

**СКОРО**

**Депозитный аукцион на 98 дней.** Казначейство 9 и 11 октября разместит на 98-дневные депозиты в общей сложности до 76 млрд руб. Минимальная процентная ставка на обоих аукционах установлена в размере 7.1% годовых. Это первый аукцион Минфина с датой возврата в следующем году, что предполагает высокий спрос на аукционе. При этом, на текущей неделе банкам предстоит вернуть Минфину 25 млрд руб. по ранее размещенным депозитам.

В общей сложности, по нашим подсчетам, на депозитах Казначейства в коммерческих банках размещено 557 млрд руб. Из них 84 млрд руб. со сроком до конца октября, 321 млрд руб. надо будет вернуть Минфину в ноябре, а 151 млрд руб. – в декабре.

**Минфин РФ планирует перейти с депозитных аукционов к РЕПО под залог ОФЗ.** По информации Финмаркета, к концу 2012 г. Минфин будет размещать свободные средства бюджета в банках через механизм репо с ОФЗ. Агентство ссылается на проект «Основных направлений государственной долговой политики на 2013–2015 годы», внесенный Минфином в правительство для рассмотрения на заседании президиума 11 октября.

Таким образом Минфина намерен снизить кредитные риски размещения бюджетных средств, а также увеличить число банков-контрагентов. При этом для банков усиливается стимул участвовать в аукционах ОФЗ, что приведет к росту спроса на госбумаги.

По данным Финмаркета, Минфин планирует занять на внешнем и внутреннем рынках в общей сложности в 2013–2015 годах 1.4 трлн, 1.1 трлн и 1.4 трлн руб. соответственно. Ранее предполагалось в 2013–2014 годах занимать по 2.3–2.5 трлн руб. Размеры заимствований будут значительно больше бюджетного дефицита, так как Минфин планирует за счет займов пополнять Резервный фонд. В него пойдет более 370 млрд в следующем году, почти 600 млрд – в 2014 и около 820 млрд – в 2015 году. К этому времени его размер достигнет почти 5% ВВП.

**СЕГОДНЯ**

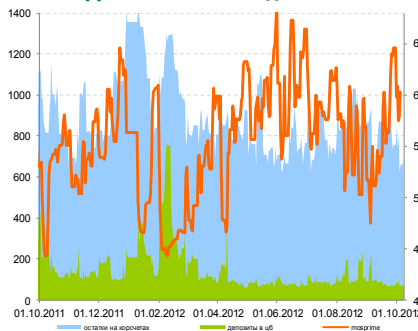
**Сегодня в США отмечается день Колумба,** поэтому на рынке облигаций страны будет выходной. В Европе начнется двухдневное заседание министров финансов ЕС. По информации Bloomberg, встреча будет сфокусирована на теме создания единого банковского надзора/банковского союза и рекапитализации испанских банков.

**На внутреннем рынке ликвидность остается низкой.** Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ остаются ниже 700 млрд руб., составив сегодня утром 689 млрд руб. (+29 млрд руб. к пятнице). Сегодня ЦБ поддержит ликвидность за счет увеличенного объема по 1-дневному РЕПО (до 200 млрд руб. против 140 млрд руб. в пятницу), а также регулярным аукционом на 12 месяцев в объеме 500 млрд руб. Обычно годовое РЕПО не пользуется вы-

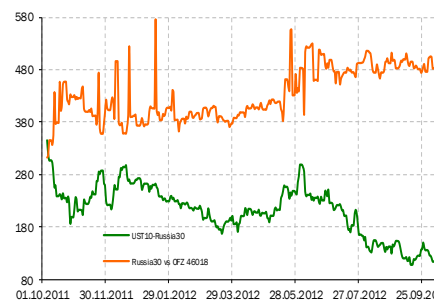
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.67	-0.13	0.37	1.25
MOSPRIME 3М, %	7.16	0.01	0.05	0.56
Курс рубль/доллар	31.08	0.09	-0.57	-0.48
Курс рубль/евро	40.32	-0.07	-0.14	-2.79
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	618.8	28.6	149.3	68.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	70.4	0.6	-25.5	-195.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-86.4	-7.9	-131.8	-204.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.2	н.д.	13.4	11.4
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	2	2	-1
UST 10	1.74	7	15	-24
UST 30	2.97	8	26	2
Russia 28	4.28	0	-25	-211
Russia 30	2.89	0	-4	-231
Brazil 34	3.69	2	-1	-139
China 16	3.18	0	10	-58
India 36	8.42	0	-16	-24
Mexico 34	3.81	0	-7	-121



**Ближайшие размещения**

08.10.2012	Банк СПб, БО-8	5 млрд руб
09.10.2012	КредитЕвропа, БО-3	5 млрд руб
09.10.2012	МеталлургКомБанк, БО-5	1.5 млрд руб
10.10.2012	ОФЗ 26209	35 млрд руб
11.10.2012	МегаФон-Финанс, 5	10 млрд руб
11.10.2012	Новикомбанк, БО-4	2 млрд руб
12.10.2012	Внешэкономбанк, 18	10 млрд руб
15.10.2012	МРСК Центра, БО-1	4 млрд руб
15.10.2012	Новатэк, БО-2, БО-3, БО-4	20 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.62	-2	7	1.38
ОФЗ 25079	7.02	1	-10	2.41
ОФЗ 25077	7.13	-4	-7	2.94
ОФЗ 26204	7.34	-14	-12	4.55
ОФЗ 26205	7.68	-8	-15	6.21
ОФЗ 26207	8.17	-2	0	8.65

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.56	150	39	0.11
Норникель, БО-3	7.84	0	-36	0.79
Москва-62	7.15	-1	12	1.52
Газпром А11	7.40	38	4	1.54
Москва-49	8.09	3	-101	3.97
Москва-48	8.32	0	-9	6.88
ХКФ Банк-6	7.59	0	-43	0.16
Промсвязьбанк-6	9.26	-8	26	0.67
МДМ Банк-8	8.95	0	-1	0.71
Мос. обл-7	8.40	-10	4	1.41
РусГидро-1	8.50	0	-135	3.03
МТС-7	9.20	-18	-14	4.07

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 478	1.4	-0.9	3.3	8.1
PTC	1 509	1.7	1.0	9.5	13.3
Dow Jones	13 610	0.3	2.3	6.6	22.6
S&P 500	1 461	0.0	1.6	7.8	26.4
NASDAQ	3 136	-0.4	0.0	6.8	26.5

соким спросом из-за высокой ставки 8% годовых, но его популярность подрастет на ожиданиях роста ставок и низкой ликвидности.

**Новатэк сегодня закрывает книгу заявок на покупку облигаций.** Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8.6–8.85% годовых. Ориентир по доходности к погашению через 3 года составляет 8.78–9.05% годовых. Ориентир предполагает предоставление существенной премии к выпускам Газпром-нефти, поэтому мы полагаем, что интересно участвовать в размещении при купоне от 8.7% годовых.

**АК БАРС Банк** сегодня открыл книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций серии БО-01 на сумму 5 млрд рублей. Книга открыта до 18:00 16 октября.

## ВЧЕРА

### Внешний рынок

Статистика по payrolls вышла на уровне ожиданий, однако данные за июль и август были пересмотрены в сторону увеличения в общей сложности на 86 тыс. Получается, что первоначальные (неудовлетворительные по оценкам ФРС) данные по payrolls за июль и август, на основе которых было принято решение о QE3, впоследствии были увеличены на 36.3%, до +181 тыс. новых рабочих мест за июль и 141 тыс. в августе.

На этом фоне решение о QE3 можно оправдать только «действием на опережение» перед ожиданиями фискального обрыва в начале 2013 г. При этом растут опасения роста инфляции. В результате в пятницу доходность 10-летних облигаций США увеличилась на 7 б.п., до 1.74%.

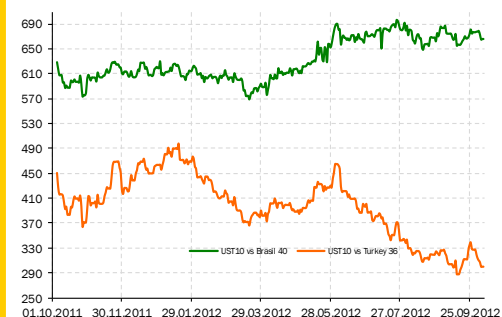
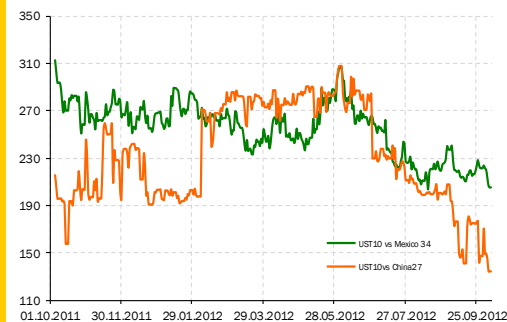
### Внутренний рынок

Решение ЦБ сохранить без изменения процентные ставки поддержало роста спроса на ОФЗ. В пятницу повышенным спросом пользовались облигаций со сроком до погашения 5–9 лет, чья доходность снизилась на 8–14 б.п. При этом объем торгов в несколько раз превысил средний объем по ряду выпусков.

### Вкратце

- Доходности ОФЗ могут снизиться в среднем на 1 п.п. за счет дополнительного спроса со стороны иностранных инвесторов в результате либерализации рынка, говорится в проекте «Основных направлений государственной долговой политики на 2013–2015 годы».
- Международные резервы РФ в сентябре выросли на 3%, до \$529.9 млрд, доля золота впервые превысила 10%, по данным ЦБ РФ.
- **Россельхозбанк** в январе–июне этого года увеличил чистую прибыль по МСФО в 12.3 раза г./г., до 135 млн руб. Активы увеличились на 3.9% и составили 1.3 трлн руб. Чистые процентные доходы выросли на 5.9% и составили 27.8 млрд руб.
- Г.Греф не исключил, что для усиления капитальной базы **Сбербанка** в 2013 г. будут привлекаться субординированные кредиты.
- **Красноярский край** 25 октября начнет размещение облигаций на 16.9 млрд рублей.
- **Банк Российский Капитал** планирует 16 октября начать сбор заявок инвесторов на облигации серии ОЗ объемом 3 млрд рублей. Книга заявок закроется 19 октября. Маркетингуемый диапазон ставки купона составляет 10.5–11% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 10.78–11.30% годовых.
- **Кредит Европа Банк** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд рублей в размере 9.8% годовых.
- **Банк НФК** установил ставку 4–6 купонов биржевых облигаций БО-01 в размере 12.3% годовых. Размер выплат по 4-му и 6-му купонам составит 61.33 рубля, по 5-му купону – 61.67 рубля. Ставка 1–3 купонов определена в размере 10% годовых.
- **Внешпромбанк** планирует в конце октября разместить биржевые облигации серии БО-02 объемом 3 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11.75–12.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 12.1–12.63% годовых. Размещение пройдет в формате book building. Организаторы займа – банк Открытие и Росбанк.
- Спрос на облигации **Мегафон Финанса** серии О5 объемом 10 млрд рублей более чем в 3 раза превысил предложение. По итогам маркетинга процентная ставка купона была определена в размере 8.05% годовых.
- **АЛРОСА** планирует разместить 12 выпусков биржевых облигаций, а также намерена заключить кредитное соглашение с ВТБ.
- **ТКС банк** выкупил в рамках оферты 62.5% выпуска бондов БО-01 на 1.6 млрд руб. Бумаги имеют 6 полугодовых купонов. Ставка 1–6-го купонов определена эмитентом в размере 14.22% годовых. Дата погашения займа – 20 сентября 2013 г.

### Ключевые спреды



- АвтоВАЗ намерен во втором полугодии 2012 года получить финансовые показатели выше уровня января-июня 2012 года, заявил вице-президент по финансам автозавода Олег Лобанов. В планах автозавода продать и реализовать всего около 700 тысяч машин и машинокомплектов, в том числе около 530 тыс. готовых автомобилей на российском рынке.
- Приватизация НМТП может пройти в 2012 году, Совкомфлота – в I квартале 2013 года, сообщил источник в правительстве РФ.
- Fitch подтвердило рейтинги Ульяновской области на уровне «BB-», прогноз «стабильный».

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

## 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; [vshalalov@akbf.ru](mailto:vshalalov@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)