

СКОРО

Первобанк (рейтинг ВЗ от Moody's) планирует 13 сентября открыть книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-03 на сумму 2 млрд рублей. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год. Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 10.75–11.25% годовых, что соответствует доходности к оферте 11.04–11.57 годовых.

СЕГОДНЯ

Ликвидность банков сегодня продолжила снижаться, составив всего 554 млрд руб. (остатки на корсчетах и депозитах), что является минимум с марта 2009 г.

На это отозвался ЦБ, существенно увеличив операции по предоставлению ликвидности. Сегодня лимит по операциям РЕПО на 1 день установлен в объеме 240 млрд руб. против традиционных 10 млрд руб.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Прирост рабочих мест в США оказался существенно ниже прогнозов. Payrolls увеличились в августе на 96 тыс., тогда как по прогнозам в Bloomberg ожидался рост на 130 тыс. В дополнение, значение за июль было уменьшено до 141 тыс., тогда как изначально сообщалось о 163 тыс. Таким образом, рост рабочих мест продолжается, но он медленнее, чем хотели бы представители ФРС. Тем самым, последние данные станут дополнительным аргументом в поддержку нового количественного смягчения. Решение ФРС и пресс-конференция Б. Бернанке ожидаются 13 сентября.

Уровень безработицы в США в августе снизился до 8.1% по сравнению с 8.3% в предыдущем месяце. Эксперты не ожидали изменения этого показателя. Снижение безработицы, однако, в основном объясняется снижением коэффициента участия (с 63.7% до 63.5%), что обычно является следствием длительной безработицы. Таким образом, снижение показателя безработицы не привносит позитива.

На долгом рынке доходность 10-летних облигаций США существенно не изменилась. Ожидания запуска очередного QE поддержали спрос на фондовом рынке и на бумаги emerging markets. Доходность RUS30 упала а 5 б.п., до 2.86%. Таким образом спред к UST10 сегодня составляет менее 120 б.п.

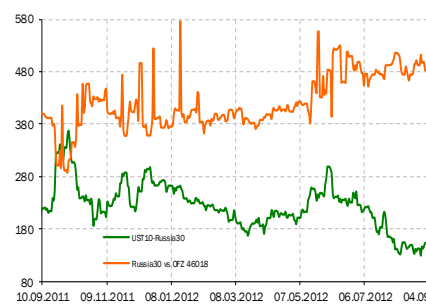
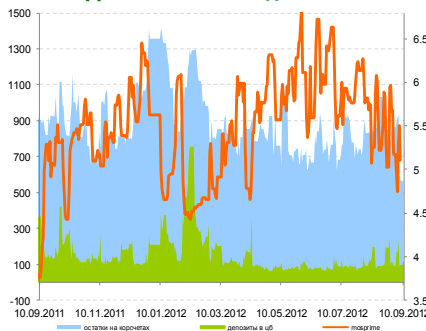
В Европе Греция представила «тройке» кредиторов планы сокращения госзатрат и бюджетного дефицита, однако план пока не согласован. Международные кредиторы Греции считают, что программе «предстоит еще долгий путь» до одобрения. Итоговый отчет кредиторов будет представлен на заседании министров финансов еврозоны 8 октября.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	4.99	0.04	-0.35	1.06
MOSPRIME 3М, %	7.12	0.00	-0.10	2.29
Курс рубль/доллар	31.67	0.02	-0.14	1.33
Курс рубль/евро	40.53	0.04	1.37	-0.75
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	446.2	-23.3	-197.1	-92.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.0	12.1	-88.1	-257.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	64.4	19.0	-92.2	-247.8
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	0.25	-1	-2	6
UST 10	1.67	-1	2	-31
UST 30	2.82	3	7	-48
Russia 28	4.42	-5	-16	-114
Russia 30	2.88	-5	-10	-117
Brazil 34	3.68	-6	-4	-112
China 16	3.14	6	28	-77
India 36	8.61	6	0	-5
Mexico 34	3.87	-1	10	-93

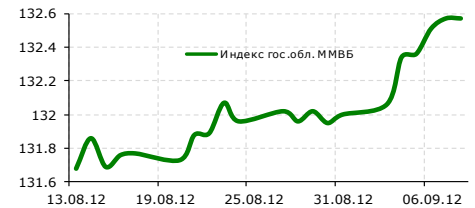
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

10.09.2012	НАМК, БО-4	5 млрд руб
12.09.2012	Росбанк, БО-4	10 млрд руб
12.09.2012	МОЭСК, БО-1	5 млрд руб
14.09.2012	Группа ЛСР, 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
17.09.2012	НАМК, 7	10 млрд руб
25.09.2012	Первобанк, БО-3	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.57	-2	-9	1.40
ОФЗ 25079	7.07	10	-18	2.49
ОФЗ 25077	7.17	2	-23	3.01
ОФЗ 26204	7.49	-1	-19	4.46
ОФЗ 26205	7.76	6	-10	6.28
ОФЗ 26207	8.14	2	-15	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.04	-28	-4	0.19
Норникель, БО-3	7.29	5	10	0.87
Москва-62	7.36	-1	11	1.60
Газпром А11	7.64	-1	50	1.61
Москва-49	7.92	35	13	4.05
Москва-48	8.39	-7	-3	6.95
ХКФ Банк-6	8.02	1	6	0.25
Промсвязьбанк-6	9.25	0	81	0.75
МДМ Банк-8	11.05	-1	218	0.78
Мос. обл-7	8.49	-17	4	1.48
РусГидро-1	8.46	129	122	3.11
МТС-7	9.31	-6	-15	4.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

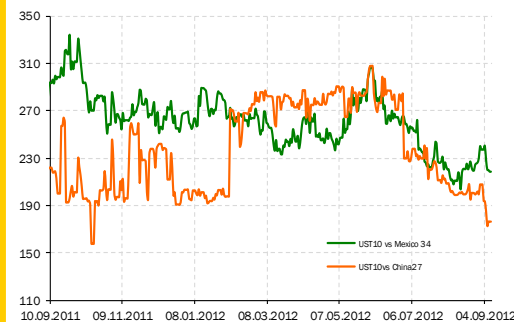
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 475	1.3	1.9	9.8	-3.2
PTC	1 472	2.4	3.1	14.8	-9.4
Dow Jones	13 307	0.1	0.7	6.0	21.1
S&P 500	1 438	0.4	2.3	8.5	24.6
NASDAQ	3 136	0.0	3.8	9.7	27.1

Вкратце

- Власти РФ продолжают делать ставку на макроэкономическую стабильность, и, в частности, на подавление темпов инфляции, заявил президент Владимир Путин.
- Рост ВВП во II квартале замедлился до 4% из-за добычи полезных ископаемых и электроэнергетики. В I квартале 2012 года ВВП увеличился на 4.9% г./г.
- **Сбербанк** за 8 месяцев 2012 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ на 6% г./г., до 239.4 млрд руб. Чистый процентный доход вырос на 17.7%, до 124.3 млрд рублей. Операционные расходы увеличились на 21.9%, до 228.8 млрд рублей. Активы Сбербанка на конец августа с начала года увеличились на 18.4%, до 12.4 трлн рублей.
- **Промсвязьбанк** разместил бонды БО-07 на 5 млрд руб. с 1.4-кратной переподпиской. Ставка 1–2-го купонов облигаций установлена по итогам book building в размере 10.15% годовых.
- Fitch Ratings поместило рейтинг **Номос-банка**, находящийся уровне «ВВ», на пересмотр с «негативным» прогнозом, что стало следствием объявления о приобретении корпорацией «Открытие» 58.5% акций банка. По оценкам агентства, сделка означает постепенное сближение профилей риска Номос-банка и **банка «Открытие»**.
- **Новосибирск** разместил облигации на 2 млрд руб. с купоном 8.42%. Бонды размещены сроком на 5 лет. Бонды имеют квартальные купоны и амортизационную структуру погашения: по 15% номинала бумаг погашается вместе с выплатой 5-го и 7-го купонов, по 10% – с выплатой 9-го, 10-го и 11-го купонов, затем 20% при выплате 12-го купона и по 10% от номинала бумаг вместе с выплатой 13-го и 19-го купонов.
- **Гражданские самолеты Сухого** (ГСС) установило ставку 12–13-го купонов 10-летних облигаций 1-й серии объемом 5 млрд рублей в размере 8% годовых. Размер выплат по каждому из купонов составит 39.89 рубля. Облигации имеют 20 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона была определена в ходе размещения в размере 7.85% годовых, к ней приравнены ставки 2–5-го купонов. Ставки 6–7-го купонов – 15% годовых.

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
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				

АК БАРС 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
АК БАРС 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 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. 136; elapteva@akbf.ru

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