

СКОРО

ЕЦБ проведёт заседание по ставкам 4 октября. Изменение основной ставки не ожидается. Ставка в последний раз была понижена в начале июля до 0.75%. Внимание инвесторов традиционно будет направлено на комментарии главы ЕЦБ Марио Драги, в частности в отношении покупок облигаций проблемных стран ЕЦБ на вторичных торгах, а также свежие новости по введению единого банковского надзора – его запуск ожидается до конца года и является условием для рекапитализации испанских банков на средства Европейского фонда финансовой стабильности.

ЦБ РФ может повысить ставку по депозитам в пятницу. Вчера зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что «для российских реалий коридор процентных ставок еще все-таки избыточно широк, и мы предполагаем дальнейшее сужение... Это логично произвести, конечно, путем сдвиги, повышения депозитных ставок». Таким образом можно ожидать, что Банк России повысит ставку по депозитам в ЦБ с текущих 4.25% до 4.5% годовых, что является лишь нижней границей для ставок на денежном рынке и не окажет влияния на долговой рынок.

При этом, как мы уже писали, на заседании в пятницу мы не ожидаем изменения ставок по операциям рефинансирования банков, но до конца года ставка может быть повышена на 0.25 п.п. Об этом намекнул и А. Улюкаев, опять вчера заявив, что инфляционные риски перевешивают риск замедления экономики. По его оценкам, инфляция по итогам года составит 6.3–6.4%, наш прогноз находится почти на 1 п.п. выше и составляет 7.2% декабрь-к-декабрю 2011 г.

ЦБ РФ может перейти к рефинансированию на срок свыше 1 недели по плавающей ставке. Банк России рассмотрит целесообразность перехода к осуществлению по плавающей ставке рефинансирования банков на срок свыше 1 недели, согласно проекту «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014-2015 годов». В случае перехода на плавающую ставку ЦБ не исключает дополнение системы инструментов Банка России сделками своп с иностранной валютой и драгоценными металлами на срок до 1 года для расширения доступа кредитных организаций к рефинансированию на эти сроки.

СЕГОДНЯ

Минфин предложит инвесторам 15-летние ОФЗ на 25 млрд руб. Ориентир Минфина по доходности находится ОФЗ 26207 в интервале 8.18–8.23% годовых, что предполагает до 6 б.п. премии к уровню доходности в понедельник.

Сегодня ожидается статистика по сектору услуг в США: по прогнозам ожидается, что индекс ISM Non-Manufacturing снизился в сентябре до 53.4 пункта по сравнению с 53.7 п. в августе (значения выше 50 п. означают рост активности).

Ближайшие размещения

03.10.2012	ОФЗ 26207	25 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, З	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	6.61	2	3	1.39
ОФЗ 25079	7.04	7	-6	2.42
ОФЗ 25077	7.19	-2	-6	2.95
ОФЗ 26204	7.49	-3	-10	4.56
ОФЗ 26205	7.75	-1	-8	6.22
ОФЗ 26207	8.19	4	-8	8.65

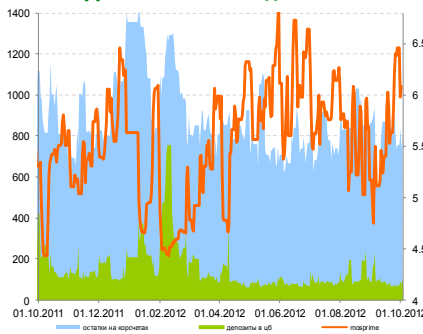
Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.51	-6	-21	0.13
Норникель, БО-3	9.79	0	233	0.80
Москва-62	7.15	-1	6	1.53
Газпром А11	7.41	21	7	1.55
Москва-49	8.08	0	19	3.98
Москва-48	8.33	8	-8	6.90
ХКФ Банк-6	7.67	0	-16	0.18
Промсвязьбанк-6	9.01	-1	-5	0.68
МДМ Банк-8	14.98	-45	-6	0.72
Мос. обл-7	8.23	62	-41	1.42
РусГидро-1	9.28	-4	79	3.03
МТС-7	9.24	10	2	4.08

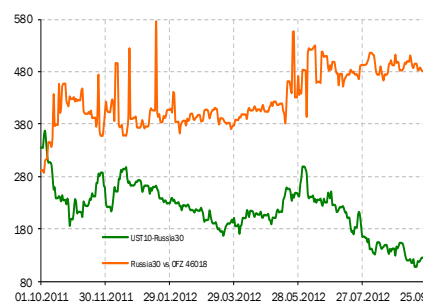
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.59	-0.45	0.89	0.79
MOSPRIME 3М, %	7.16	0.00	0.00	0.62
Курс рубль/доллар	31.18	0.10	-1.10	-1.39
Курс рубль/евро	40.19	-0.03	-0.47	-3.02
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	711.2	50.1	-9.8	-70.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	97.8	21.9	-70.9	-111.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-231.2	-65.3	-351.2	-195.7
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	0	1	0
UST 10	1.62	-1	7	-14
UST 30	2.82	0	14	9
Russia 28	4.33	-3	-25	-196
Russia 30	2.89	-8	-20	-247
Brazil 34	3.69	-3	-8	-144
China 16	3.18	0	8	-58
India 36	8.46	0	-14	-20
Mexico 34	3.83	-3	-9	-123



Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 486	-0.3	2.5	2.7	9.8
PTC	1 508	-0.4	6.5	6.3	15.9
Dow Jones	13 482	-0.2	3.0	4.2	26.5
S&P 500	1 446	0.1	2.8	5.2	31.5
NASDAQ	3 120	0.2	1.7	4.8	33.6

ВЧЕРА

Внутренний рынок

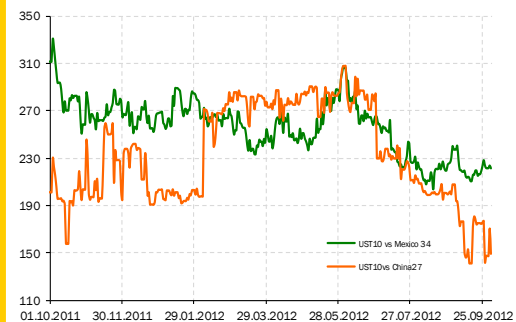
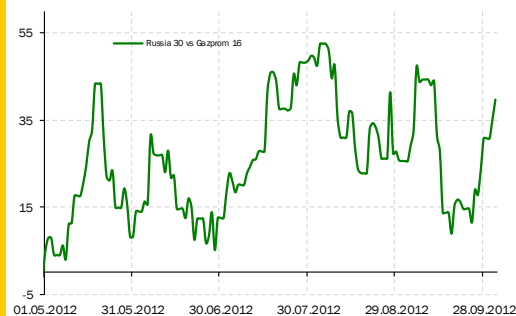
ЦБ РФ будет наращивать кредитование банковского сектора вне зависимости от того, какой сценарий экономического развития будет реализовываться, заявил зампред ЦБ Алексей Улюкаев. По его словам, сейчас валовая задолженность российских банков перед Центральным банком составляет порядка 3 трлн рублей. «В зависимости от сценария она может увеличиться до 6–7 трлн рублей, может быть несколько больше». Можно предположить, что объемы рефинансирования придется резко увеличить уже в конце октября – начале ноября, когда ликвидность банковской системы находится на минимуме перед сезонным всплеском бюджетных расходов в конце года.

Вкратце

- Президент РФ Владимир Путин не исключает возможного использования Минфином благоприятной текущей конъюнктуры на рынке заимствований и выхода на внешний рынок заимствований.
- Уже к ноябрю текущего года должен начать действовать центральный депозитарий, заявил президент РФ Владимир Путин.
- ЦБ прогнозирует в 2013 г. чистый отток капитала из РФ от \$35 млрд до нуля в зависимости от цены нефти, согласно проекту ДКП. Чистый отток капитала из РФ в 2012 году может достичь \$65 млрд, заявил замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач.
- Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в августе 2012 года вырос на 1.9% по сравнению с августом 2011 года после роста на 2.7% в июле и 2.5% – в июне, сообщил Росстат. Это является минимальным приростом с 2009 г.
- Чистая прибыль **Татнефти** по US GAAP во II квартале 2012 года упала в 3.1 раза г./г., до 4.8 млрд рублей. Выручка снизилась на 11.7% г./г., до 143.2 млрд рублей. В I полугодии чистая прибыль снизилась на 16.7%, до 32.9 млрд рублей, выручка незначительно выросла и составила 294.2 млрд рублей, общая сумма обязательств незначительно снизилась и составила 224 млрд рублей.
- **Мечел** завершил II квартал 2012 года с чистым убытком по US GAAP в \$823 млн. Выручка снизилась на 11% – до \$3.1 млрд (прогноз – \$2.94 млрд).
- Группа **Мечел** ведет переговоры о привлечении до \$1.5 млрд долгосрочных кредитных линий для рефинансирования долга компании, сообщил финдиректор Мечела Станислав Площенко. Согласно отчетности за 1-полугодие, чистый долг компании к 30 июня снизился до \$8.7 млрд с \$9.2 млрд на конец марта, но соотношение чистого долга к EBITDA увеличилось до 4.85x с 4.15x в марте.
- **НОВАТЭК** заключил 5-летние контракты с Северсталью и Северсталь-Метиз на поставку газа общим объемом около 12 млрд куб. м. Контракт начинается с 1 января 2013 года. Стоимость контракта оценивается в 59.5 млрд рублей.
- Министерство финансов Республики Марий Эл установило ставку 1-го купона облигаций серии 34006 объемом 1.5 млрд рублей в размере 9.21% годовых.
- **Трансконтейнер** рассматривает возможность увеличения инвестиционной программы в 2013 году по сравнению с 2012 годом, сообщил источник в компании. Оператор планирует приобрести до 1.5 тыс. 80-футовых вагонов-платформ, а также до 500 – 40-футовых. Кроме того, часть средств компания планирует направить на развитие и модернизацию терминалов.
- **РЖД** ожидает увеличения погрузки в 2013 году на уровне 3%, сообщил источник в РЖД.
- **РЖД** договорилось с банками о привлечении средств на покупку французского логистического оператора GEFCO, сообщил источник в РЖД. Привлеченные средства могут быть рефинансированы за счет выпуска облигаций ориентировочно в 2013 или в 2014 году.
- **Банк Интеза** планирует 9 октября начать сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-01 объемом 3 млрд рублей. Книга заявок закроется 10 октября. Ориентир ставки 1-го купона при 1.5-годовой оферте составляет 9.5–10% годовых (доходность 9.73–10.25%), при 2-летней оферте – 9.75–10.25% годовых (доходность 9.99–10.51%). По выпуску предусмотрена выплата полугодовых купонов.
- **ЕАБР** открыл Полиметаллу кредитную линию на \$100 млн на 7.5 лет для развития проектов в Казахстане.
- **Банк Санкт-Петербург** установил финальную ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд руб. в размере 9.5% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к годовой оферте на уровне 9.73% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона был установлен в диапазоне 9.15–9.65% 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				

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; 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