

**СКОРО**

**ПФР начнет размещать больше средств на депозиты в банках.** Минфин планирует изменить правила инвестирования средств страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступивших в течение финансового года в Пенсионный фонд РФ. Эти средства сначала попадают в ПФР, который по действующим правилам может размещать их на депозиты, в ОФЗ и в суверенные еврооблигации, а потом ПФР ежеквартально перечисляет средства в ГУК и в частные УК. Перечисления осуществлялись иногда с задержкой на 1–2 квартала. Теперь на период до распределения в ГУК и ЧУК средства будут инвестироваться только в депозиты. Масштаб явления, по оценкам в Коммерсанте, составляет около 90 млрд руб. в квартал.

Новость имеет слабонегативный временный характер для рынка краткосрочных ОФЗ. Так как порядок инвестирования ГУК и ЧУК не меняется, основной спрос на ОФЗ сохранится в прежнем объеме.

**Встреча министров финансов G20 и много статистики.** На следующей неделе на внешнем рынке внимание будет направлено на итоги встречи министров финансов стран G20, которые должны завершиться в субботу, 15 октября. Календарь статистики на следующей неделе весьма насыщенный и начинается публикацией данных по промпроизводству и PPI в США за сентябрь.

**На внутреннем рынке начинается период уплаты налогов.** В понедельник заканчивается уплата страховых и пенсионных взносов, а в четверг – НДС. На этом фоне ставки на денежном рынке останутся выше 5.25%, а спрос на РЕПО в ЦБ, скорее всего, увеличится до 500 млрд руб. против 284 млрд руб. вчера.

Минфин проведет 18 октября депозитный аукцион на 55 млрд руб., что вновь совпадает с объемом средств, которые банки должны были вернуть в Минфин по депозитам. Средства размещаются сроком до 25 января под минимальную ставку 6.25%.

**СЕГОДНЯ**

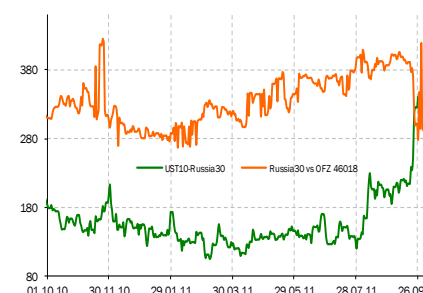
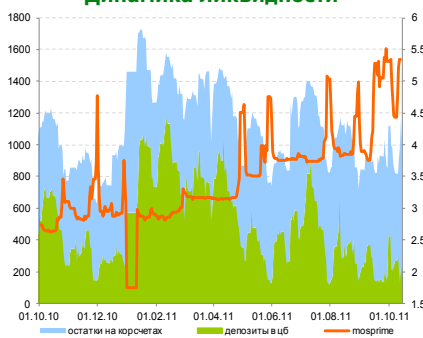
**На внешнем рынке ожидается статистика** по розничным продажам в США, а также предварительная оценка доверия потребителей в США, рассчитываемой Университетом Мичигана.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.02	0.12	0.96	2.57
MOSPRIME 3М, %	6.44	0.00	1.53	2.71
MOSBOR 3М, %	6.44	0.00	1.53	2.71
MIBOR 91-180 дней, %	6.55	-0.01	1.35	1.68
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	841.09	-90.2	156.1	373.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	161.44	-68.0	-55.6	-561.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-162.40	51.0	-323.3	-380.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.40	н.д.	-33.0	9.3
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.28	-0.01	0.08	-0.08
UST 10	2.18	-0.03	0.19	-0.24
UST 30	3.15	-0.05	-0.18	-0.67
Russia 28	6.12	0.00	0.55	0.97
Russia 30	4.78	0.01	0.62	0.80
Brazil 34	4.90	0.06	0.05	0.10
China 16	3.41	0.00	-0.26	0.51
India 36	8.93	-0.02	0.30	0.46
Mexico 34	4.96	-0.02	0.30	0.46

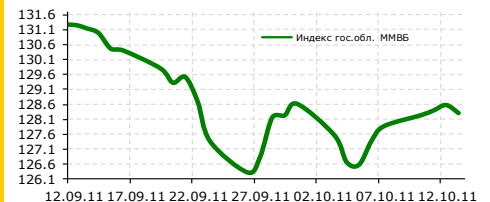
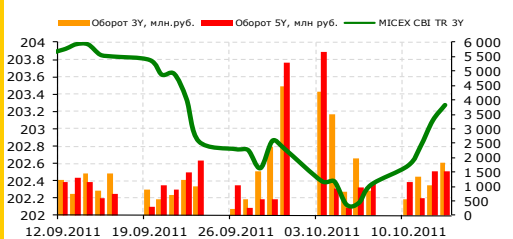
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

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
27.10.2011	Ремпутьмаш, БО-1	2.3 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.84	0	65	1.27
ОФЗ 25076	7.46	-7	62	2.25
ОФЗ 25079	8.03	0	81	3.19
ОФЗ 25077	8.26	4	74	3.68
ОФЗ 26204	8.41	3	45	5.16
ОФЗ 26205	8.64	-5	37	6.57

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.68	-2	54	1.04
Норникель, БО-3	7.27	31	129	1.70
Москва-62	7.47	-12	61	2.28
Газпром А11	7.34	1	70	2.29
Москва-49	8.39	0	25	4.58
Москва-48	8.60	-2	39	7.20
ХКФ Банк-6	8.92	87	38	1.11
Промсвязьбанк-6	11.38	75	112	1.56
МДМ Банк-8	9.33	-23	44	1.64
Мос. обл-7	9.96	0	88	2.23
РусГидро-1	8.87	0	41	3.72
МТС-7	9.14	-16	62	4.66

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 388.77	-0.55	-7.72	-19.00
PTC	1 396.27	-0.82	-11.09	-27.97
Dow Jones	11 478.13	-0.35	2.06	-8.03
S&P 500	1 207.25	0.00	1.56	-8.27
NASDAQ	2 604.73	0.00%	1.25	-6.63

## ВЧЕРА

**Руководство ЕС объявило соглашение о EFSF вступившим в силу**, после того как Словакия ратифицировала его. EFSF соответственно будет увеличен до 440 млрд евро, а также будут расширены его полномочий.

Новости из Европы, однако, вчера были в основном негативными. Во-первых, ЕЦБ вновь заявил, что вовлечение частного сектора в спасение стран еврозоны окажет «прямое негативное влияние» на банковский сектор региона. Это может привести к необходимости масштабной рекапитализации банков, говорится в отчете ЕЦБ. Назвать это новостью можно с трудом, но оптимизм на рынке поубавился.

Во-вторых, S&P снизило рейтинг Испании на одну ступень до «АА-», из-за ухудшения перспектив экономики. «Несмотря на признаки устойчивости экономических показателей Испании в течение 2011 года, мы видим повышенные риски для дальнейшего роста», – говорится в сообщении S&P (Bloomberg).

Доходность казначейских облигации США по итогам дня незначительно снизилась до 2.18%. Российские суверенные еврооблигации также торговались в районе значений среды на фоне некоторой коррекции цен на нефть.

### Внутренний рынок

Спрос на ликвидность в ЦБ вчера несколько уменьшился – объем РЕПО понизился более чем на 100 млрд руб., но тем не менее ставки на денежном рынке остаются высокими (5.38% по overnight).

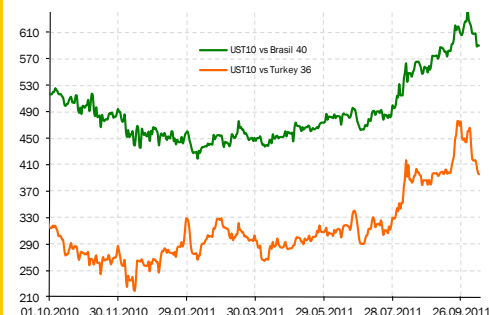
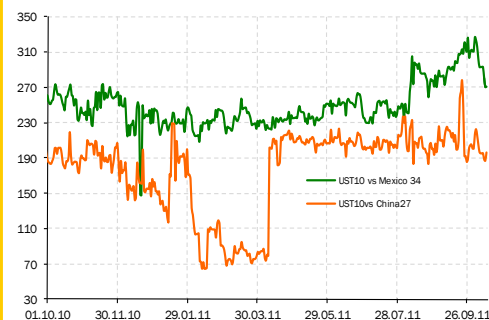
Напряженная ситуация с ликвидностью нашла отражение в высоком спросе на аукционе Внешэкономбанка. ВЭБ разместил 10 млрд руб. пенсионных средств на депозиты банков со сроком возврата 7 марта 2012 г. при средневзвешенной ставке 8.57%, что на 2 п.п. выше межбанковского рынка. Объем поступивших заявок составил 50.2 млрд руб.

### Вкратце

- Федеральный бюджет РФ в январе–сентябре 2011 г. исполнен с профицитом в размере 1087.67 млрд рублей, или 2.8% ВВП, сообщил Минфин РФ.
- Международные резервы России по состоянию на 7 октября составили \$510.4 млрд, сообщил ЦБ. Таким образом, за неделю международные резервы сократились на \$6.4 млрд.
- Минфин РФ планирует в 2012 году направить в Резервный фонд 80% дополнительных доходов, сообщил и.о. министра финансов РФ Антон Силуанов на заседании президиума правительства.
- **Газпром** разместил 6-месячные ЕСР на \$200 млн с доходностью 3.5% (Интерфакс).
- Цена вторичного размещения облигаций **банка Русский стандарт** 8-й серии составила 98.93%. Ориентир по цене при открытии книги заявок был установлен в диапазоне 98.58–98.93% от номинала бумаг. Банк планировал разместить бонды на сумму до 3 млрд руб. по номиналу, однако ввиду высокого спроса объем размещения был увеличен до 3.478 млрд руб.
- **НК ЛУКОЙЛ** подготовила инвестиционную программу на ближайшие 10 лет, предусматривающую ежегодные инвестиции в размере более \$10 млрд, сообщил президент компании Вагит Алекперов.
- **Распадская** за 9 мес. снизила добычу угля на 21%, до 4.7 млн тонн. Реализация концентрата коксующегося угля полутвердых марок сократилась на 38% относительно прошлогоднего уровня, до 2.766 млн тонн.
- Moody's понизило рейтинг **Совкомфлота** до «Ва1» с «Ваа3», прогноз – «негативный».

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 BARS 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 BARS 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)