

**СКОРО**

Росказначейство проведет депозитный аукцион 27 сентября на ММВБ. Банкам будет предложено разместить в депозиты до 50 млрд руб. под минимальную ставку 6.9% годовых на срок до 28 декабря.

**Предстоящие размещения**

**Банк Русский стандарт** с 27 сентября по 2 октября проведет встречи с инвесторами в США и Европе. Банк намерен разместить долларовые субординированные евробонды, которые впоследствии планируется включить в капитал второго уровня.

**Кредит Европа банк** планирует 2 октября начать сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд руб. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9.75–10.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9.99–10.51% годовых.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин предложит инвесторам 5-летних ОФЗ на 20 млрд руб.** Ориентир по доходности выпуска ОФЗ 25080 находится в диапазоне 7.5–7.55% годовых, что не предполагает предоставление премии к рынку – доходность на закрытие составила 7.54% годовых.

Сегодня закрывается книга заявок по выпуску **Альфа Банка** БО-3. 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.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

На внешнем рынке над Европой вновь сгущаются тучи. В Испании продолжают протесты против мер бюджетной экономии, а в Греции начинается 24-часовая всеобщая забастовка.

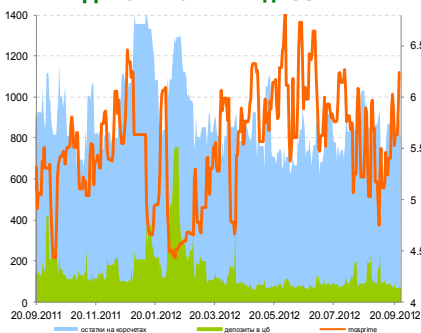
Одновременно еще одна провинция, Андалусия, столкнувшись с финансовыми проблемами объявила во вторник о намерении попросить помощь почти в 5 млрд евро от центрального правительства. В дополнение, в Каталонии Артур Мас объявил о проведении 25 ноября этого года досрочных парламентских выборов, которые могут стать неофициальным референдумом по вопросу об отделении этой провинции от Испании, сообщает Интерфакс. Каталония дает 20% ВВП Испании.

На этом фоне вчера наблюдалось бегство в казначейские облигаций США. Доходность UST10 понизилась на 4 б.п., до 1.67%.

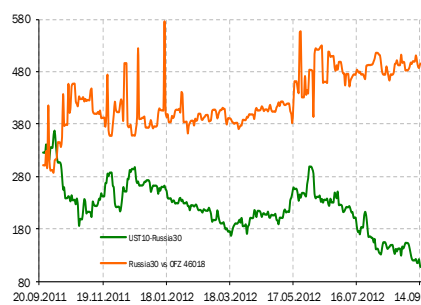
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.30	0.00	0.30	1.26
MOSPRIME 3М, %	7.16	0.02	-0.01	1.33
Курс рубль/доллар	31.22	0.17	-0.71	-1.18
Курс рубль/евро	40.17	-0.06	0.27	-3.47
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	730.1	-94.4	70.5	-102.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	68.0	-8.5	-123.1	-131.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-382.9	-323.2	-541.7	-419.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.8	н.д.	12.8	-9.2
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

**Динамика ликвидности**



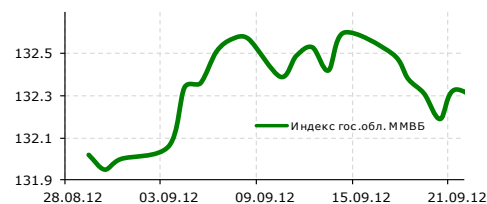
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	-1	4
UST 10	1.67	-4	-2	-23
UST 30	2.85	-5	4	-15
Russia 28	4.42	-2	-19	-172
Russia 30	3.05	-3	-6	-227
Brazil 34	3.74	0	-10	-152
China 16	3.29	0	23	-49
India 36	8.54	0	-3	-12
Mexico 34	3.90	0	2	-134



**Ближайшие размещения**

26.09.2012	ОФЗ 25080	20 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
09.10.2012	КредитЕвропа, БО-3	5 млрд руб
09.10.2012	Новикомбанк, БО-4	2 млрд руб
09.10.2012	МеталлургКомБанк, БО-5	1.5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.75	1	17	1.41
ОФЗ 25079	7.13	-1	-5	2.44
ОФЗ 25077	7.26	-6	-5	2.97
ОФЗ 26204	7.71	-1	11	4.57
ОФЗ 26205	7.84	-3	5	6.23
ОФЗ 26207	8.17	-3	-11	8.68

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.35	-6	51	0.15
Норникель, БО-3	7.43	0	13	0.82
Москва-62	7.24	5	0	1.55
Газпром А11	7.34	-1	-17	1.57
Москва-49	8.10	0	22	4.00
Москва-48	8.35	0	-7	6.92
ХКФ Банк-6	8.48	92	-3	0.19
Промсвязьбанк-6	8.54	-45	-25	0.70
МДМ Банк-8	19.73	0	1072	0.74
Мос. обл-7	8.46	-1	-180	1.44
РусГидро-1	8.48	-5	-9	3.06
МТС-7	9.34	-1	5	4.09

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

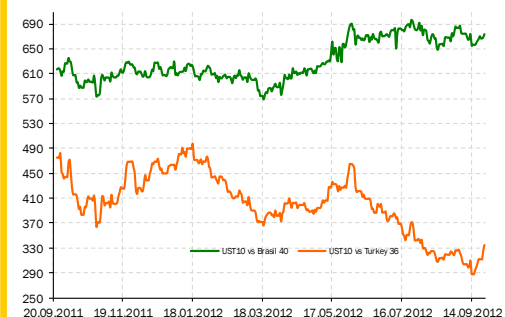
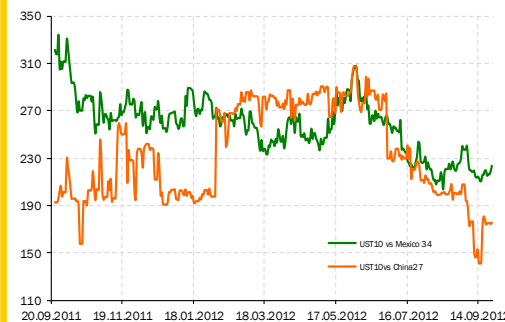
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 483	-0.5	0.7	9.1	8.8
PTC	1 511	0.1	3.3	15.2	12.9
Dow Jones	13 458	-0.7	2.3	7.4	21.9
S&P 500	1 442	-1.1	2.2	9.2	24.0
NASDAQ	3 118	-1.4	1.6	9.2	23.9

Вкратце

- **ЦБ РФ** рассматривает возможность повышения требований к резервам по необеспеченным розничным непросроченным кредитам и кредитам физлицам с просрочкой до 30 дней, а также по розничным кредитам, просроченным больше чем на один год, сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Симановский.
- Минфин РФ не согласен с прогнозом Минэкономразвития по притоку капитала в РФ в 2014–2015 годах, полагая, что в эти годы продолжится его отток. Это в свою очередь повлияет на большее, чем в прогнозе, ослабление рубля (Интерфакс).
- Минюст зарегистрировал приказ ФСФР, допускающий Euroclear и Clearstream напрямую на рынок РФ.
- Росказначейство на СПВБ разместило на депозиты в семи банках 50 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6.93% годовых.
- Fitch повысило рейтинги **Якутии** с уровня «ВВ+» до «ВВВ-», прогноз – «стабильный».
- **Банк Зенит** увеличил чистую прибыль по МСФО в I полугодии на 21%, до 1.5 млрд руб. Процентные доходы выросли на 19.3%, до 10.04 млрд рублей, чистые процентные доходы – на 10.8%, до 3.9 млрд рублей. Активы с начала года выросли на 4.5%, до 257.8 млрд руб.
- **КАМАЗ** увеличил чистую прибыль по МСФО за I полугодие 2012 г. в 17.8 раза, до 2.7 млрд руб., чему способствовало сокращение расходов по процентам по займам, а также получение государственного субсидирования процентов по инвестиционным кредитам. Выручка возросла на 27.8%, до 56.5 млрд руб. Показатель EBITDA вырос в 2.4 раза, до 5.5 млрд руб. Общий долг по итогам полугодия насчитывает 15.9 млрд руб. Чистый долг компании сократился за 6 месяцев до 9.7 млрд рублей с 11.8 млрд рублей за счет погашения кредитов.
- **Синергия** установила ставку 5–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд рублей в размере 9.5% годовых.
- **Меткомбанк** открыл книгу заявок на 5-й выпуск биржевых бондов на 1.5 млрд руб.
- **Газпромбанк** планирует 3 выпуска классических и 10 выпусков биржевых бондов общим объемом 130 млрд руб.
- **АФК Система** планирует биржевые бонды на 30 млрд руб. и резервирует возможность допэмиссии акций.
- **Мечел** выставил на продажу румынские заводы, а также до 25% в Мечел-Майнинг для рефинансирования долга. В целом по оптимистичным оценкам компания может выручить порядка \$1.5–2 млрд от выставленных на продажу активов.

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	Уральвагонзавод 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)