

СКОРО

Заседание совета директоров Банка России по вопросам процентной политики назначено на 5 октября, сообщил заместитель председателя ЦБ РФ Сергей Швецов. Мы не ожидаем изменения ставок на предстоящем заседании, так как пока эффект от последнего изменения ставок не до конца проявился. При этом полагаем, что до конца года Банк России повысит ставку еще раз, так как инфляция в конце года превысит 7%, а в январе, по нашим оценкам, она достигнет 8.6% год-к-году с учетом изменения административно-регулируемых цен.

В проекте основных направлений денежно-кредитной политики на 2013–2015 годы Банк России признал, что инфляция по итогам 2012 года несколько превысит целевой ориентир в 6%.

Планируемые размещения

НОВАТЭК 8 октября начнет сбор заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций серии БО-02 объемом 10 млрд руб. Индикативная ставка купона составляет 8.6–8.85% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года в 8.78–9.05% годовых. Ориентир предполагает предоставление существенной премии к выпускам Газпром-нефти в размере 35–70 б.п., поэтому мы полагаем, что интересно участвовать в размещении при купоне от 8.7% годовых.

Внешэкономбанк принимает до 10 октября заявки на покупку облигаций 18-й серии на 10 млрд рублей. Ориентир по купону находится в диапазоне 8.75–8.95% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте в размере 8.94–9.15% годовых, что предполагает 215 б.п. премии к ОФЗ по верхней границе. На текущий момент выпуски ВЭБа торгуются со спредом около 150 б.п. к ОФЗ.

МРСК Центра 9–11 октября проведет book building бондов БО-01 на 4 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9–9.5% годовых, ему соответствует доходность к погашению на уровне 9.2–9.73% годовых.

Правительство **Санкт-Петербурга** планирует разместить облигации на общую сумму около 40 млрд руб. в 2012–2013 гг., сообщил глава комитета финансов Санкт-Петербурга Эдуард Батанов. Облигации на сумму до 15 млрд рублей могут быть размещены в ноябре траншами, каждый из которых не превысит 7 млрд руб.

СЕГОДНЯ

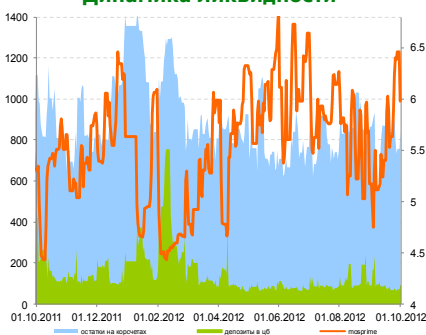
Минфин сегодня обнародует параметры аукциона 15-летних ОФЗ 26207. Объем предложения составит 25 млрд руб. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 8.17% годовых, и мы не ожидаем предоставления существенной премии.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.99	-0.16	1.29	1.19
MOSPRIME 3М, %	7.16	-0.01	0.00	0.62
Курс рубль/доллар	31.11	0.00	-1.17	-1.46
Курс рубль/евро	40.16	0.08	-0.50	-3.05
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	661.1	-87.8	-25.6	54.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	75.9	-14.9	0.6	-330.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-165.9	-90.3	-288.6	-462.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.5	н.д.	16.6	-1.5
Инфляция YoY, %	5.90	н.д.	0.3	-2.3

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0	1	-1
UST 10	1.62	-1	8	-29
UST 30	2.82	0	15	-9
Russia 28	4.36	-2	-23	-191
Russia 30	2.96	-4	-12	-231
Brazil 34	3.72	-8	-5	-148
China 16	3.18	0	8	-58
India 36	8.46	-1	-14	-20
Mexico 34	3.86	1	-6	-117

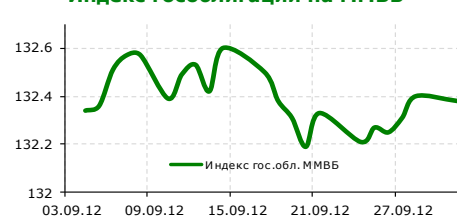
Динамика ликвидности



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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.60	8	2	1.39
ОФЗ 25079	7.07	-2	-3	2.43
ОФЗ 25077	7.23	0	-2	2.95
ОФЗ 26204	7.55	2	-4	4.56
ОФЗ 26205	7.82	2	-1	6.21
ОФЗ 26207	8.22	-1	-5	8.65

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.58	-53	-15	0.13
Норникель, БО-3	7.44	0	-28	0.81
Москва-62	7.15	-4	6	1.54
Газпром А11	7.39	-3	-35	1.55
Москва-49	8.08	1	19	3.99
Москва-48	8.33	13	-8	6.90
ХКФ Банк-6	7.90	-11	-16	0.18
Промсвязьбанк-6	9.17	-3	11	0.69
МДМ Банк-8	19.82	18	39	0.72
Мос. обл-7	8.17	-65	-47	1.42
РусГидро-1	9.28	5	79	3.03
МТС-7	9.24	1	-12	4.08

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 490	2.2	4.3	5.8	8.6
PTC	1 514	2.6	8.1	10.7	12.0
Dow Jones	13 515	0.6	3.2	5.0	23.8
S&P 500	1 444	0.3	2.7	5.8	27.7
NASDAQ	3 114	-0.1	1.5	5.5	28.9

ЦБ РФ последовательно и постепенно сжимает объем предоставленной банкам ликвидности после окончания периода налоговых платежей: сегодня лимит по РЕПО на срок 7 дней уменьшен на 200 млрд руб., до 1100 млрд руб. с 1300 млрд руб. неделей ранее, но по факту тогда банки выбрали только 1005 млрд руб. из лимита. Изменение объемов по однодневному РЕПО незначительно – лимит сегодня составляет 200 млрд руб. против 220 млрд руб. днем ранее.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Статистика по США оказалась лучше ожиданий. Индекс производственной активности в США ISM Manufacturing указал на восстановление роста в США в сентябре, тогда как существенных изменений показателя не ожидалось. Индекс в сентябре подрос до 51 пункт по сравнению с 49.6 пункта месяцем ранее, что свидетельствует о слабом до умеренного росте промышленной активности, тогда как ожидалась стагнация. В среду ожидается статистика по сектору услуг, который является более весомым показателем состояния экономики США в целом.

На фоне общего повышения аппетита к риску доходность RUS30 понизилась на 3 б.п., до 2.95%.

Внутренний рынок

В начале месяца активность торгов на рынке ОФЗ оказалась низкой. Цены незначительно корректировались вниз примерно на 2 б.п.

Активность в корпоративном секторе в основном сконцентрирована на первичном рынке, где предложение растет с каждым днем. При этом ориентиры временами весьма щедрые: см. размещение Новатэка выше.

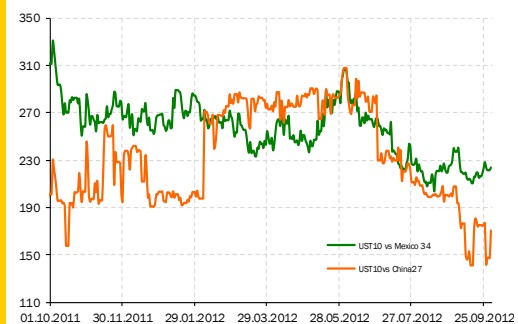
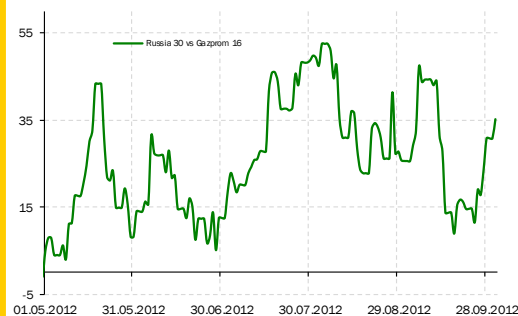
Банк ВТБ установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серий БО-19 и БО-20 по 15 млрд рублей каждая в размере 8.41% годовых. Таким образом доходность к погашению составила 8.68% годовых, спред к ОФЗ 140 б.п.

Вкратце

- Резервный банк Австралии во вторник снизил базовую процентную ставку на 0.25 процентного пункта – до минимальных с 2009 года 3.25%.
- Прибыль от продажи акций Сбербанка РФ будет перечислена в госбюджет уже в этом году. Премьер-министр Дмитрий Медведев одобрил предложение Минфина – не дожидаясь изъятия прибыли ЦБ в 2013 году, принять соответствующий закон с тем, чтобы перечислить доход от реализации акций в бюджет уже в этом году. От продажи части акций предприятий с госучастием в сентябре в федеральный бюджет сможет поступить около 180 млрд рублей, заявил первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов.
- **Икс 5 Финанс** установило ставку купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд руб. в размере 9.5% годовых (по нижней границе диапазона). Данному ориентиру соответствует доходность к погашению на уровне 9.73% годовых.
- **КАМАЗ** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций БО-03 на 2 млрд рублей в размере 10.5% годовых (доходность к погашению 10.78% годовых). При открытии книги заявок ориентир ставки купона облигаций был установлен в диапазоне 10.25–10.75% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинги **Красноярска** на уровне «BB», прогноз – «стабильный».
- Ставка 6–7-го купонов облигаций **МКБ** 8-й серии составит 9.75% годовых.

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 BARS 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 BARS Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru