

СКОРО

Германия и Франция перенесли дату согласования плана по борьбе с кризисом. Вчера во второй половине дня стало известно, что на встрече на выходных не будет достигнуто окончательное решение, но А.Меркель и Н.Саркози заручились согласовать общую позицию не позже среды. В совместном заявлении, выпущенном вечером в четверг президентом Франции Николя Саркози и канцлером Германии Ангелой Меркель, говорится, что в субботу два лидера проведут отдельную встречу, чтобы подготовить «глобальный и амбициозный ответ» кризисным вызовам, и затем в будущую среду пройдет второй саммит ЕС.

Масло в огонь подлил и еврокомиссар по финансам Олли Рен, который сказал в интервью The Wall Street Journal, что для согласования сделки по реструктуризации греческого долга могут потребоваться недели. Детали плана реструктуризации будут обсуждены на встрече лидеров стран ЕС в воскресенье. По информации СМИ, миссия Евросоюза, МВФ и ЕЦБ по итогам визита в Грецию пришла к выводу, что уровень госдолга Греции является неподъемным для экономики страны. По разным оценкам ожидается, что объем списаний будет увеличен с 18%, которые были согласованы в июле, до 50–60% греческого долга.

Совет директоров ЦБ РФ рассмотрит вопрос о ставках 28 октября. Первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев, выступая в Госдуме в четверг заявил, что Банк России не видит необходимости в изменении ставок ни в ту, ни в другую сторону. По его мнению, риск экономического роста и риск инфляции на текущий момент примерно сбалансированы.

Мы полагали, что ЦБ может снизить ставку на 0.25 п.п. за заседании на следующей неделе с учетом неожиданно низкой инфляции с начала сентября. Похоже, что Банк России опасается увеличения оттока капитала в случае снижения ставок, и займет выжидательную позицию на ближайшем заседании.

Минфин предложит банкам 80 млрд руб. на 85 дней. Минфин 25 октября проведет аукцион по размещению бюджетных средств на депозитах со сроком 85 дней под минимальную ставку 6.6% годовых. Дата возврата депозитов – 18 января 2012 года.

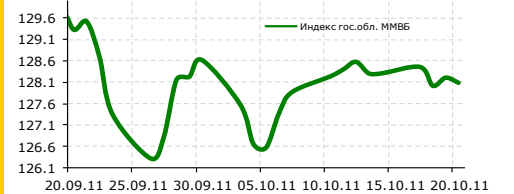
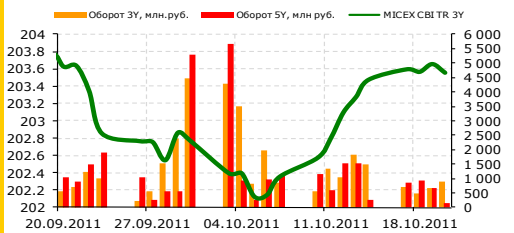
Объем депозитов, который Минфин планирует разместить (80 млрд руб.), несколько превышает сумму, которую банки должны вернуть Минфину на следующей неделе (65 млрд руб.). С учетом относительно длинного срока депозита, спрос будет высоким и ставки вновь будут в районе 7.4–7.6% годовых.

Объем дополнительной ликвидности от Минфина незначителен с учетом большого объема налоговых выплат, которые предстоят на следующей неделе – во вторник компании перечисляют НДС и акцизы (около 200 млрд руб.), а в пятницу предстоит уплата налога на прибыль организаций (отток ликвидности примерно на 50 млрд руб.).

Ближайшие размещения

21.10.2011	СЗКК, БО-3	5 млрд руб.
21.10.2011	СЗКК, БО-4	5 млрд руб.
27.10.2011	ФСК,15	10 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	7.09	4	56	1.25
ОФЗ 25076	7.52	-2	34	2.23
ОФЗ 25079	8.11	-2	52	3.17
ОФЗ 25077	8.30	13	46	3.66
ОФЗ 26204	8.50	5	18	5.14
ОФЗ 26205	8.42	8	29	6.55

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.81	-1	40	1.02
Норникель, БО-3	7.68	-9	69	1.68
Москва-62	7.54	-4	21	2.26
Газпром А11	7.59	4	94	2.27
Москва-49	8.31	2	23	4.57
Москва-48	8.47	0	11	7.20
ХКФ Банк-6	9.16	10	64	1.10
Промсвязьбанк-6	8.07	-16	87	1.54
МДМ Банк-8	8.55	7	7	1.62
Мос. обл.-7	9.48	12	63	2.30
РусГидро-1	8.73	0	31	3.71
МТС-7	9.35	25	68	4.63

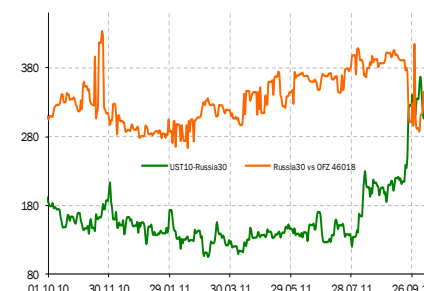
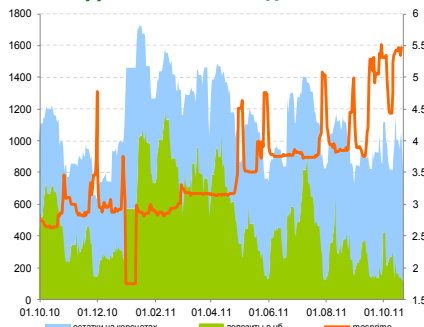
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 418.85	-0.12	-5.86	-17.93
PTC	1 423.03	-1.08	-6.30	-28.01
Dow Jones	11 541.78	0.32	3.75	-8.98
S&P 500	1 215.39	0.46	4.17	-9.64
NASDAQ	2 598.62	-0.21	2.38	-9.10

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.21	-0.01	0.78	2.56
MOSPRIME 3М, %	6.78	0.12	1.00	3.04
MOSIBOR 3М, %	6.78	0.12	1.00	3.04
MIBOR 91-180 дней, %	6.79	0.05	1.04	1.87
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	698.12	-114.4	-89.8	225.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	111.32	-9.5	-30.6	-385.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-199.30	-61.2	-114.8	-372.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.70	н.д.	-21.1	14.0
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Динамика ликвидности



Планы и размещения

Газпром нефть планирует 6 выпусков облигаций на 60 млрд руб. Совет директоров компании в четверг принял решение разместить 11–16 выпуски облигаций общим объемом 60 млрд руб. В комментариях агентству Интерфакс и.о. заместителя генерального директора по экономике и финансам Алексей Янкевич заявил, что пока Газпром нефть не планирует существенного увеличения кредитного портфеля. В настоящий момент компания ведет активную работу над финансированием долга в следующем году (примерно 15–20% общего долга) с несколькими банками.

Внешэкономбанк планирует 5 выпусков облигаций на общую сумму \$3 млрд. Банк собирается разместить 3-летние облигаций по открытой подписке. Предусмотрена возможность досрочного погашения бумаг по требованию их владельцев. Объем выпусков 1в–3в составляет по \$500 млн, выпусков 4в–5в – по \$750 млн. Согласно раскрытой информации на сайте ВЭБа, решение о выпуске принято на заседании наблюдательного совета госкорпорации. Сроки размещения пока не намечены.

ВТБ размещает 4-летние LPN объемом от 100 млн швейцарских франков. Неофициальный ориентир доходности составляет 445.2 б.п. к свопам. Размещение будет проходить по цене, отличной от номинала. Ставка купона установлена в размере 5% годовых.

СЕГОДНЯ

Ликвидность в банковской системе сегодня утром составляет 809 млрд руб. За день остатки снизились на 124 млрд руб. в результате уплаты НДС. Объем РЕПО с ЦБ вчера увеличился на 46 млрд руб., до 263 млрд руб. До конца месяца, по нашим ожиданиям, спрос на РЕПО может подрасти до 500 млрд руб.

ВЧЕРА

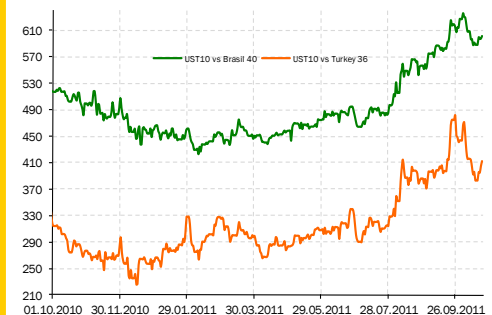
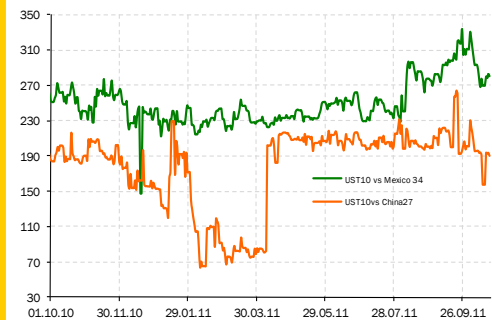
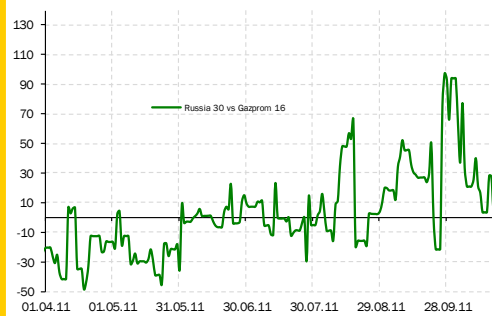
Внешний рынок

Слухи о том, что Германия представила проект реформирования Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), позволяющий покупать еврооблигации на открытом рынке, вчера в первой половине дня вызвали некоторый оптимизм, но впоследствии перенесение даты крайнего срока плана ЕС вновь омрачили настроения инвесторов. Волатильность на рынке казначейских облигаций сохранится высокой также и на следующей неделе, учитывая большой поток информации, поступающей по европейским странам. В дополнение, в четверг выходит предварительная оценка ВВП США за 3 кв.

Вкратце

- **Банк России** в сентябре – начале октября продал \$14 млрд, стерилизовав свыше 400 млрд рублей, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев, выступая в Госдуме. ЦБ РФ с начала октября продал на рынке около \$4 млрд, пояснил А. Улюкаев.
- Верхняя граница коридора бивалютной корзины в настоящее время находится на уровне 37.70 руб., сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Таким образом, границы коридора бивалютной корзины за 10 дней октября не изменились.
- Банк России продолжит наращивать долю золота в резервах, заявил А. Улюкаев. По данным ЦБ РФ, объем золота в резервах на 1 октября составляет 852.2 тонны.
- Госдума приняла в первом чтении поправки в бюджет 2011 г., предусматривающие нулевой дефицит за счет большего объема доходов (на 818 млрд руб.). Верхний предел государственного внутреннего долга РФ на 1 января 2012 года планируется снизить до 4 554 млрд руб. с 4 732 млрд руб., которые планировались ранее.
- Усредненная максимальная ставка по вкладам в рублях банков топ-10 в середине октября выросла до 8.28% с 8.14% в первой декаде месяца, по информации ЦБ. В течение сентября ставка выросла на 0.26 п.п.
- **Промсвязьбанк** привлек синдицированный кредит на \$350 млн сроком на год под LIBOR+1.9%.
- Чистая прибыль **МДМ банка** по МСФО в I полугодии выросла на 36% – до 1.45 млрд руб. Совокупный кредитный портфель за 6 месяцев сократился на 2.9% и составил 257.7 млрд руб., однако за этот же период объем новых выданных кредитов достиг 73.7 млрд руб. Уровень проблемной задолженности продолжил снижаться до 13.2% с 14.4% на конец 2010 г. МДМ банк ожидает снижения доли NPL к концу 2011 г. до 10% против прогнозирувавшихся ранее 8%. Показатель достаточности капитала первого уровня составил 20.2%.
- **Банк Москвы** в I полугод. увеличил резервы по розничному портфелю с 17.5% до 20.7%.
- Fitch подтвердило рейтинг **Синергии** на уровне «В», прогноз «стабильный».
- Fitch повысило рейтинги **Таттелекома** до «ВВ» с «ВВ-», прогноз – «стабильный».

Ключевые спрэды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARC 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 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».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru