

СКОРО

ФСК ЭЭС планирует 26 сентября в 10:00 мск начать сбор заявок инвесторов на приобретение 15-летних облигаций 25-й серии объемом 15 млрд руб. Сбор заявок продлится до 28 сентября, техническое размещение запланировано на 2 октября. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8.5–8.75% годовых, что соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 8.68–8.94% годовых. По нашим оценкам, ориентир предполагает предоставление премии к кривой ФСК до 30 б.п. по верхней границе диапазона.

Мегафон Финанс 11 октября планирует начать размещение облигаций серии 05 объемом 10 млрд рублей. Сбор заявок инвесторов будет проходить с 3 по 4 октября.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8.20–8.45% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 8.37–8.63% годовых.

У Мегафона на текущий момент нет рублевых выпусков в обращении. Выпуски МТС на внутреннем рынке торгуются со спредом около 150 б.п. к ОФЗ. Соответственно получаем доходность 8.15% к оферте через 2 года. При этом на текущий момент рейтинги Мегафона (BBB/Baa2/-) находятся на 2–3 ступени выше рейтингов МТС (BB/Baa2/BB+), что предполагает дисконт по доходности к кривой МТС минимум 30 б.п. Таким образом мы полагаем, что выпуск интересен даже по нижней границе ориентира, и не исключаем его снижения в процессе сбора заявок.

Банк Санкт-Петербург (Ba3 от Moody's) 1–2 октября проведет book building бондов БО-08, ориентир купона – 9.15–9.65%, что соответствует доходности к годовой оферте 9.36–9.88% годовых.

На внешний рынок опять выходит ВТБ. В этот раз банк планирует разместить долларские еврокоммерческие бумаги (ЕСР) со сроком обращения один год. Ориентир доходности составляет 2.2%. Объем выпуска пока неизвестен. Ожидается, что размещение будет завершено до конца недели.

СЕГОДНЯ

Ожидаемый отток ликвидности. Сегодня предстоит уплата НДС, что приведет к оттоку ликвидности на денежном рынке объеме до 240 млрд руб.

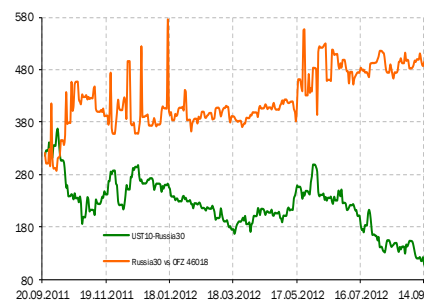
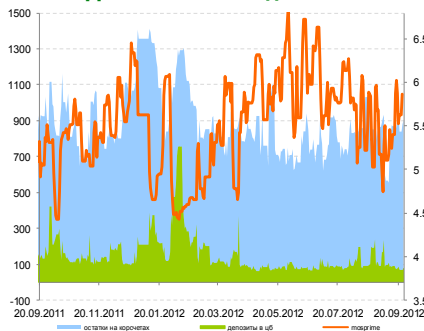
Росказначейство сегодня разместит на депозиты до 50 млрд руб. на срок 91 день. Минимальная ставка на аукционе установлена в размере 6.9% годовых. До конца недели 27 сентября пройдет еще один аукцион с аналогичными параметрами на ММВБ-РТС.

КАМАЗ сегодня откроет книгу заявок на биржевые бонды БО-03 на 2 млрд руб. Ориентир ставки купона биржевых облигаций серии БО-03 составляет 10.25–10.75% годовых.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.95	-0.09	-0.05	0.91
MOSPRIME 3М, %	7.14	-0.02	-0.03	1.31
Курс рубль/доллар	31.15	0.00	-0.78	-1.25
Курс рубль/евро	40.20	-0.04	0.31	-3.43
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	824.5	11.6	164.9	31.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	76.5	9.1	-114.7	-54.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-59.7	-56.8	-218.5	-34.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.8	н.д.	12.8	-9.2
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	0.26	0	-1	4
UST 10	1.71	-4	2	-12
UST 30	2.90	-5	9	0
Russia 28	4.44	3	-17	-164
Russia 30	3.08	7	-3	-201
Brazil 34	3.73	-9	-11	-138
China 16	3.29	0	23	-60
India 36	8.54	-2	-3	-12
Mexico 34	3.90	-2	2	-111

Ближайшие размещения

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	Тулская Обл 34002	5 млрд руб
28.09.2012	Альфа-Банк, БО-3	10 млрд руб
02.10.2012	УБРиР, БО-1	2 млрд руб
02.10.2012	ФСК ЭЭС, 25	15 млрд руб
04.10.2012	Марий Эл 34006	1.5 млрд руб
04.10.2012	Камаз, БО-3	2 млрд руб
08.10.2012	Банк СПб, БО-8	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.65	-2	7	1.41
ОФЗ 25079	7.15	-2	-3	2.45
ОФЗ 25077	7.23	1	-8	2.97
ОФЗ 26204	7.56	3	-4	4.58
ОФЗ 26205	7.80	5	1	6.23
ОФЗ 26207	8.17	2	-11	8.68

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.60	-53	76	0.15
Норникель, БО-3	7.43	0	13	0.83
Москва-62	7.28	-41	4	1.55
Газпром А11	7.35	-33	-16	1.57
Москва-49	8.09	0	21	4.00
Москва-48	8.34	0	-8	6.92
ХКФ Банк-6	8.48	0	-3	0.20
Промсвязьбанк-6	8.84	46	-3	0.71
МДМ Банк-8	19.61	0	1060	0.74
Мос. обл-7	8.44	-11	-182	1.44
РусГидро-1	8.48	2	-4	3.06
МТС-7	9.23	9	-6	4.10

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 490	-0.4	2.9	12.5	12.8
РТС	1 510	-0.9	5.7	20.3	15.4
Dow Jones	13 559	-0.2	3.0	8.4	25.9
S&P 500	1 457	-0.2	3.2	10.9	28.2
NASDAQ	3 161	-0.6	3.0	11.4	27.3

Этому ориентиру соответствует доходность к погашению в размере 10.51–11.04% годовых.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Объем госдолга Москвы с учетом новых заимствований к концу 2013 года составит 317.8 млрд рублей, 2014 года – 435 млрд руб., 2015 года – 549.6 млрд рублей, сообщил Интерфакс с ссылкой на проект бюджета Москвы на 2013 и плановый период 2014–2015 годов.

Таким образом, долговая нагрузка города останется низкой и составит 3.6% к ВРП. При этом график погашения долга равномерно распределен до 2022 года. Наибольший объем погашения – 46 млрд рублей – приходится на 2014 год.

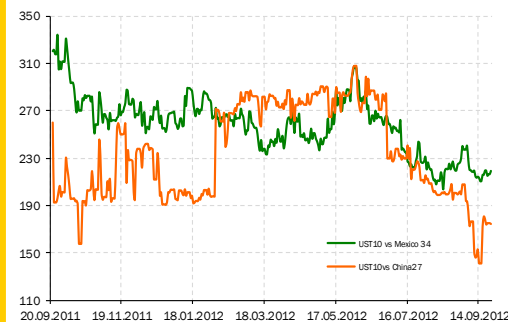
Доходы бюджета Москвы в следующем году по плану вырастут на 8% по отношению к текущему году и составят 1.495 трлн млрд рублей, сообщил заместитель мэра столицы Андрей Шаронов. По его словам, расходы городской казны в следующем году увеличатся на 5.3% по отношению к уточненному бюджету текущего года и достигнут 1.966 трлн рублей. Дефицит составит 200.4 млрд рублей.

Вкратце

- Бюджет **Москвы** получит почти \$1 млрд от продажи пакета ЦБ в Сбербанке, так как поступления от реализации акций не являются результатом основной деятельности ЦБ и следует их облагать налогом на прибыль.
- **Транснефть** установила ставку 4-го купона облигаций 3-й серии объемом 65 млрд рублей в размере 10.4% годовых. Ставка определяется как сумма годового прямого репо ЦБ РФ и премии в размере 2.4% годовых.
- Fitch присвоило **Пензенской области** рейтинг «ВВ», прогноз «стабильный».

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				

AK BARS 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
AK BARS 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