

**СКОРО**

**Новые размещения**

**ФК Открытие** проведет 18 октября размещение бондов на 5 млрд руб. (Bloomberg).

**Номос-банк** планирует 18 октября провести аукцион по размещению биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона был объявлен в диапазоне 8.0–8.75% годовых при 1.5-годовой оферте на досрочный выкуп бумаг.

**СЕГОДНЯ**

**Ставки на межбанке подросли.** Ликвидность в банковской системе составляет 982 млрд руб., что на 66 млрд руб. больше, чем вчера утром. Тем не менее, напряжение на денежном рынке повысилось, и ставки overnight подросли до 5.22% с 4.75% в понедельник. Операции ЦБ по предоставлению ликвидности также пользовались повышенным спросом: объем РЕПО на аукционной основе увеличился до 193 млрд руб. на первом аукционе, но неожиданно на втором аукционе после обеда спрос достиг 168 млрд руб., и тем самым объем превысил дневной лимит ЦБ (250 млрд руб. на вчера), поэтому только треть спроса была удовлетворена.

Как уже было заявлено, Банк России готов банкам пойти навстречу и сегодня лимит по операциям РЕПО повышен до 400 млрд руб. Для нас повышение спроса наступило несколько раньше, чем мы полагали – период налоговых выплат начнется на следующей неделе.

Сегодня пройдет аукцион по досрочному выкупу облигаций Москвы серии 61–64.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

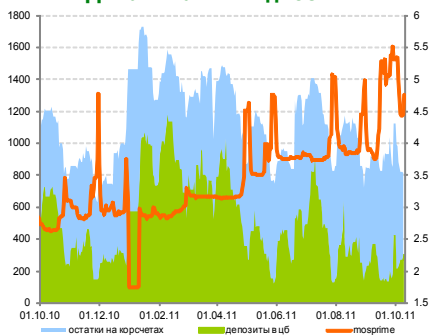
**Словакия сказала «нет».** Вчера парламент Словакии, последней из стран еврозоны, которая не ратифицировала закон об увеличении объема Европейского фонда финансовой стабильности, проголосовал против этого закона. Таким образом, этот весьма критичный закон, который уже надо будет пересматривать, застрял из-за внутривнутриполитической борьбы в Словакии. Предполагается, что в ближайшее время будет назначена дата повторного голосования в Словакии. Bloomberg сообщил, что оппозиционная партия уже не против принятия закона в случае достижения некоего политического компромисса. Вновь еврозона показала низкую оперативность принятия решений, что поддерживает неопределенность на долговом рынке. Пока что есть только намерение, что будет разработан план по решению кризиса к заседанию министров финансов стран евро зоны 23–24 октября.

На этом фоне никого не удивляет заявление Ж.-К. Трише, выступавшего на заседании Европарламента в качестве главы Европейского совета по системным рискам, о том, что кризис достиг системных масштабов и требует решительных действий.

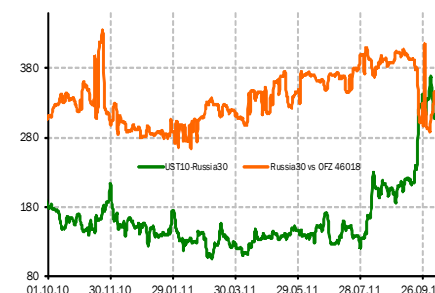
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.09	0.30	1.13	2.59
MOSPRIME 3М, %	6.41	0.05	1.60	2.67
MOSBOR 3М, %	6.41	0.05	1.60	2.67
MIBOR 91-180 дней, %	6.53	-0.02	1.37	1.67
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	858.15	146.1	265.8	364.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	123.69	-80.5	-170.9	-580.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-136.90	-91.4	-377.3	-357.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.80	н.д.	-25.0	22.4
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

**Динамика ликвидности**



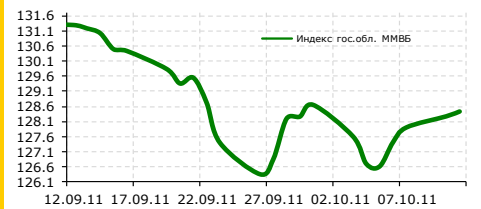
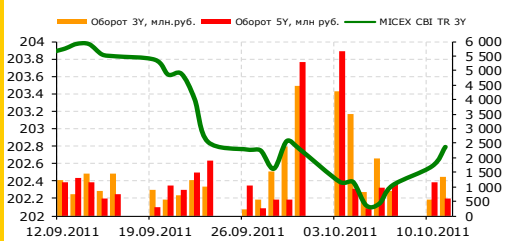
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	0.01	0.13	-0.04
UST 10	2.15	0.07	0.23	-0.24
UST 30	3.10	0.08	-0.15	-0.65
Russia 28	6.28	-0.06	0.73	1.01
Russia 30	4.96	-0.14	0.84	0.84
Brazil 34	4.93	-0.09	0.14	0.10
China 16	3.41	0.00	-0.26	0.40
India 36	9.10	0.00	0.49	0.64
Mexico 34	4.92	0.00	0.49	0.64



**Ближайшие размещения**

12.10.2011	ОФЗ 26205	10 млрд руб
18.10.2011	ОТКРЫТИЕ ФК, БО-1	5 млрд руб
18.10.2011	Номос-Банк, БО-2	5 млрд руб
21.10.2011	СЗКК, БО-3	5 млрд руб
21.10.2011	СЗКК, БО-4	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.86	4	83	1.28
ОФЗ 25076	7.63	-2	93	2.25
ОФЗ 25079	8.12	-10	63	3.19
ОФЗ 25077	8.12	4	72	3.68
ОФЗ 26204	8.39	-8	46	5.17
ОФЗ 26205	8.59	-5	53	6.58

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.94	-1	117	1.05
Норникель, БО-3	7.64	0	88	1.70
Москва-62	7.74	-29	94	2.28
Газпром А11	7.33	23	60	2.30
Москва-49	8.28	0	46	4.60
Москва-48	8.62	-6	54	7.21
ХКФ Банк-6	10.18	-68	130	1.12
Промсвязьбанк-6	9.68	-27	137	1.56
МДМ Банк-8	9.54	0	67	1.58
Мос. обл-7	9.95	0	180	2.23
РусГидро-1	8.86	-6	86	3.72
МТС-7	9.28	-1	83	4.66

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 364.06	-1.22	-8.65	-20.49
PTC	1 355.21	-0.77	-13.50	-30.13
Dow Jones	11 416.30	-0.15	3.21	-8.21
S&P 500	1 195.54	0.05	2.86	-8.66
NASDAQ	2 583.03	0.66	3.52	-6.50

Миссия Европейского союза, МВФ и ЕЦБ вчера завершила работу в Афинах, отметив, что Греция в целом достигла важного прогресса в финансовой консолидации. Таким образом, следующий транш помощи, объем которого составляет 8 млрд евро, Греция сможет получить уже в начале ноября.

Переговоры с частными кредиторами Греции однако продолжают. Уже обсуждается списание долга в размере около 60%. Премьер-министр Бельгии Ив Летерм вчера заявил, что план по поддержке банков еврозоны необходимо принять перед тем, как главы государств региона затронут вопрос о списаниях по греческому долгу в объемах, больших, чем ранее планировавшиеся. Напомним, что варианты реструктуризации в июле предполагали списание примерно 20% объема греческого долга.

### Внутренний рынок

**Депозиты Минфина вновь пользовались высоким спросом.** Средневзвешенная ставка при размещении 115 млрд руб. на депозиты до 25 января составила 7.22%, что на 80 б.п. выше межбанковского рынка. Спрос оказался в 2 раза больше лимита.

**Мечел отчитался сравнительно слабо за 2 квартал.** Группа Мечел во 2 кв. 2011 г. снизила чистую прибыль по US GAAP на 38% по сравнению с показателем предыдущего квартала – до \$191.9 млн. EBITDA за отчетный период выросла на 8% – до \$612 млн (ожидался рост показателя на 10%), выручка – на 18.3%, до \$3.47 млрд. Маржа по EBITDA снизилась до 17.6% с 19.2% в 1 кв. Общий долг Мечела на 30 июня 2011 г. составил \$8.9 млрд., чистый долг – \$8.6 млрд.

Чистый долг/EBITDA составляет 3.5x по итогам полугодия. Руководство компании сообщило, что компания согласовала с банками изменение долгового ковенанта – чистый долг к EBITDA – до 3.5x до конца 2011 г., но наш взгляд будет сложно уложиться даже в новые лимиты. К середине следующего года ковенанта вновь составит 3. Краткосрочный долг Мечела насчитывает \$2.06 млрд, тогда как на балансе компании находились денежные средства объемом \$356 млн, при этом завершение крупных инвестпроектов потребуют дополнительного увеличения долговой нагрузки в краткосрочном плане.

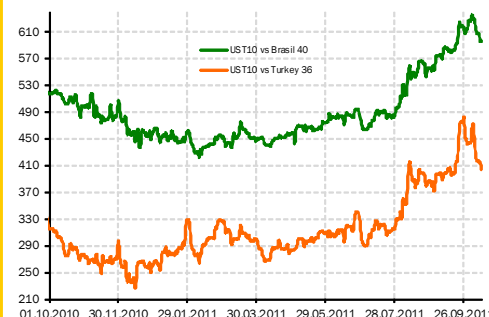
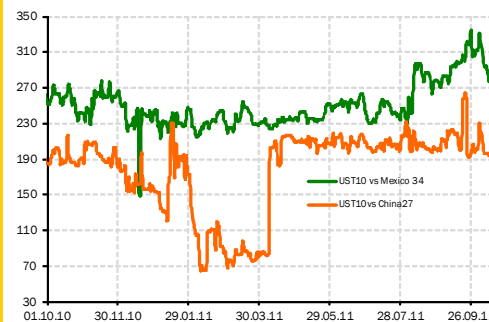
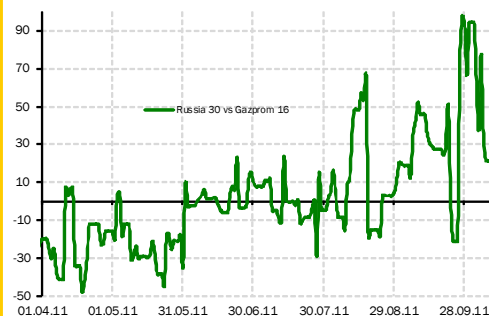
Мы не рекомендуем к покупке выпуски облигаций Мечела на текущих уровнях.

### Вкратце

- Положительное сальдо внешней торговли РФ по данным Центробанка в августе 2011 года снизилось на 3.2% – до \$14.671 млрд по сравнению с \$15.163 млрд в июле.
- Fitch подтвердило рейтинг **Алросы** на уровне «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- **Внешэкономбанк** договорился с Госбанком развития Китая о финансировании китайской стороной пуска первой очереди Тайшетского алюминиевого комбината **ОК «РусАл»** в размере около \$1.5 млрд, сообщил председатель ВЭБ Владимир Дмитриев.
- **Магнит** за 9 месяцев увеличил выручку на 46% - до 240.1 млрд руб. Сопоставимые продажи (LfL) за 9 месяцев выросли на 14.3% за счет роста среднего чека на 11.6% и трафика на 2.4%. В 3-кв. показатель LfL увеличился на 7.6% за счет увеличения среднего чека на 9.4%, трафик снизился на 1.6%.
- **Fitch** изменило прогноз долгосрочного рейтинга итальянской «дочки» **Vimpelcom** – Wind на уровне «ВВ» со «стабильного» на «негативный» в связи с опасениями по поводу роста долговой нагрузки из-за приобретения лицензий на развертывание сетей LTE и «способности компании противостоять экономическим трудностям».

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС 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 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».

**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)