

**СКОРО**

Росказначейство 2 октября на СПВБ разместит на 28-дневные депозиты до 25 млрд руб. Установленная минимальная процентная ставка размещения составляет 6.2% годовых.

**СЕГОДНЯ**

**Ликвидность постепенно возвращается в банковскую систему после уплаты налогов.** Сегодня суммарные остатки на корсчетах и депозитах составляют 850 млрд руб., что на 93 млрд руб. больше, чем утром в пятницу. Банк России незамедлительно отреагировал, и сегодня утром лимит ЦБ по аукционному РЕПО на 1 день был уменьшен до 220 млрд руб. против 420 млрд руб. в пятницу утром. В пятницу банки выбрали только 271 млрд руб. из лимита по 1-дневному РЕПО, поэтому уменьшение лимита не должно привести к резкому ухудшению ликвидности.

**ВТБ сегодня предложит инвесторам биржевые облигации на сумму 30 млрд руб.** Сбор заявок продлится всего 1 день. Ориентиры по доходности агентство Интерфакс не сообщает.

В последний раз на рублевый рынок долга ВТБ выходил в начале сентября с размещением выпуска БО-8 на 10 млрд руб. с купоном 7.95% годовых, доходность к годовой оферте на момент размещения составила 8.19% годовых. Доходность выпуска теперь на днях составила 8.1% годовых.

**Икс 5 Финанс закончит сегодня book building бондов БО-01 на 5 млрд руб.** Ориентир ставки первого купона облигаций установлен в диапазоне 9.5–9.9% годовых, ему соответствует доходность к погашению через 3 года на уровне 9.73–10.15% годовых.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Минфин планирует разместить ОФЗ на 335 млрд руб. в IV квартале.** Согласно предварительному графику [аукционов](#), Минфин намерен предложить инвесторам только долгосрочные бумаги со сроком обращения от 5 до 15 лет. При этом объем предложения 15-летних ОФЗ составит почти треть общего объема (105 млрд руб. из 335 млрд руб.), который планируются разместить за весь квартал. В октябре объем предложения составит 130 млрд руб.

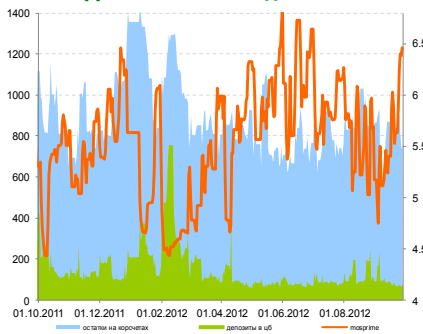
Мы полагаем, что в условиях профицитного бюджета и цены на нефть выше \$100 за брл Минфин сохранит гибкость при размещении на долговом рынке, соответственно можно предположить, что объем выпуска составит порядка 200–250 млрд руб. При этом объем погашений госбумаг в последнем квартале составляет 90 млрд руб.

Для сравнения, в III кв. по планам предполагалось разместить ОФЗ на сумму 287 млрд руб., но из них было размещено ОФЗ на 228 млрд руб., во II квартале из планируемых

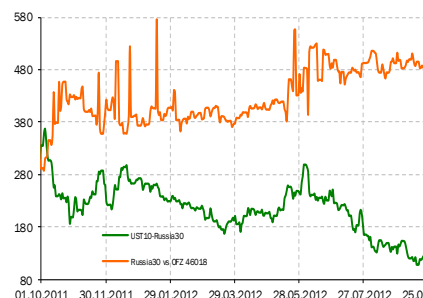
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.60	-0.85	0.90	0.80
MOSPRIME 3М, %	7.17	-0.02	0.00	0.66
Курс рубль/доллар	31.26	0.08	-1.01	-1.30
Курс рубль/евро	40.15	0.00	-0.52	-3.06
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	748.9	64.4	-16.5	-33.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.8	18.8	-19.0	-73.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-256.2	-50.2	-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**



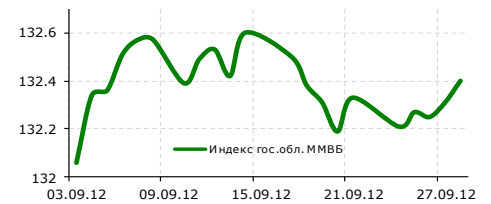
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.23	-2	-4	-3	
UST 10	1.63	-2	-2	-36	
UST 30	2.82	-2	6	-23	
Russia 28	4.38	-3	-22	-186	
Russia 30	3.00	-7	-9	-213	
Brazil 34	3.74	1	-2	-150	
China 16	3.18	2	9	-59	
India 36	8.47	-8	-12	-19	
Mexico 34	3.85	-4	-6	-120	



**Ближайшие размещения**

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
04.10.2012	Банк ВТБ, БО-19, БО-20	30 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**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.61	-6	3	1.40
ОФЗ 25079	7.09	0	-1	2.43
ОФЗ 25077	7.21	-2	-4	2.96
ОФЗ 26204	7.61	-3	2	4.56
ОФЗ 26205	7.81	-2	-2	6.22
ОФЗ 26207	8.18	1	-9	8.67

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
		1 д., бп	1 м., бп	
РСХБ-8	6.40	56	-61	0.14
Норникель, БО-3	7.14	-44	-32	0.81
Москва-62	7.16	-7	7	1.54
Газпром А11	7.45	-34	11	1.56
Москва-49	8.08	-39	19	3.99
Москва-48	8.32	2	-9	6.90
ХКФ Банк-6	7.41	-106	-60	0.18
Промсвязьбанк-6	8.62	-10	-1	0.69
МДМ Банк-8	8.76	45	21	0.73
Мос. обл-7	8.47	-4	-17	1.43
РусГидро-1	9.22	0	73	3.03
МТС-7	9.25	0	-11	4.08

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 458	0.4	2.7	5.3	7.0
PTC	1 476	0.1	6.4	9.5	10.2
Dow Jones	13 437	-0.4	2.6	4.3	23.1
S&P 500	1 441	-0.4	2.4	5.8	27.3
NASDAQ	3 116	-0.6	1.6	6.2	29.0

330 млрд руб., было размещено ОФЗ всего на 94 млрд руб.

Стратегия развития пенсионной системы представлена президенту. Пресс-секретарь вице-премьера Ольги Голодец Алексей Левченко сообщил Интерфаксу, что в стратегии содержатся предложения по снижению тарифа накопительной части пенсии до 2%.

Таким образом, хотя изменения в законодательных актах еще не приняты, вероятность сохранения накопительной части в нынешнем виде невелика. Это предполагает существенное снижение спроса на ОФЗ и рублевые облигации в следующем году. По информации Интерфакса, обсуждение стратегии продлится до конца 2012 года.

**Внешний рынок**

В пятницу Испания обнародовала результаты стресс тестов банков, которые оказались несколько лучше предварительных оценок. Потребности банковской системы Испании в докапитализации в случае развития событий по неблагоприятному сценарию оценены аудиторами в 59.3 млрд евро, что немного ниже среднего прогноза аналитиков, составившего 60 млрд евро, и июньской предварительной оценки аудиторов – 62 млрд евро.

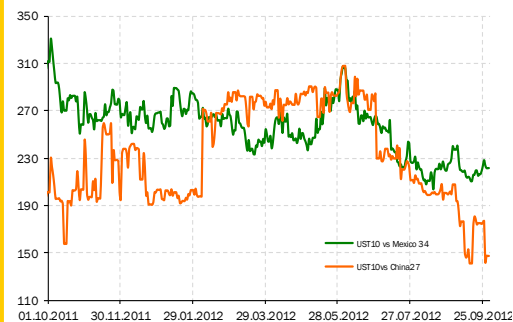
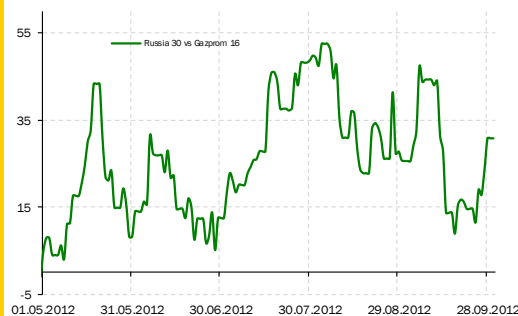
Испания также сообщила о планах по заимствованию на долговом рынке. В общей сложности Испания намерена привлечь 207.2 млрд евро на долговых рынках в 2013 году по сравнению с ожидаемыми 192 млрд евро в 2012 году, объявило в субботу министерство по делам бюджета страны. Из них на рефинансирование долга будет направлено 159.2 млрд евро, тогда как 43 млрд евро составят полностью новые заимствования. По информации Bloomberg, госдолг Испании вырастет в будущем году до 90.5% ВВП с 85.3% ВВП в этом году.

**Вкратце**

- **ФСК ЕЭС** установила ставка купона по облигациям серии 25 объемом 15 млрд рублей в размере 8.6% годовых. Таким образом доходность к 4-летней оферте составит 8.78% годовых. Первоначально индикативная ставка купона находилась в диапазоне 8.5–8.75% годовых, позже эмитент снизил ориентир до 8.4–8.6% годовых.
- **ЕАБР** разместил еврооблигации на 5 млрд руб. с доходностью 8% годовых. Ориентир доходности пятилетних рублевых евробондов ЕАБР составлял 8–8.25%.
- Moody's снизило рейтинги банка **Петрокоммерц** с «Ва3» до «В1», прогноз – «негативный». По мнению агентства, решение отражает сохраняющуюся слабость основных финансовых показателей банка в последние годы, которая побудила Moody's принять решение о помещении его рейтинга собственной финансовой устойчивости в более низкую категорию. По оценкам агентства, в среднесрочной перспективе банк не сможет избавиться от значительного объема проблемных кредитов в своем портфеле.
- Fitch снизило рейтинг **НРБ** с «В» до «В-», при этом рейтинги оставлены на пересмотре с «негативным» прогнозом.. Понижение отражает ухудшение позиции ликвидности НРБ ввиду уменьшения базы фондирования и существенного сокращения не обремененных залогом ценных бумаг за период после 30 марта, а также учитывает отрицательную прибыльность до отчислений под обесценение кредитов, отмечается в сообщении Fitch.
- **Уральский банк реконструкции и развития** (УБРиР, Екатеринбург) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд руб. в размере 12.5% годовых (доходность к годовой оферте 12.89% годовых). Индикативная ставка купона составляла 12.25–12.75%, что соответствует доходности к годовой оферте в 12.63–13.16% годовых.
- **Новикомбанк** планирует с 4 по 9 октября провести book building биржевых бондов 4-й серии на 2 млрд руб. Ориентир ставки первого купона установлен в диапазоне 10–10.5% годовых, ему соответствует доходность к годовой оферте на уровне 10.25–10.78% годовых.
- По информации газеты «Коммерсант», консорциум ААР может выкупить долю ВР в ТНК-ВР путем привлечения кредита, который будет оформлен на саму **ТНК-ВР**. Погашение кредита планируется осуществлять средствами, которые могли бы быть направлены на дивиденды. На конец I полугодия величина чистый долг ТНК-ВР составлял отрицательную величину в размере почти \$1 млрд.
- Fitch подтвердило рейтинги **Карелии** «ВВ-», прогноз – «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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				

**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)