеты, новый стресс тест может выявить потребность в увеличении капитала европейских банков приблизительно на 200 млрд евро.

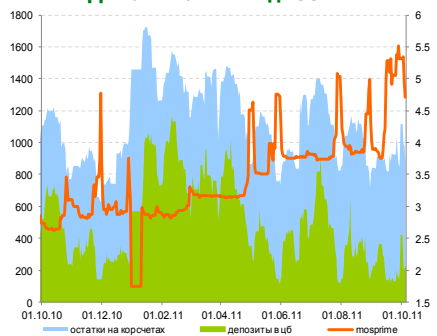
Внутренний рынок

Ликвидность в банковской системе достаточна для снижения ставок на межбанке (до 4.7% вчера с 4.96 днем ранее). Объем РЕПО с ЦБ также продолжает уменьшаться. Об избыточной ликвидности речь не идет – остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром насчитывают 844 млрд руб., что ниже на 70 млрд., чем в начале сентября.

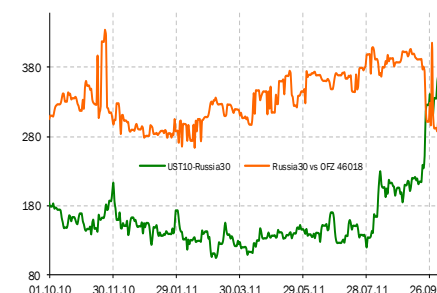
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.32	-0.11	0.57	2.07
MOSPRIME 3М, %	6.60	0.01	1.80	2.85
MOSBOR 3М, %	6.60	0.01	1.80	2.85
MIBOR 91-180 дней, %	6.67	-0.02	1.52	1.80
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	600.64	-53.3	-71.4	133.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	243.80	19.7	-0.2	-471.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	94.60	54.5	-54.3	-89.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.80	н.д.	-25.0	22.4
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Динамика ликвидности



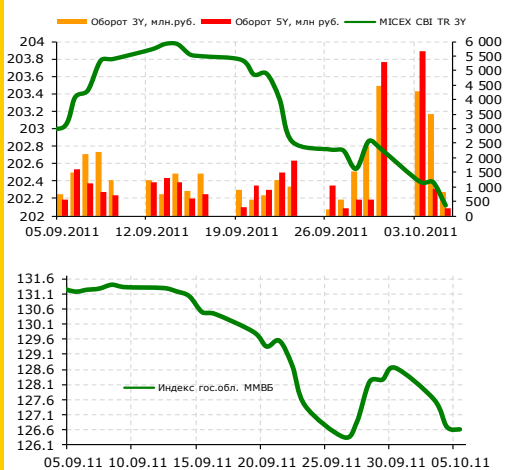
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0.00	0.06	-0.14
UST 10	1.89	0.07	-0.10	-0.58
UST 30	2.85	0.05	-0.45	-0.90
Russia 28	6.44	-0.05	0.84	1.06
Russia 30	5.34	-0.15	1.20	1.11
Brazil 34	5.05	-0.07	0.22	0.14
China 16	3.42	0.00	-0.25	0.50
India 36	8.76	0.02	0.13	0.30
Mexico 34	5.02	0.02	0.13	0.30



Ближайшие размещения

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	7.46	-29	124	1.29
ОФЗ 25076	7.94	16	114	2.27
ОФЗ 25079	8.33	-26	93	3.20
ОФЗ 25077	8.62	-7	112	3.69
ОФЗ 26204	8.85	-13	92	5.17
ОФЗ 26205	8.87	-6	81	6.57

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.12	-24	109	1.06
Норникель, БО-3	7.45	0	91	1.72
Москва-62	8.01	-3	141	2.29
Газпром А11	7.46	0	65	2.31
Москва-49	8.52	45	82	4.61
Москва-48	8.95	9	73	7.17
ХКФ Банк-6	11.26	198	227	1.14
Промсвязьбанк-6	10.41	21	58	1.58
МДМ Банк-8	9.54	0	104	1.59
Мос. обл-7	10.01	1	223	2.25
РусГидро-1	9.51	49	136	3.73
МТС-7	9.40	-21	90	4.68

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 265.67	-0.17	-15.61	-26.61
PTC	1 217.21	-0.63	-24.80	-37.85
Dow Jones	10 939.95	1.21	-1.79	-13.57
S&P 500	1 144.03	1.79	-1.82	-14.87
NASDAQ	2 460.51	2.32	-0.54	-13.96

На долговом рынке укрепление рубля к корзине поддержало покупки среднесрочных ОФЗ и точечные покупки в коротких выпусках первого эшелона, однако в целом динамика в корпоративном секторе вчера была разнонаправленной.

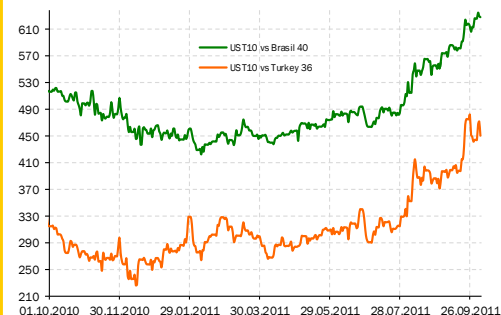
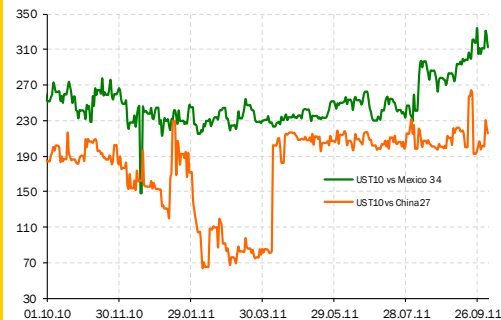
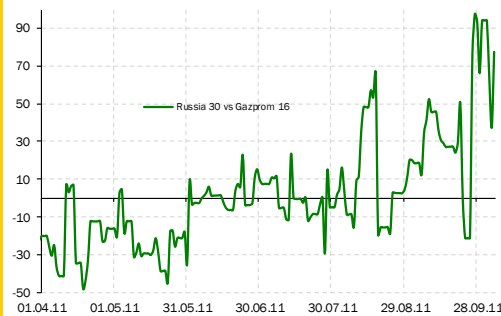
Инфляция вновь ниже прогнозов. Из макростатистики отметим нулевую инфляцию по итогам сентября и за неделю до 3 октября. Таким образом, девальвация рубля на 12% в сентябре не отразилась на внутренних ценах. По итогам года инфляция, похоже, будет ниже, чем наш прогноз (7.4% г./г. в декабре).

Вкратце

- Совет директоров **Газпром нефти** 20 октября рассмотрит вопрос о 6 выпусках облигаций. Параметры планируемых выпусков не раскрываются.
- Чистый отток капитала из РФ в сентябре составил \$13 млрд, сообщил председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев. За 9 месяцев чистый отток капитала из РФ достиг примерно \$50 млрд. По его словам, «и иностранные, и российские инвесторы, видимо, предпочитают другие страны».
- **РЖД** рассчитывают увеличить инвестпрограмму 2011 г. на 18%, до 413 млрд руб., сообщила пресс-служба РЖД со ссылкой на президента компании Владимира Якунина. Какую часть этих средств РЖД получают из бюджета, не уточняется.
- **Номос-банк** во 2-й половине ноября планирует разместить облигации БО-02 на 5 млрд руб. По 3-летним облигациям будет объявлена 1.5-годовая оферта на досрочный выкуп по номиналу. Ориентир ставки 1-го купона – 8.0–8.75% годовых (доходность 8.15–8.9% годовых).
- **РСХБ** за 8 месяцев увеличил корпоративный кредитный портфель на 19.4% – до 774 млрд руб.
- Moody's поставило рейтинги **ОТП банка «Ва1»** на пересмотр с возможностью снижения.
- **ЕвроХим** покупает независимого производителя газа – НК «Севернефть» в Ямало-Ненецком автономном округе, сообщил Интерфакс. Стоимость сделки собеседники агентства не уточняют.

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 ЭЭС, 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 BARS 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 BARS 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