

**СКОРО**

**Завтра предстоит уплата НДС и акцизов.** Объем выплат составит, по нашим подсчетам, примерно 240 млрд руб. Ликвидность в банковской системе сегодня утром несколько подросла, составив 880 млрд руб. (+42 млрд руб. к пятнице), но все ещё недостаточна для спокойного прохождения периода налоговых выплат.

На 26 сентября запланировано закрытие книги заявок по облигациям БО-3 **Альфа-банка**. Объем выпуска составит 10 млрд руб. Ориентир по купону объявлен в диапазоне 8.25–8.50% годовых, доходность 8.42–8.68% годовых к оферте через год.

**ЕАБР** 26 сентября проведет встречи с инвесторами, по итогам которых может разместить евробонды, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на источник, знакомый с ситуацией. Планируется размещение рублевых евробондов. Недавно ЕАБР разместил 10-летние евробонды на \$500 млн под 4.767% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

«Тройка» кредиторов Греции (ЕС, ЕЦБ и МВФ) объявила, что берет паузу в дискуссии с властями страны в обсуждении программы оздоровления экономики. В официальном коммюнике «тройки», распространенном вечером в пятницу, сообщается, что миссия «надеется вернуться в Афины приблизительно через неделю».

Таким образом, решение по Греции откладывается, по меньшей мере на неделю. Также пока нет решения об едином банковском надзоре – в выходные канцлер Германии А. Меркель и президент Франции Ф. Олланд не согласовали сроки запуска единого банковского надзора. Германия выразила сомнения, что ЕЦБ сможет с 1 января отвечать за надзор всех банков в еврозоне.

**Внутренний рынок**

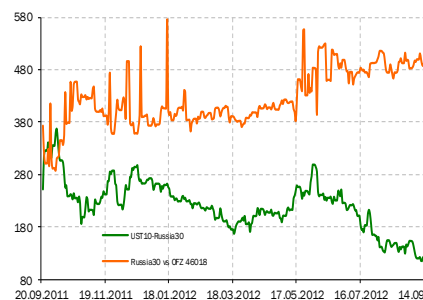
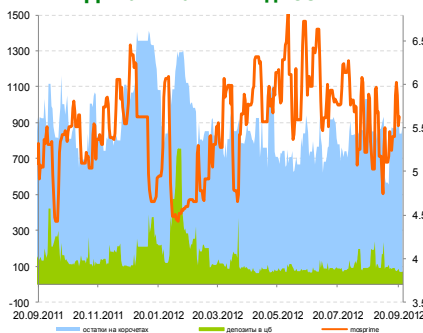
**Минфин в 2012 г планирует занять на внутреннем рынке чуть более 1 трлн руб.** Об этом в пятницу сообщил министр финансов Антон Силуанов. Он пояснил, что при любой возможности получения дополнительных доходов Минфин будет стараться минимизировать привлечение ресурсов с внутреннего рынка.

Изначально в законе о бюджете валовой объем заимствований планировался в сумме 1.8 трлн рублей, потом объем был уменьшен до 1.3 трлн руб. При этом с начала года Минфин разместил ОФЗ в общей сложности на сумму 480 млрд руб. Таким образом, в последнем квартале объем эмиссии может оказаться более 500 млрд руб. Планы Минфина по аукционам до конца года ожидаются в ближайшие дни.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.59	-0.01	0.79	0.55
MOSPRIME 3М, %	7.16	-0.01	-0.02	1.41
Курс рубль/доллар	31.27	0.25	-0.52	-1.13
Курс рубль/евро	40.47	0.14	0.56	-3.16
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	812.9	14.5	153.3	19.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	67.4	-4.8	-123.8	-63.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-2.9	56.0	-161.7	22.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.8	н.д.	12.8	-9.2
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

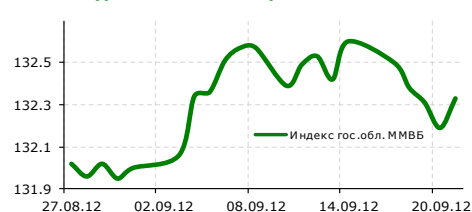
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

24.09.2012	Магнит, БО-7	5 млрд руб
24.09.2012	ТрансФин-М, БО-9, БО-10	4 млрд руб
25.09.2012	МосковКредБанк, БО-2	3 млрд руб
25.09.2012	Первобанк, БО-3	2 млрд руб
25.09.2012	РЕСО-Гарантия, 2	5 млрд руб
25.09.2012	Тульская Обл 34002	5 млрд руб
28.09.2012	УБРиР, БО-1	2 млрд руб
04.10.2012	Марий Эл 34006	1.5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	10.50	2	392	1.41
ОФЗ 25079	6.94	0	-24	2.45
ОФЗ 25077	7.21	-2	-10	2.98
ОФЗ 26204	7.56	-2	-4	4.59
ОФЗ 26205	7.76	-2	-3	6.25
ОФЗ 26207	8.20	0	-8	8.66

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.48	-10	50	0.15
Норникель, БО-3	7.55	0	25	0.83
Москва-62	7.50	28	26	1.56
Газпром А11	7.58	-1	7	1.57
Москва-49	9.96	0	31	3.98
Москва-48	8.64	3	22	6.85
ХКФ Банк-6	7.97	0	-44	0.20
Промсвязьбанк-6	8.39	-43	-26	0.71
МДМ Банк-8	19.49	-39	1048	0.74
Мос. обл-7	8.48	1	-178	1.45
РусГидро-1	10.97	0	-6	3.02
МТС-7	9.23	0	-6	4.10

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

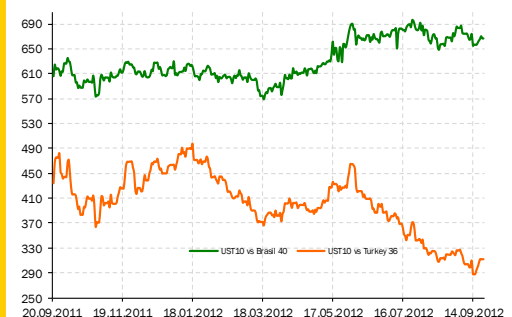
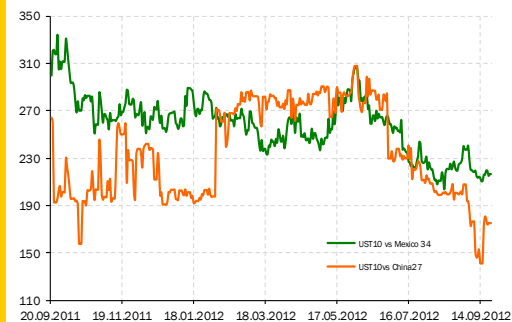
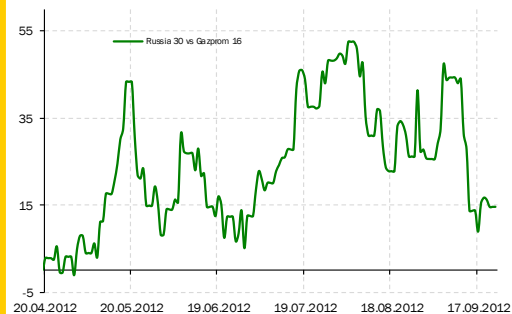
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 497	-0.2	1.9	10.0	11.7
PTC	1 523	0.4	4.3	16.9	13.8
Dow Jones	13 579	-0.1	3.2	7.4	26.1
S&P 500	1 460	0.0	3.5	9.4	28.5
NASDAQ	3 180	0.1	3.6	9.9	28.1

Вкратце

- Сегодня **Промсвязьбанк** начинает предварительные встречи с инвесторами в преддверии IPO. Решение о сделке будет принято по результатам встреч, road show предварительно намечено на 2–11 октября. Промсвязьбанк предполагает предложить инвесторам до 30% акций, за которые планирует выручить около \$500 млн. Размещение предполагается завершить до середины октября.
- **Московский кредитный банк** (В+/В1/ВВ-) установил финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций БО-02 на 3 млрд рублей в размере 9.75% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к годовой оферте на уровне 9.99% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки купона был установлен в диапазоне 9.5–10% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций **РЕСО-Гарантия** серии 02 объемом 5 млрд рублей установлена в размере 8.7% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к годовой оферте на уровне 8.89% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона был установлен в диапазоне 8.7–9% годовых.

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				

**AK BARC 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  
AK BARC 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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

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