

СКОРО

В пятницу закрывается книга заявок на покупку облигаций **Роснефти** 4-й и 5-й серий общим объемом 20 млрд руб. Индикативная ставка купона составляет 8.8–9.1% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в 8.99–9.31% годовых.

СЕГОДНЯ

На **внешнем рынке** сегодня ожидаются несколько аукционов по размещению гособлигаций Италии с погашением в 2015–2025 гг., а также пройдет аукцион по размещению UST30 на сумму \$13 млрд.

Центральные банки Кореи и Бразилии снизили ставки, на фоне ухудшающихся прогнозов по ВВП. Банк Кореи сегодня снизил процентную ставку по 7-дневным операциям РЕПО – с 3% до 2.75%, это второе снижение ставок с июля. По прогнозам ЦБ Южной Кореи, рост ВВП страны в этом году составит 2.4%.

Центробанк Бразилии в этом году ожидает увеличения ВВП страны всего на 1.6% против предыдущего прогноза в 2.5%, однако рассчитывает на восстановление роста начиная со следующего года.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Спрос на аукционе **ОФЗ** оказался неожиданно сильным. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26209 с погашением 20 июля 2022 г. на аукционе составила 7.79% годовых, тогда как ориентир находился в диапазоне 7.78–7.83% годовых. Спрос составил 47.6 млрд руб., что позволило разместить без премии практически весь объем предложения на сумму 34.2 млрд руб. из 35 млрд руб.

Инфляция рискует выйти за пределы нашего прогноза. Инфляция в РФ за неделю со 2 по 8 октября составила 0.2%, сообщил Росстат. С начала года инфляция составила 5.4%. Свой вклад в ускорение инфляции внесли как некоторые пищевые продукты, которые дорожают следом за ценами на пшеницу (напр. мука подорожала на 1% за неделю), так и продолжающийся рост цен на бензин. Цены на автомобильный бензин увеличились на 0.8%, дизельное топливо – на 0.7%. По итогам октября мы ожидаем инфляцию на уровне 0.6%. По итогам года инфляция, по нашему прогнозу, составит 7.2%. У ЦБ прогнозы несколько ниже: 0.5–0.6% за октябрь и до 6.3% по итогам года. Таким образом, вероятность увеличения ставок растет.

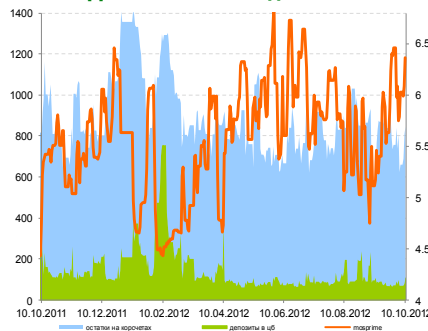
Внешний рынок

Аукцион UST10 прошел при высоком спросе. Соотношение bid/cover увеличилось до 3.26x против 2.85x на аукционе в сентябре и оказалось максимальным с января 2012 г. (по данным Bloomberg). При этом ставка отсечения составила 1.7, что на 2 б.п. ниже ожиданий.

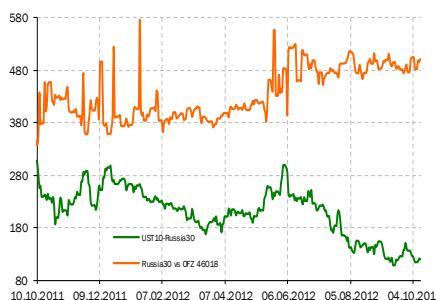
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.18	-0.27	0.84	1.33
MOSPRIME 3М, %	7.19	0.01	0.09	0.83
Курс рубль/доллар	31.14	-0.01	-0.34	-0.41
Курс рубль/евро	40.05	-0.11	-0.51	-2.97
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	840.7	103.1	291.4	222.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	79.1	-28.6	-0.3	-189.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-64.0	115.4	-13.0	-129.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.2	н.д.	13.4	11.4
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

Динамика ликвидности



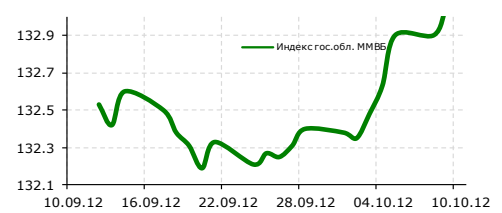
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	1	-4
UST 10	1.67	-4	2	-48
UST 30	2.88	-5	7	-22
Russia 28	4.27	-2	-9	-201
Russia 30	2.87	-5	-1	-209
Brazil 34	3.74	7	0	-119
China 16	3.22	1	5	-20
India 36	8.42	1	-19	-44
Mexico 34	3.78	-5	-7	-114



Ближайшие размещения

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
15.10.2012	Волга-Спорт, О2	1.9 млрд руб
16.10.2012	Татфондбанк, БО-6	2 млрд руб
16.10.2012	Банк Интеза, БО-1	3 млрд руб
16.10.2012	РГ-Финанс, 2	2.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.60	2	2	1.37
ОФЗ 25079	6.98	2	-13	2.40
ОФЗ 25077	7.08	-1	-13	2.93
ОФЗ 26204	7.23	-4	-24	4.55
ОФЗ 26205	7.62	-1	-16	6.21
ОФЗ 26207	8.15	-2	2	8.65

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.62	-5	89	0.11
Норникель, БО-3	9.86	53	232	0.78
Москва-62	7.16	-32	-49	1.51
Газпром А11	7.25	-14	-8	1.53
Москва-49	8.02	-30	-108	3.96
Москва-48	8.15	-12	-27	6.89

ХКФ Банк-6	7.63	-31	-39	0.16
Промсвязьбанк-6	8.87	-12	10	0.66
МДМ Банк-8	8.86	0	-12	0.73
Мос. обл-7	8.31	0	-26	1.40
РусГидро-1	8.55	1	-131	3.02
МТС-7	9.20	-8	-8	4.06

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 461	-0.8	-1.2	3.9	7.0
PTC	1 484	-0.7	-0.4	8.8	8.8
Dow Jones	13 345	-1.0	0.2	5.9	16.9
S&P 500	1 433	-0.6	-0.1	6.8	19.8
NASDAQ	3 052	-0.4	-1.7	5.7	18.1

Участие иностранных центральных банков и прочих конечных держателей гособлигаций похоже, что тоже подросло, т.к. первичные дилеры получили относительно низкую долю выпуска (36%).

Италия в среду разместила два выпуска векселей со сроками обращения 3 и 12 месяцев на общую сумму 11 млрд евро, что соответствует плановому уровню. Доходность при размещении векселей со сроком обращения 364 дня на 8 млрд евро поднялась до 1.941% с 1.692% на предыдущем аукционе, прошедшем 12 сентября. Доходность 3-месячных бумаг составила 0.765% против 0.7% в сентябре.

Beige Book свидетельствует о сохранении умеренных темпов роста в американской экономике. Все 12 округов Федеральной резервной системы США в последние два месяца в целом фиксировали умеренный рост экономики. Потребительские расходы стабильны или растут.

Вкратце

- S&P понизило рейтинг **Испании** на две ступени до «BBB-». Таким образом рейтинг от S&P находится на одном уровне с рейтингом страны от Moody's.
- Отток капитала из РФ сохранится в третьем квартале, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Прогноз ЦБ РФ на конец года по оттоку капитала составляет \$65 млрд.
- Профицит бюджета РФ в январе-сентябре составил 635.76 млрд рублей или 1.4% ВВП. Бюджет в сентябре был исполнен с профицитом 103.42 млрд рублей, или 1.8% ВВП за этот месяц.
- Финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций **Внешэкономбанка** (ВЭБ) 18-й серии объемом 10 млрд рублей составляет 8.55% годовых. При открытии 1 октября книги заявок ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 8.75-8.95% годовых, ему соответствует доходность к 3-летней оферте в размере 8.94-9.15% годовых.
- **РЖД** доразместили евробонды с погашением в 2019 г. на 12.5 млрд рублей под 8%.
- **Бинбанк** 18 октября проведет вторичное размещение бондов БО-1 на 2.5 млрд руб. Маркетингуемый диапазон цены находится в диапазоне 99.9-99.95% от номинала.
- Группа **Мечел** установила ставку 13-го и 14-го купонов облигаций серии 05 объемом 5 млрд рублей на уровне 11.25% годовых.
- Выручка **Магнита** за 9 месяцев выросла на 33% г./г., в сентябре – на 36%. Продажи сопоставимых магазинов ритейлера (LfL) за 9 месяцев увеличились на 4.6% за счет роста среднего чека на 5.04% и на фоне падения трафика на 0.42%.
- **ФСК** планирует до конца 2012 г. привлечь еще до 40 млрд руб. сообщил первый заместитель председателя правления компании Андрей Казаченков. По его словам, это могут быть кредиты, еврооблигации, биржевые облигации.
- **Трансконтейнер** за 9 месяцев увеличил перевозки на 10% г./г., до 1.1 млн TEU, в III квартале – на 11.3%, 385 тыс. TEU. Объем доходных (груженых) перевозок Трансконтейнера в III квартале вырос на 11.5%, до 290 тыс. TEU, за 9 месяцев показатель вырос на 12.2%, до 835 тыс. TEU.
- **Квадра** откроет в Газпромбанке 7-летнюю кредитную линию на 3 млрд руб. Средства привлекаются для финансирования финансово-хозяйственной деятельности.
- Fitch подтвердило рейтинг Таттелекома на уровне «BB» со «стабильным» прогнозом.

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