

СКОРО

НЛМК планирует провести встречи с инвесторами 14–18 сентября в Европе и США перед размещением долларовых евробондов. Объем эмиссии может составить \$500 млн – \$1 млрд. Успешное размещение еврооблигаций снизит давление на рублевые выпуски эмитента.

СЕГОДНЯ

ФРС может продлить период нулевых ставок до 2015 г. и принять решение о QE3. Вероятность запуска новой программы по выкупу бумаг очень высока (99%), согласно опросам Bloomberg. Предположительно программа будет неограниченна по времени (заранее неопределенной продолжительности) с выкупом примерно на \$30 млрд в месяц казначейских облигаций США и на \$35 млрд – ипотечных облигаций.

Решение ФРС будет обнародовано в 20:30 мск, пресс-конференция Бена Бернанке начнется в 22:15.

Банк России сегодня обсудит вопрос о ставках. По консенсус-опросам, изменение ставок не ожидается. При этом напомним, что на прошедшее заседание была пропущена фраза о приемлемости процентных ставок на ближайшие месяцы, а инфляция за год к 10 сентября составила уже 6.3%, что выходит за рамки целевого диапазона ЦБ (5.5–6%). Возможно, что в этот раз ЦБ увеличит изначально только ставки по депозитным операциям.

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

Газпромбанк и Альфа-банк проводят сегодня встречи с инвесторами по выпускам рублевых евробондов (Газпромбанк) и долларовых евробондов (Альфа).

ВЧЕРА

Внешний рынок

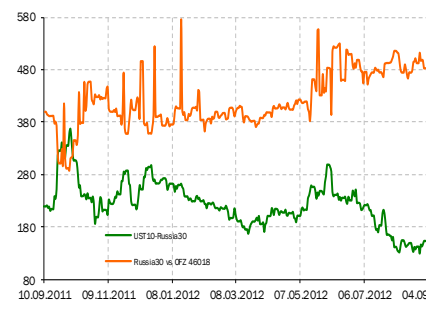
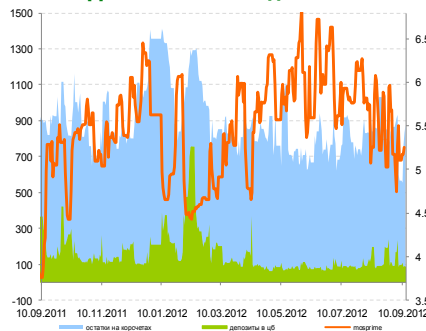
Европейский механизм стабильности, скорее всего, начнет работу с 8 октября этого года, когда совет управляющих проведет свое первое заседание в Люксембурге, заявил председатель совета министров финансов еврозоны Жан-Клод Юнкер. Разрешение Конституционного суда Германии ратифицировать соглашение о ESM устранило последнее препятствие к запуску ESM – для запуска фонда требуется ратификация от стран, чья совокупная доля в капитале фонда составляет минимум 90%.

Аукцион по размещению UST10 на \$21 млрд прошел неоднозначно. С одной стороны, аукцион прошел при сравнительно высоком спросе (bid/cover 2.85x против 2.49x в августе), однако ставка отсечения оказалась чуть выше ожиданий, а интерес со стороны иностранных

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.09	0.00	-0.90	1.08
MOSPRIME 3М, %	7.11	0.00	-0.05	2.28
Курс рубль/доллар	31.41	-0.07	-0.45	1.18
Курс рубль/евро	40.58	-0.03	1.28	-0.87
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	790.2	48.0	12.7	182.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	84.0	-5.7	0.4	-199.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	32.0	-53.8	-16.8	-197.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.2	н.д.	9.8	-21.6
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

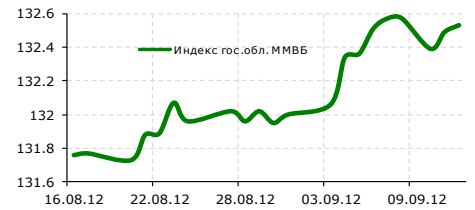
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

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-ЗА, ИП-ЗБ	6 млрд руб
17.09.2012	НЛМК, 7	10 млрд руб
21.09.2012	МОЭСК, БО-1	5 млрд руб
25.09.2012	МосковКредБанк, БО-2	3 млрд руб
25.09.2012	Первобанк, БО-3	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм.		Дюрация
		1 д., бп	1 м., бп	
ОФЗ 25076	6.60	3	-5	1.45
ОФЗ 25079	7.07	1	-19	2.48
ОФЗ 25077	7.24	1	-17	3.01
ОФЗ 26204	7.49	-2	-21	4.45
ОФЗ 26205	7.83	3	0	6.26
ОФЗ 26207	8.16	-2	-11	8.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм.		Дюрация
		1 д., бп	1 м., бп	
РСХБ-8	7.45	-4	17	0.18
Норникель, БО-3	7.29	-17	14	0.86
Москва-62	7.33	-38	29	1.59
Газпром А11	9.89	-1	278	1.59
Москва-49	8.03	2	-1	4.04
Москва-48	8.32	-1	-13	6.95
ХКФ Банк-6	45.39	0	6	0.15
Промсвязьбанк-6	8.84	1	24	0.74
МДМ Банк-8	8.67	-3	-25	0.78
Мос. обл-7	8.01	9	-44	1.48
РусГидро-1	11.19	0	265	3.04
МТС-7	9.21	1	-18	4.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 479	0.0	1.4	9.4	-1.7
PTC	1 483	0.2	3.4	13.4	-5.5
Dow Jones	13 333	0.1	1.2	6.7	20.1
S&P 500	1 437	0.2	2.3	9.3	22.5
NASDAQ	3 114	0.3	3.0	10.5	23.0

центральных банков и прочих институциональных инвесторов был сравнительно низким – первичные дилеры взяли 52% выпуска, по данным Bloomberg.

ТКС банк размещает 3-летние евробонды на \$250 млн со ставкой 10.75%. Эмитент изначально планировал привлечь \$200 млн. При этом ориентир составлял около 11%.

Внутренний рынок

Результаты аукциона ОФЗ также оказались неоднозначными. Без предоставления премий Минфину удалось разместить ОФЗ 26208 всего на 3 млрд руб. из предложенных 20 млрд руб. Доходность составила 7.68% годовых.

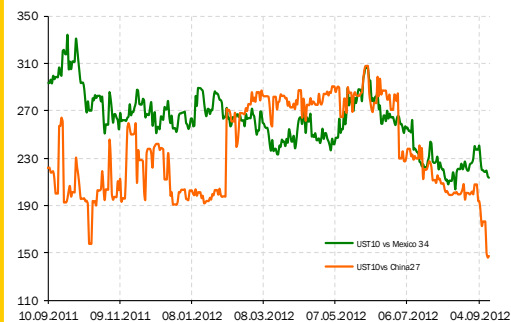
Размещение 15-летних ОФЗ 26207 прошло с двойной переподпиской. Ориентир по доходности составлял 8.13–8.18% годовых, что предполагало предоставление премий до 5 б.п. к котировкам на вторичном рынке. Доходность по средневзвешенной цене составила 8.14% годовых, по цене отсечения – 8.16% годовых. Минфин разместил бумаги на сумму 9.9 млрд руб. по номиналу из 10 млрд руб. предложения при спросе 18.5 млрд руб.

Вкратце

- Правительство РФ пока не определилось с вариантом реформирования пенсионной системы, обсуждается возможность модернизации накопительной части, но не полной ее отмены, сообщил премьер-министр Дмитрий Медведев.
- Инфляция в РФ с 4 по 10 сентября замедлилась до 0.1%, сообщил Росстат. Цены на бензин увеличились на 0.2%, дизельное топливо – на 0.3%. С начала года инфляция составила 4.9%, а за 12 месяцев по 10 сентября годовая инфляция составила уже 6.3%.
- Рост ВВП РФ во втором полугодии замедлится до менее 3% с 4.5% в первом полугодии, заявил глава Минэкономразвития Андрей Белоусов.
- Спрос на облигации **НАМК** 7-й серии на 5 млрд руб. составил 8 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций была установлена в размере 8,5% годовых, доходность к 2,5-летней оферте – 8.68% годовых.
- **ЕАБР** может разместить 10-летние евробонды индикативного объема.
- Ориентир ставки первого купона биржевых облигаций **Московского кредитного банка (МКБ)** серии БО-02 составляет 9.5–10% годовых. Ему соответствует доходности облигаций к годовой оферте в 9.73–10.25% годовых.
- ЦБ зарегистрировал довыпуск акций **Юникредит банка** на 10 млрд руб. Размещение будет осуществляться по номиналу по закрытой подписке с участием UniCredit. После доэмиссии уставный капитал банка увеличится на 32.9%.
- **АИЖК 2012-1** 20 сентября проведет вторичное размещение бондов класса А1 на 1.779 млрд руб. Ориентир по цене составляет 100.25% от номинала бумаг в 1 тыс. рублей. По прогнозу АИЖК, если средняя скорость досрочного погашения ипотечных кредитов (CPR) будет составлять около 14.35%, дюрация облигаций составит 0.9 лет, а расчетная доходность облигаций по указанному ориентиру по цене – 8.99% годовых.
- Правительство РФ разрешило до конца 2012 г. дополнительно разместить на 10-летние депозиты во Внешэкономбанке (ВЭБе) до 300 млрд рублей средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) по ставке 6.25% годовых для кредитования **АИЖК**.

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				

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