

СКОРО

ФРС может продлить период нулевых ставок до 2015 г. и принять решение о QE3, согласно опросам Bloomberg. Решение ФРС и пресс-конференция Бена Бернанке ожидаются 13 сентября.

Банк России завтра обсудит вопрос о ставках. По консенсус-опросам изменение ставок не ожидается.

Росказначейство 13 сентября разместит на банковские депозиты до 25 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения составляет 6.3% годовых.

Новые размещения:

Газпромбанк планирует 13 сентября встречи с инвесторами в Лондоне по выпуску рублевых евробондов, сообщило агентство Bloomberg.

ТКС банк размещает 3-летние евробонды на \$200 млн. Сделка может быть закрыта на этой неделе.

МОЭСК проведет до 19 сентября book building бондов БО-01 на 5 млрд руб. Ориентир по купону находится в диапазоне 9–9.5% годовых, что соответствовало доходности к погашению в диапазоне 9.2–9.73% годовых.

Тульская область планирует 17–19 сентября book building 3-летних бондов на 5 млрд руб. с доходностью 9.09–9.52%. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8.8–9.2% годовых. Дюрация выпуска составит 1.9 года.

СЕГОДНЯ

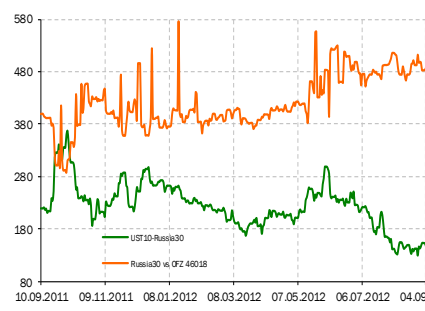
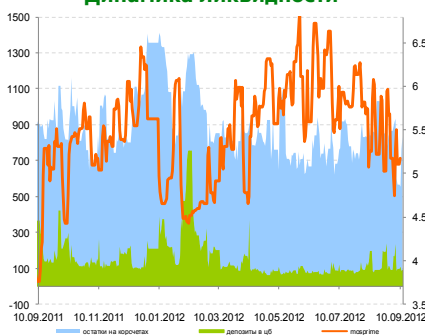
Сегодня конституционный суд ФРГ объявил законным участие Германии в ESM, что позволит ратификацию и запуск Европейского стабилизационного механизма на 500 млрд евро. При этом суд поставил условие, согласно которому участие Германии будет ограниченным суммой 190 млрд евро.

Аукционы ОФЗ. Минфин сегодня предложит 15-летние ОФЗ 26207 на сумму 10 млрд руб. и 7-летние ОФЗ 26207 на 20 млрд руб. При этом по длинным ОФЗ Минфин готов предоставить премию: ориентир доходности ОФЗ 26207 на аукционе 12 сентября составляет 8.13–8.18% годовых, что предполагает предоставление премии до 5 б.п., ориентир по ОФЗ 26208 находится в диапазоне 7.63–7.68%, что соответствует верхней границе рыночных котировок.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.20	-0.14	-0.79	1.27
MOSPRIME 3М, %	7.10	-0.02	-0.06	2.29
Курс рубль/доллар	31.48	0.00	-0.39	1.14
Курс рубль/евро	40.52	-0.04	1.22	-0.76
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	742.2	62.7	98.8	149.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	89.7	5.5	-106.4	-204.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	85.8	219.2	-70.8	-154.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.6	н.д.	9.1	-28.8
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

Динамика ликвидности

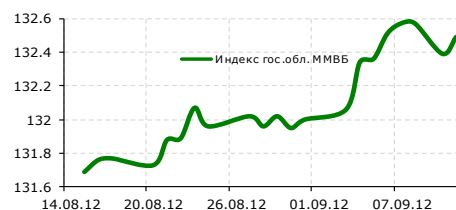


Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	-1	4
UST 10	1.67	1	1	-28
UST 30	2.82	1	7	-43
Russia 28	4.36	0	-28	-121
Russia 30	2.88	0	-32	-128
Brazil 34	3.78	4	12	-101
China 16	3.18	0	34	-71
India 36	8.58	-2	-1	-8
Mexico 34	3.84	-1	7	-107

Ближайшие размещения

12.09.2012	Росбанк, БО-4	10 млрд руб
12.09.2012	ОФЗ 26208	20 млрд руб
12.09.2012	ОФЗ 26207	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
17.09.2012	НАМК, 7	10 млрд руб
21.09.2012	МОЭСК, БО-1	5 млрд руб
25.09.2012	МосковКредБанк, БО-2	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.59	-1	-7	1.40
ОФЗ 25079	7.09	-2	-16	2.48
ОФЗ 25077	7.19	-1	-21	3.01
ОФЗ 26204	7.48	1	-20	4.46
ОФЗ 26205	7.75	-2	-11	6.28
ОФЗ 26207	8.14	3	-15	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.30	27	23	0.18
Норникель, БО-3	7.92	11	48	0.86
Москва-62	7.34	-25	9	1.59
Газпром А11	9.90	0	276	1.60
Москва-49	7.98	-114	19	4.04
Москва-48	8.36	-12	-6	6.96
ХКФ Банк-6	22.17	0	6	0.19
Промсвязьбанк-6	9.19	-12	75	0.74
МДМ Банк-8	11.74	0	287	0.78
Мос. обл-7	8.47	-17	2	1.48
РусГидро-1	8.46	0	122	3.10
МТС-7	9.26	-7	-20	4.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 478	-0.1	2.8	10.8	-0.7
PTC	1 480	0.2	4.3	16.1	-5.0
Dow Jones	13 323	0.5	0.9	6.0	20.5
S&P 500	1 434	0.3	2.0	8.3	23.3
NASDAQ	3 105	0.0	2.8	9.2	24.4

ВЧЕРА

Moody's сообщило, что понизит рейтинг США, если Конгресс не выработает конкретных мер сокращения долга в рамках законодательной сессии 2013 года. Если такие меры не будут выработаны, Moody's понизит рейтинг США, возможно, до «Aa1». На текущий момент рейтинг находится на уровне «Ааа» с «негативным» прогнозом.

Если эти переговоры приведут к выработке конкретных мер, которые будут способствовать стабилизации, а затем формированию тенденции к снижению отношения госдолга к ВВП в среднесрочной перспективе, рейтинг США может быть подтвержден, а его прогноз возвращен на «стабильный», сообщается в докладе агентства.

Moody's напоминает, что порог по госдолгу будет достигнут примерно в конце года, а власти США смогут обслуживать процентные и прочие бюджетные платежи без увеличения порога еще примерно пару месяцев. Поэтому после достижения лимита по госдолгу рейтинг будет поставлен на пересмотр.

Агентство не уточняет, когда именно в 2013 году ожидает принятия конкретных шагов по уменьшению долга Конгрессом США. Таким образом, вчерашнее сообщение является весьма тихим предупредительным звонком о грядущем увеличении госдолга. При этом Moody's негласно обещает не трогать рейтинг до конца года, несмотря на отсутствие согласованной стратегии ведущих партий по снижению долга или хотя бы по существенному замедлению его роста.

Доходность 10-летних облигаций США вчера подросла на 5 б.п., до 1.7%.

Внутренний рынок

НЛМК установил ставку первого купона облигаций 7-й серии в размере 8.5% годовых. По выпуску будет объявлена оферта через 2.5 года. Напомним, что эмитент рассматривал варианты с 2-летней офертой (купон 8.25% годовых) и 2.5-годовой офертой. Доходность к оферте совпала (8.68%) с нижней границей ориентира.

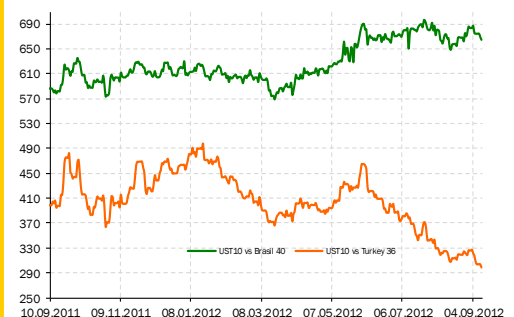
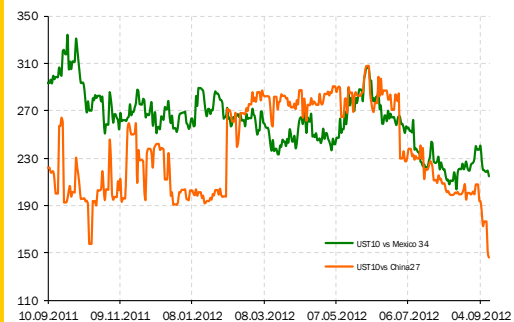
НЛМК в текущем месяце уже разместил бонды БО-04 объемом 5 млрд рублей (при спросе 13.5 млрд руб.) с 2-летней офертой и купоном 8.25% годовых. До конца года компании предстоит рефинансировать рублевые выпуски на 15 млрд руб., при этом краткосрочный долг НЛМК насчитывал \$1.97 млрд по состоянию на конец первого полугодия 2012 г.

Вкратце

- Европейский союз или ЕЦБ не должны диктовать Испании методы сокращения бюджетного дефицита и ставить такие методы условием покупки гособлигаций Испании, заявил премьер-министр Испании Мариано Рахой. При этом он пообещал выполнить поставленные цели по сокращению бюджетного дефицита в 2012 и 2013 гг.
- Правительство РФ рассчитывает в ближайшее время запустить процесс приватизации, сообщил Аркадий Дворкович.
- Решение о докапитализации **РусГидро** может быть принято в течение месяца, а деньги компания получит до конца года заявил вице-премьер Аркадий Дворкович.
- Правление **Газпрома** одобрило увеличение инвестиционной программы компании в 2012 г. на 198 млрд руб., до 974.6 млрд руб. В 2011 г. инвестпрограмма концерна составила 1.3 трлн руб.
- **Росбанк** предоставляет **Татнефти** и ее дочернему обществу ТАНЕКО кредитную линию и гарантии на общую сумму \$100 млн. Срок займа составляет 10 лет, ставка – 6-месячный LIBOR плюс 1.1% 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