

**СКОРО**

**Решение Конституционного суда Германии** о законности создания европейского стабилизационного фонда будет опубликовано 12 сентября. По информации Bloomberg, большинство экспертов не ожидают, что Конституционный суд запретит Германии участвовать во временно действующем Европейском фонде финансовой стабильности (EFSF) и постоянном Европейском механизме стабильности (ESM).

**Альфа-банк** проведет 13 сентября road show долларовых еврообондов в Европе, Азии и США. В августе представитель банка сообщил агентству Интерфакс, что банк рассматривает возможность размещения в ближайшем будущем выпуска субординированных еврооблигаций. Предположительно банк разместит субординированные еврооблигации для увеличения капитала второго уровня. Напомним, что Альфа-банк в апреле разместил 10-летние еврообонды на \$1 млрд с доходностью 7.75% годовых.

**Газпромбанк** рассматривает возможность выпуска субординированных облигаций во II полугодии, сообщил начальник департамента заимствования на рынках капитала Игнат Диркс. Сделка находится в стадии структурирования. И. Диркс уточнил, что планы по заимствованию во II полугодии существенно ниже, чем в первом. По его словам, на внутреннем долговом рынке Газпромбанк может привлечь до 20 млрд рублей, а также может быть размещен один выпуск еврообондов эталонного объема.

Ритейлер **Магнит** (рейтинг BB- от S&P) планирует в начале следующей недели (17-18 сентября) провести сбор заявок на бонды БО-07 на 5 млрд руб. Ориентир ставки первого купона облигаций установлен в диапазоне 8.7-8.9% годовых в случае объявления 2-летней оферты по выпуску (доходность 8.89-9.1% годовых) или на уровне 9-9.25% годовых при отсутствии оферты (доходность 9.2-9.46% годовых). Выпуск Магнита БО-6 не особо ликвиден, но последние сделки состоялись в диапазоне 8.5-8.7% годовых по доходности. Таким образом, выпуск Магнита может быть интересен по верхней границе диапазона при оферте через 2 года для желающих диверсифицировать портфель выпусками в секторе розничной торговли. Отметим, что предложения в банковском секторе с рейтингом BB- торгуются в диапазоне 9.7-10.3% при двухлетней оферте.

**СЕГОДНЯ**

**Депозитный аукцион.** Росказначейство сегодня проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на срок 35 дней в объеме до 25 млрд рублей. Минимальная процентная ставка установлена в размере 6.3% годовых.

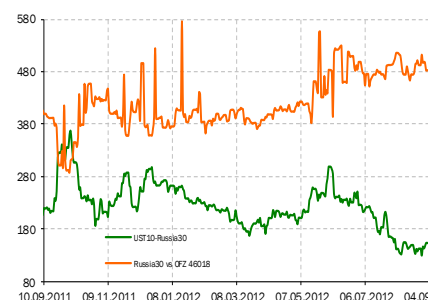
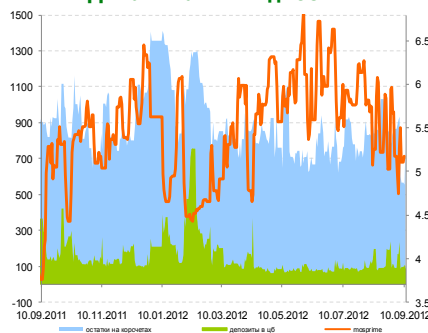
**Сегодня закрывается книга заявок НЛМК** по размещению облигации 7-й серии на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона облигаций установлен на уровне 8.25% годовых в случае объявления 2-летней оферты на выкуп бумаг (доходность к оферте 8.42% годовых) или в диапазоне 8.5-8.6% годовых при 2.5-летней оферте на выкуп бумаг (доходность 8.68-8.78% годовых).

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.47	0.17	-0.52	1.54
MOSPRIME 3М, %	7.10	-0.02	-0.06	2.29
Курс рубль/доллар	31.77	0.12	-0.10	1.43
Курс рубль/евро	40.64	0.17	1.34	-0.65
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	679.5	233.3	36.2	140.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	84.2	-23.8	-111.9	-281.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-133.4	-197.8	-290.0	-445.6
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	0	-1	8
UST 10	1.65	-1	0	-26
UST 30	2.81	-2	5	-44
Russia 28	4.36	-5	-28	-119
Russia 30	2.88	1	-32	-123
Brazil 34	3.74	-3	8	-106
China 16	3.18	4	34	-71
India 36	8.61	0	2	-5
Mexico 34	3.85	-1	8	-101

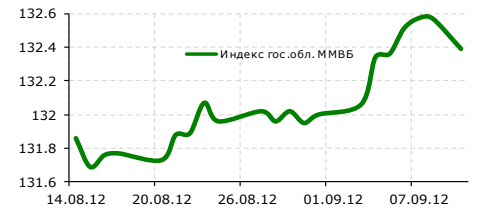
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

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-ЗА, ИП-ЗБ	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	7.15	3	49	1.40
ОФЗ 25079	7.26	-1	1	2.48
ОФЗ 25077	7.48	1	8	3.01
ОФЗ 26204	7.58	1	-10	4.45
ОФЗ 26205	7.83	-5	-3	6.27
ОФЗ 26207	8.13	-4	-16	8.72

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.72	-13	164	0.18
Норникель, БО-3	8.48	0	10	0.87
Москва-62	7.35	62	10	1.59
Газпром А11	7.63	-3	19	1.61
Москва-49	8.10	0	31	4.04
Москва-48	8.30	1	-12	6.97
ХКФ Банк-6	18.39	0	1043	0.20
Промсвязьбанк-6	9.15	1	71	0.74
МДМ Банк-8	8.78	2	11	0.78
Мос. обл-7	8.49	21	4	1.48
РусГидро-1	8.46	1	122	3.10
МТС-7	9.30	-6	-16	4.14

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 479	0.3	2.2	10.1	-2.9
PTC	1 476	0.3	2.6	14.2	-9.9
Dow Jones	13 254	-0.4	0.4	6.8	20.6
S&P 500	1 429	-0.6	1.7	9.2	23.8
NASDAQ	3 104	-1.0	2.8	10.5	25.8

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

Вчера доходность незначительно подросла на низких объемах. Таким образом, низкая ликвидность в банковской системе пока не сказывается на рынке госбумаг. Это происходит благодаря увеличению лимитов ЦБ по операциям РЕПО. В частности, Центробанк вчера увеличил лимит по однодневному РЕПО до 240 млрд, сегодня лимит составляет 250 млрд руб. Сегодня пройдет также еженедельный аукцион по РЕПО на 7 дней – лимит увеличен на 240 млрд руб. по сравнению с лимитом неделей ранее, до 1170 млрд руб.

Напомним, что заседание ЦБ по ставкам пройдет 13 сентября. По консенсусу изменение ставок не ожидается, но мы полагаем, что до конца года ставка вероятно будет повышена на 0.25 п.п. в связи с существенным превышением целевого уровня по инфляции.

**Росбанк** установил ставку первого купона биржевых облигаций серии БО-04 на 10 млрд рублей на уровне 9.3% годовых. Таким образом доходность к 2-летней оферте составит 9.52% годовых. Ориентир ставки купона облигаций был установлен в диапазоне 9.05–9.3% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте на уровне 9.25–9.52% годовых.

### Внешний рынок

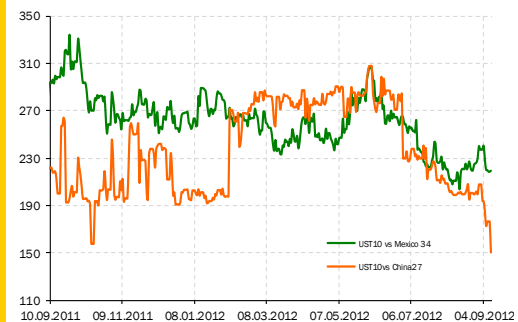
**Газпром нефть** разместил 10-летние евробонды на \$1.5 млрд под \$4.375%, сообщило агентство Интерфакс. Первоначально ориентир составлял 4.75%, затем он был снижен до 4.5%.

### Вкратце

- Правительство **Москвы** на заседании в понедельник одобрило проект бюджета города на 2013 год и плановый период 2014–2015 гг. Доходы бюджета планируются в объеме 1495 млрд рублей, расходы – 1695 млрд рублей. Дефицит остается на уровне текущего года – около 200 млрд руб., сообщил на заседании правительства мэр Сергей Собянин.
- Финансирование инвестпрограммы **Газпрома** на 2012 год увеличится с 777 млрд рублей на более 100 млрд рублей, сообщил член правления газового концерна Ярослав Голко.
- **Райффайзенбанк** в I полуг. увеличил чистую прибыль по МСФО на 44.5% г./г., до 9.8 млрд руб. Операционный доход до вычета резервов вырос на 22.6%, до 22.3 млрд рублей. Кредитный портфель банка показал умеренный рост, увеличившись с начала года на 3.3%, до 389.8 млрд руб. Портфель ценных бумаг банка сократился на 29.6% – до 45.9 млрд руб. Сокращение портфеля произошло в результате продажи корпоративных облигаций.
- **Газпромбанк** в I полугодии сократил чистую прибыль по МСФО на 72.2% г./г., до 10.6 млрд руб. Активы банка за первое полугодие 2012 г. выросли на 7.5% с начала года, до 2.7 трлн руб. Корпоративный кредитный портфель вырос на 20.5%, до 1.6 трлн руб., розничный кредитный портфель – на 18.3%, до 169 млрд руб.
- Moody's повысило рейтинги **СИБУРа** до «Ва1» с «Ва2», прогноз – «стабильный».
- Fitch подтвердило рейтинг **РусГидро** «ВВ+», прогноз – «стабильный».

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
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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@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 управления  
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)

**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**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
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. 136; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)