

СКОРО

Неделя важных заседаний. В среду, 12 сентября, Конституционный суд ФРГ обнародует решение по всем искам, оспаривающим участие Германии в европейском бюджетом пакте и создании постоянно действующего Европейского стабилизационного механизма (ESM).

13 сентября особое внимание будет приковано к решению ФРС. Напомним, что как в стенограмме после предыдущего заседания, так и в последующих выступлениях Бен Бернанке и многие представители ФРС поддержали идею о необходимости стимулировать экономический рост путем очередного крупного выкупа бумаг на баланс ФРС или продления периода низких ставок. После 22:00 мск будет обнародован новый прогноз ФРС, и начнется пресс-конференция Б. Бернанке.

До конца недели также пройдет встреча министров финансов Большой Двадцатки, а также в субботу завершится заседание министров финансов стран ЕС.

ЦБ РФ проведёт заседание по ставкам 13 сентября. Мы полагаем, что ЦБ до конца года повысит основные ставки на 0.25 п.п., так как цель ЦБ по инфляции (5.5–6%) будет превышена уже по итогам сентября, а до конца года мы ожидаем увеличение годовых темпов инфляции до 7.2%.

ВТБ осенью может доразместить бессрочные евробонды, сообщил Глава ВТБ Андрей Костин. По его словам, объем выпуска может быть определен исходя из спроса, который не был удовлетворен при первом выпуске облигаций. ВТБ в июле разместил бессрочные евробонды на \$1 млрд с доходностью 9.5% годовых.

СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается статистика по занятости в США за август. Прирост payrolls составит 130 тыс., что несколько ниже, чем месяц назад (163 тыс.). Отметим, что сезонно август является более слабым месяцем на рынке труда, что подтверждается ожиданиями по консенсусу, но с другой стороны институт ADP вчера сообщил об ускорении роста рабочих мест (+201 тыс. за август с 173 тыс. в июле).

ВЧЕРА

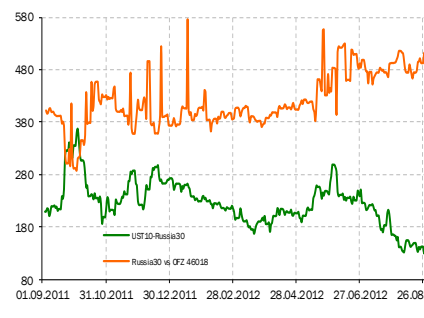
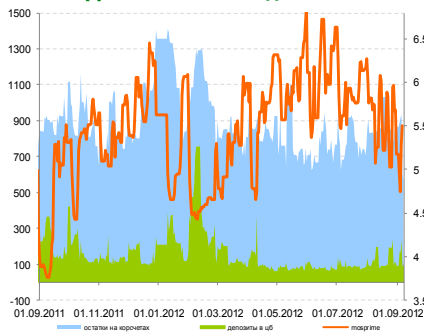
ЕЦБ оправдал ожидания по выкупу бумаг, но не понизил ставку. По прогнозу в Bloomberg ожидалось снижение ставки до 0.5%, но глава ЕЦБ заявил, что подходящий момент еще не наступил. ЕЦБ несколько увеличил прогноз по инфляции на фоне роста цен на энергоресурсы. Для восстановления своих рычагов влияния (денежный трансмиссионный механизм) ЕЦБ запускает программу поддержки вторичных торгов госбумаг проблемных стран еврозоны.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.93	-0.53	-0.88	1.28
MOSPRIME 3М, %	7.12	0.01	-0.09	2.31
Курс рубль/доллар	32.05	0.07	0.51	2.57
Курс рубль/евро	40.52	0.14	1.30	-0.94
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	469.5	-45.1	-231.2	-112.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	95.9	11.1	-32.7	-231.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	45.4	35.6	99.9	-226.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.6	н.д.	9.1	-28.8
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	2	-1	6
UST 10	1.68	8	5	-36
UST 30	2.80	9	8	-57
Russia 28	4.47	-7	-7	-109
Russia 30	2.92	-1	-4	-114
Brazil 34	3.74	3	2	-101
China 16	3.08	0	22	-81
India 36	8.55	-3	-6	-11
Mexico 34	3.88	0	14	-90

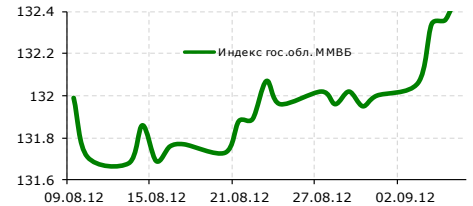
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
07.09.2012	Новосибирск 34005	2 млрд руб
10.09.2012	НЛМК, БО-4	5 млрд руб
12.09.2012	Росбанк, БО-4	10 млрд руб
14.09.2012	Группа АСР, 3	3 млрд руб
14.09.2012	Желдорипотека, БО-1	1.4 млрд руб
14.09.2012	ВТБ 24, ИП-3А, ИП-3Б	6 млрд руб
25.09.2012	Первобанк, БО-3	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

Облигация	Доходность	Изм.		Дюрация
		1 д., бп	1 м., бп	
ОФЗ 25076	6.46	0	-17	1.41
ОФЗ 25079	7.22	-10	9	2.49
ОФЗ 25077	7.35	-2	-1	3.02
ОФЗ 26204	7.48	-3	-10	4.47
ОФЗ 26205	7.84	-1	8	6.28
ОФЗ 26207	8.11	-4	-13	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

Облигация	Доходность	Изм.		Дюрация
		1 д., бп	1 м., бп	
РСХБ-8	7.17	25	28	0.20
Норникель, БО-3	11.07	-23	373	0.88
Москва-62	7.03	-1	-5	1.56
Газпром А11	7.66	-1	22	1.62
Москва-49	8.10	86	-112	4.05
Москва-48	8.39	0	6	6.96
ХКФ Банк-6	8.02	0	52	0.26
Промсвязьбанк-6	9.07	-38	4	0.76
МДМ Банк-8	8.68	0	-17	0.79
Мос. обл-7	8.54	3	-4	1.49
РусГидро-1	8.46	0	-3	3.11
МТС-7	9.39	5	1	4.15

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 455	2.4	0.9	9.6	-5.3
PTC	1 437	3.3	-0.2	10.6	-13.6
Dow Jones	13 292	1.9	0.9	6.7	16.4
S&P 500	1 432	2.0	2.2	8.9	19.5
NASDAQ	3 136	2.2	4.0	10.8	23.0

Параметры программы выкупа бумаг ЕЦБ, которая названа OMT (outright monetary transactions) совпали с ранее распространенными неофициальными данными. В частности, ЕЦБ будет выкупать только госбумаги со сроком до погашения 1–3 года, при этом объем не ограничен, но будет сопровождаться аналогичным по объему привлечением средств на депозиты (стерилизованная интервенция). Обязательным условием для стран, желающих получить поддержку по OMT, является программа EFSF/ESM.

Таким образом, например Испания должна сначала обратиться к EFSF, и только после согласования макроэкономической или превентивной программы она сможет рассчитывать на поддержку ЕЦБ. Именно это условие может помешать своевременному и оперативному участию ЕЦБ. Отметим, что по данным Bloomberg, во второй половине октября Испании придется рефинансировать относительно большую сумму долга (30 млрд евро).

Президент Бундесбанка Йенс Вайдман полагает, что программа выкупа суверенных облигаций в еврозоне очень близка к финансированию правительств, поэтому он голосовал против.

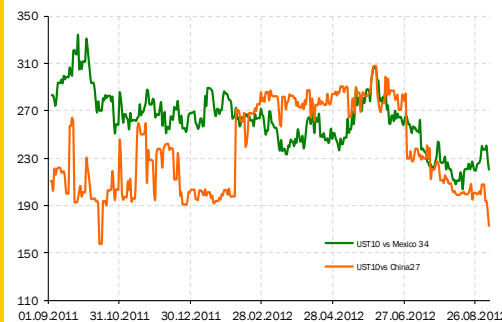
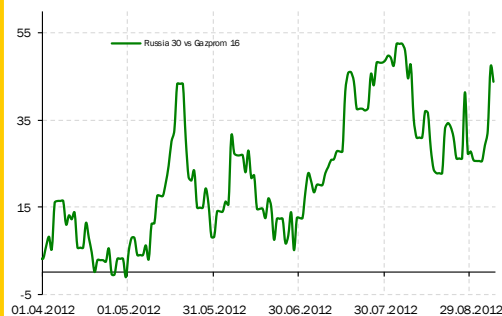
Решение ЕЦБ спровоцировало повышение аппетита к риску на внешнем рынке. Доходность RUS30 находится в районе минимальных уровней, и вчера составила 2.9% годовых.

Вкратце

- С 1 февраля 2013 г. Банк России вводит новый порядок расчета рыночных рисков для российских банков, что приведет к снижению достаточности капитала 0.3–0.5 п.п., сообщил зампред ЦБ РФ Михаил Сухов. В целом по банковской системе РФ на 1 августа коэффициент составил 13.3%, следовательно можно ожидать его снижения до 12.5–13%. С 1 октября 2013 г. ЦБ РФ планирует ввести дополнительные требования по достаточности базового и основного капитала российских банков в рамках требований Базеля III, однако норматив достаточности капитала сохранится на уровне 10%.
- ЦБ РФ ожидает прирост вкладов в 2012 г. на 20%, корпоративных кредитов – на 23%, розничных – на 43%, сообщил заместитель председателя Банка России Михаил Сухов.
- Дефицит федерального бюджета по итогам 2012 года, по расчетам Минфина РФ, составит 142.8 млрд рублей, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. Это соответствует ранее обнародованным оценкам Минфина.
- Росказначейство разместило на депозит 5 млрд руб. под 6.3% в единственном банке.
- Инфраструктурные бонды могут стать основным инструментом для крупных проектов РЖД, заявил глава Минэкономразвития А. Белоусов.
- **ВТБ 24** разместит 14 сентября ипотечные бонды серии З-ИП на 6 млрд руб. По информации Интерфакса, облигации обоих классов планируется размещать по закрытой подписке в пользу Внешэкономбанка и ВЭБ Капитала. Они будут размещаться по номиналу, ставка купона по облигациям класса «А» составит 9% годовых, класса «Б» – 3% годовых.
- **Альфа-банк** по итогам первого полугодия 2012 года получил чистую прибыль в \$544 млн против \$275 млн годом ранее. Чистый процентный доход банка вырос до \$767 млн с \$698 млн. Комиссионные доходы выросли до \$337 млн с \$282 млн. Совокупные активы группы выросли с начала года на 7.9%, до \$33.9 млрд.
- **Банк Санкт-Петербург** в I полугодии сократил чистую прибыль по МСФО в 19 раз г./г., до 237.4 млн руб. Чистые процентные доходы за первое полугодие сократились на 12.2% г./г., составив 6 млрд рублей. Чистая процентная маржа за первое полугодие составила 3.84%. Активы банка с начала года выросли на 3.2%, до 340.6 млрд рублей, во втором квартале роста активов не произошло.

Елена Василева-Корзюк, 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
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛАКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладья-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение	13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта
04.10.2012	МИА-4	2	Оферта	13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение
04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта	13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение
08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта	14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение
08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение	14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение
09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта	17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта
10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта	17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение
11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта	17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение
11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта	17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение
12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта
15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта
15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта	18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение
15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение	19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта
16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта	19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта
16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение	20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение
17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение	20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение
17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение	20.12.2012	Костромская Обл-34005	2.1	Погашение
18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта	20.12.2012	ХМАО-Югры-25007	2	Погашение
19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Оферта
23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение	21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение
29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта	24.12.2012	РЖД-15	15	Оферта
30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение	26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Оферта
01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта	28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Оферта
01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение	31.12.2012	ИНК-1	3	Погашение
01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение				
01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение				
02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение				
07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта				
07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение				
07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение				
08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта				
08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта				
08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение				
09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта				
09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение				
13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта				
14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение				
15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта				
15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение				
15.11.2012	ММК-1	5	Погашение				
17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение				

AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@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 управления
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

**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

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
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. 136; elapteva@akbf.ru

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