

СКОРО

Аукцион ОФЗ до конца года не будет. Россия больше не планирует заимствования в этом году, сообщил премьер В. Путин. Новость имеет ожидаемый характер, тем не менее является слабо позитивной для рынка ОФЗ.

Решение о создании центрального депозитария может быть принято на следующей неделе. Первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев вчера выразил надежду, что на заседании Совета по финансовым рынкам при президенте РФ, которое состоится на следующей неделе, будет поставлена точка в вопросе создания центрального депозитария.

Это устранит одно из препятствий на пути к допуску рублевых облигаций к торговле через EUROCLEAR/CLEARSTREAM, но окончательное принятие всего пакета мер, облегчающих инвестиции иностранных инвесторов в рублевые облигации, ожидается не раньше конца года.

Газпром перенес размещение ЕСР, хотя ранее сообщалось о существенном спросе (в районе \$1 млрд). По информации Bloomberg, Газпром решил перенести размещение на более поздний срок после встречи с инвесторами в Швейцарии на этой неделе.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке выходит статистика по занятости США. Ожидается умеренный рост занятости в пределах 55 тыс. в среднем по консенсус-опросу Bloomberg, или несколько выше по нашим оценкам.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На внутреннем рынке ставки на межбанке продолжили снижаться на фоне отсутствия налоговых платежей. Благоприятная динамика цен на нефть за последние пару дней позволила рублю несколько укрепиться – вчера курс рубля к корзине укреплялся второй день подряд на 11 коп. до 37.31 руб. Позитивная динамика на валютном рынке оказала поддержку рынку ОФЗ, но в корпоративном сегменте обороты остаются низкими, а динамика не имеет ярко выраженного характера.

Внешний рынок

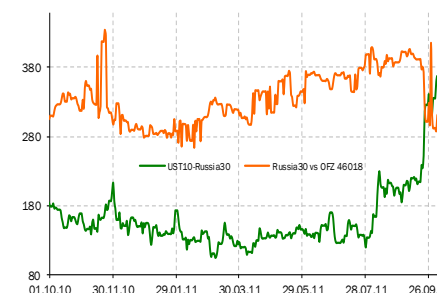
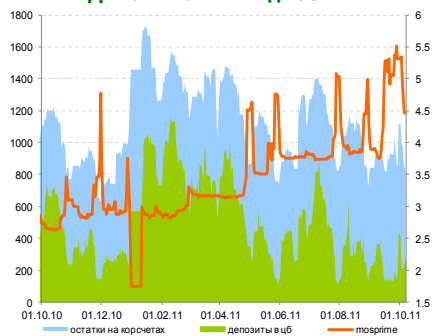
ЕЦБ и Банк Англии не изменили уровень базовых ставок, но Банк Англии увеличил объем программы выкупа бумаг (на 75 млрд фунтов стерлингов – до 275 млрд фунтов), а ЕЦБ сообщил, что возобновит предоставление длинного фондирования сроком на год в рамках программы LTRO, и объявил программу по выкупу обеспеченных облигаций на 40 млрд евро. В частности, по LTRO 26 октября ЕЦБ предоставит банкам кредиты сроком на 12 месяцев, а

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.29	0.06	0.74	2.04
MOSPRIME 3М, %	6.58	-0.02	1.77	2.83
MOSBOR 3М, %	6.58	-0.02	1.77	2.83
MIBOR 91-180 дней, %	6.73	0.06	1.57	1.87
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	550.57	-50.1	-31.1	63.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	265.95	22.1	-61.2	-459.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	117.60	23.0	-154.3	-84.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.80	н.д.	-25.0	22.4
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0.01	0.07	-0.12
UST 10	1.99	0.10	0.00	-0.41
UST 30	2.95	0.10	-0.32	-0.73
Russia 28	6.39	-0.05	0.81	1.05
Russia 30	5.19	-0.15	1.07	1.02
Brazil 34	5.08	0.03	0.33	0.17
China 16	3.42	0.00	-0.25	0.50
India 36	8.77	0.01	0.14	0.32
Mexico 34	5.02	0.01	0.14	0.32

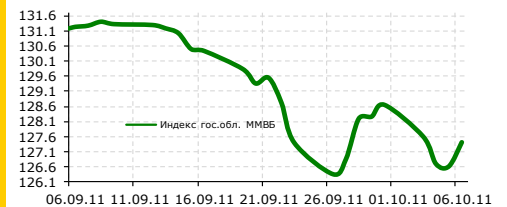
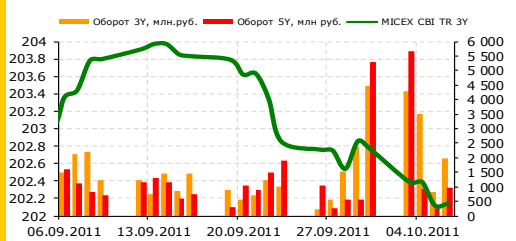
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

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	7.33	2	126	1.29
ОФЗ 25076	8.19	0	115	2.27
ОФЗ 25079	8.22	4	94	3.20
ОФЗ 25077	8.53	-4	107	3.69
ОФЗ 26204	8.73	-11	78	5.17
ОФЗ 26205	8.80	-14	83	6.58

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.02	-1	108	1.06
Норникель, БО-3	7.44	-3	70	1.71
Москва-62	7.94	-33	109	2.29
Газпром А11	7.30	-3	65	2.31
Москва-49	8.58	0	40	4.60
Москва-48	8.89	9	82	7.13
ХКФ Банк-6	10.03	-124	103	1.13
Промсвязьбанк-6	12.08	0	58	1.57
МДМ Банк-8	9.54	1	105	1.59
Мос. обл.-7	10.55	-99	130	2.24
РусГидро-1	9.37	-16	128	3.73
МТС-7	9.51	7	94	4.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 318.29	4.16	-14.76	-23.56
PTC	1 271.71	4.48	-23.84	-35.06
Dow Jones	11 123.33	1.68	-2.55	-12.12
S&P 500	1 164.97	1.83	-2.81	-13.31
NASDAQ	2 506.82	1.88	-1.65	-12.34

второй аукцион по предоставлению длинных кредитов со сроком до конца января 2013 г. пройдет 21 декабря. Дополнительно ЕЦБ предоставит 3-мес. кредиты.

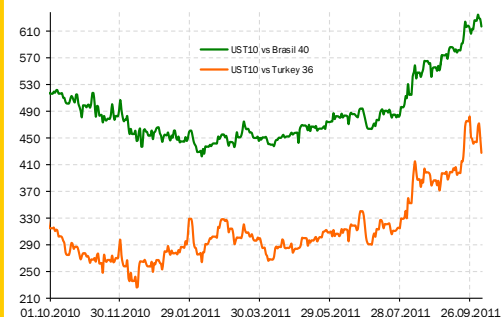
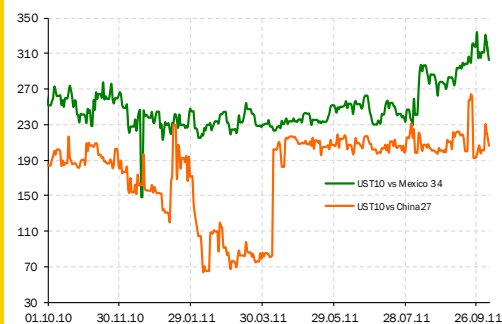
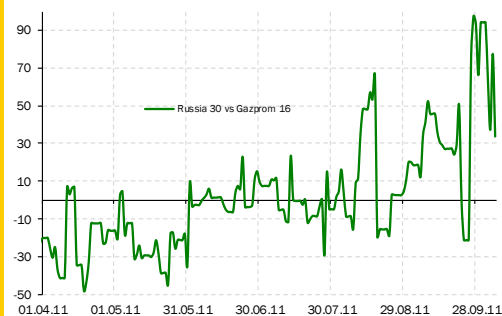
Также глава ЕЦБ сообщил, что на заседании обсуждалась возможность снижения ставок в еврозоне, но впоследствии было решено, что в условиях инфляции на уровне 3% такое решение было бы преждевременным. С учетом снижения цен на нефть и ожидаемого снижения внутреннего спроса на товары в зоне евро, инфляция скоро должна приблизиться к целевому уровню ЕЦБ. Таким образом, мы не исключаем снижения ставок в еврозоне до конца года.

Вкратце

- Темпы роста ВВП РФ при снижении среднегодовых цен на нефть до \$80 за баррель сократятся до 2–2.5%. Такую оценку сделало Минэкономразвития, сообщила глава ведомства Эльвира Набиуллина.
- Оснований для ожиданий укрепления рубля сейчас больше, чем для ослабления, считает первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев.
- **ЦБ РФ** в сентябре - начале октября продал \$10 млрд, стерилизовал 320 млрд рублей, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев. В среду, 5 октября, ЦБ РФ продал на рынке чуть больше \$400 млн.
- Международные резервы России на 30 сентября 2011 г. составили \$516.8 млрд, сообщил в четверг Банк России. Таким образом, они сократились за неделю на \$9.2 млрд. Переоценка из-за валютных курсов была положительной, и, по нашим оценкам, она составила \$1.35 млрд.
- **Магнит** планирует допэмиссию 10.8 млн акций, что увеличит капитал на 12%. Увеличение капитала однако произойдет, по нашим ожиданиям, скорее всего в 2012 г.
- Чистая прибыль **Татнефти** за II квартал 2011 г. составила 15 млрд руб. (\$534 млн), увеличившись в 5 раз г./г., но снизившись на 36% к предыдущему кварталу. Показатель оказался ниже консенсус-прогноза и наших ожиданий ([подробнее см. Информационный листок за 07.10.11](#)).
- **РусАл** подписал соглашение с **Газпромбанком** на \$655 млн, рефинансировал кредит **Сбербанка** на \$460 млн, и тем самым завершил рефинансирование долга.
- Total приобрела 20% Ямал СПГ у **НОВАТЭКа**. Условия вхождения Total в проект включают оплату акций и финансирование «Ямал СПГ» через уставный капитал, а также путем предоставления диспропорциональных акционерных займов.
- **Холдинг МРСК** может привлечь у **ВТБ** до 150 млрд рублей на срок до 15 лет.
- **Evraz** прекращает переговоры о продаже «**Распадской**» из-за высокой волатильности на рынке.

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 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