

СКОРО

Большой объем статистики по США. Календарь статистики по США весьма загружен на следующей неделе, начинаясь с индексов активности в промышленности в понедельник и в секторе услуг – в среду. По прогнозам, в сентябре стагнация в промышленном секторе США продолжилась – ISM Manufacturing составит 50 пунктов, по оценкам в Bloomberg, тогда как сектор услуг подрос умеренно, но несколько медленнее, чем месяц назад. В конце недели будет опубликована статистика по занятости в США – ожидается сохранение прироста рабочих мест примерно в том объеме, как и месяц назад.

В Европе в четверг ЕЦБ проводит заседание по ставкам. Изменение ставок не ожидается, внимание будет направлено на комментарии главы ЕЦБ по поводу ожидаемой поддержки долгового рынка проблемных стран и согласования единого банковского надзора. В рамках согласования банковского союза представители Германии вчера потребовали, чтобы банки переходили под общеевропейский надзор только через процедуру проверки их стабильности (стресс-тестов). Банковский союз не может брать на себя ответственность за существующие проблемные кредиты, считает председатель Бундесбанка Йенс Вайдман.

Северсталь 1 октября начнет серию встреч с инвесторами в Европе и США, сообщил Интерфакс. По итогам road show, в зависимости от конъюнктуры рынка компания может разместить долларовые евробонды. Параметры выпуска пока неизвестны. Краткосрочный долг Северстали по итогам первого полугодия 2012 г. составил \$1.576 млрд.

ФК Открытие 5 октября начнет размещение облигаций 3-й серии на 7 млрд руб. Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 10.25–10.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 10.65–11.19% годовых. По выпуску будут выплачиваться квартальные купоны.

СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается график аукционов ОФЗ на IV квартал. Планируемый объем эмиссии может составить до 500 млрд руб.

На внешнем рынке ожидаются результаты стресс-тестов испанских банков, по итогам которых будет определен объем помощи испанской банковской системе за счет европейских стабилизационных фондов.

ВЧЕРА

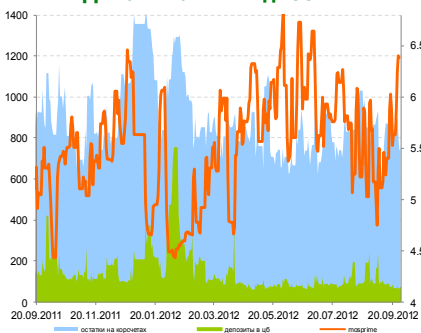
Внешний рынок

Статистика по США вышла разнонаправленной. Оценка роста ВВП за 2 кв. была неожиданно понижена до 1.3% с 1.5% оценке за счет более медленного роста потребления.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	-0.13	0.40	1.25
MOSPRIME 3М, %	7.19	0.03	0.02	0.53
Курс рубль/доллар	30.90	-0.12	-1.08	-0.81
Курс рубль/евро	39.97	-0.05	-0.26	-3.22
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	684.5	15.1	-16.5	-33.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	72.0	6.5	-19.0	-73.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-306.4	-11.3	-50.9	-226.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.5	н.д.	16.6	-1.5
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

Динамика ликвидности



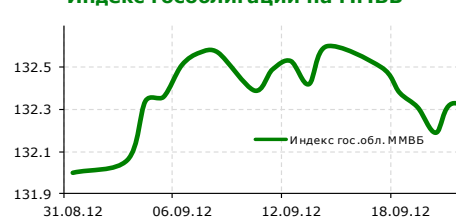
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	-1	-1	0
UST 10	1.65	4	2	-33
UST 30	2.84	6	9	-23
Russia 28	4.41	-1	-23	-184
Russia 30	3.07	-5	-3	-210
Brazil 34	3.74	0	1	-143
China 16	3.16	-3	9	-66
India 36	8.54	0	-3	-12
Mexico 34	3.89	0	0	-120



Ближайшие размещения

28.09.2012	Альфа-Банк, БО-3	10 млрд руб
02.10.2012	УБРиР, БО-1	2 млрд руб
02.10.2012	ФСК ЕЭС, 25	15 млрд руб
04.10.2012	Марий Эл 34006	1.5 млрд руб
04.10.2012	Камаз, БО-3	2 млрд руб
04.10.2012	ИКС 5 Финанс, БО-1	5 млрд руб
05.10.2012	ОТКРЫТИЕ ФК, 3	7 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
11.10.2012	МегаФон-Финанс, 5	10 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	8.69	-2	211	1.40
ОФЗ 25079	7.15	-8	1	2.44
ОФЗ 25077	7.19	0	-15	2.96
ОФЗ 26204	7.58	0	2	4.57
ОФЗ 26205	7.77	-2	-8	6.23
ОФЗ 26207	8.17	-5	-10	8.68

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.91	-105	214	0.14
Норникель, БО-3	6.78	26	-52	0.82
Москва-62	7.18	-28	10	1.55
Газпром А11	6.73	32	-66	1.56
Москва-49	8.39	0	50	3.97
Москва-48	8.56	-23	14	6.84
ХКФ Банк-6	7.57	69	-96	0.19
Промсвязьбанк-6	9.00	28	-5	0.70
МДМ Банк-8	19.64	-48	1072	0.73
Мос. обл-7	8.45	0	-47	1.44
РусГидро-1	9.22	12	70	3.04
МТС-7	9.25	0	-12	4.09

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 453	0.5	0.8	8.9	6.1
PTC	1 475	1.2	4.6	16.6	9.3
Dow Jones	13 486	0.5	2.9	7.0	22.5
S&P 500	1 447	1.0	2.7	8.9	25.7
NASDAQ	3 137	1.4	1.9	10.1	25.9

Данные по безработице, однако, вышли несколько лучше ожиданий: число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе упало на 26 тыс. – до 359 тыс., тогда как ожидалось снижение до 375 тыс. Пока рано говорить о существенном улучшении ситуации на рынке труда, поскольку в последние месяцы заявления на пособия по безработице колеблются в сравнительно узком диапазоне без тенденции на снижения.

В конце дня несколько улучшило настроение инвесторов одобрение бюджета Испании на следующий год и параметры реформ в стране.

При этом вице-премьер страны Сорайя Саенс де Сантамария сообщила, что Испания намерена больше внимания уделять сокращению бюджетных расходов, чем повышению налогов, и планирует создать независимое бюджетное управление. Доходы бюджета в текущем году будут соответствовать прогнозам, отметила она. Министр по бюджетным вопросам Испании Кристоаль Монторо сообщил, что правительство ожидает снижения ВВП в 2012 году на 1.5%. В 2013 году страну ждет мягкая рецессия: по официальным прогнозам, ВВП Испании сократится на 0.5%.

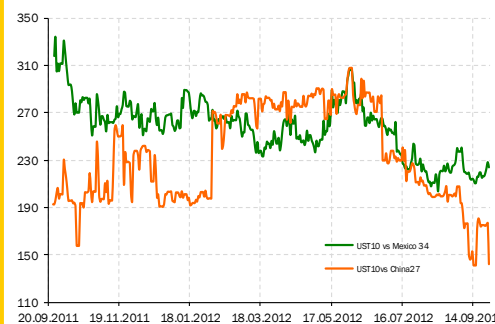
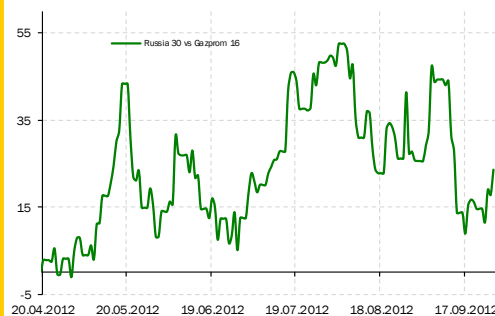
Испания рассчитывает, что сможет достичь запланированных на этот и следующий годы показателей дефицита бюджета, составляющих соответственно 6.3% и 4.5% ВВП.

Вкратце

- Главы трех парламентских партий Греции, формирующих правящую коалицию, достигли соглашения относительно пакета мер экономии на 2013–2014 годы, заявил министр финансов страны Яннис Стурнарас.
- Совет директоров **Норильского никеля** одобрил предложения менеджмента по сокращению инвестиционных расходов в 2012 г. на 10%, до 95 млрд руб.
- **НАМК** сообщила, что спрос на дебютные евробонды компаний превысил предложение в 6 раз. НАМК закрыло сделку по размещению дебютного выпуска 7-летних еврооблигаций на сумму \$ 500 млн со ставкой купона 4.95% годовых.
- **ЕАБР** размещает 5-летние рублевые евробонды, ориентир доходности около 8.375%.
- Ставка первого купона облигаций **Альфа-банка** серии БО-03 на 10 млрд руб. была определена на уровне 8.45% годовых (доходность 8.63% годовых к годовой ofercie). Ориентир был установлен в диапазоне 8.25–8.5% годовых, ему соответствует доходность к годовой ofercie на уровне 8.42–8.68% годовых.
- **Банк Зенит** выкупил по ofercie 35.4% биржевых бондов 2-й серии на 1.7 млрд руб.лей.
- Fitch подтвердило рейтинги **НОВАТЭКа** на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный».
- S&P повысило рейтинг **МБСП** до «B» с «B-», прогноз изменен на «стабильный» с «позитивного».

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; vshalalov@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