

СКОРО

Внутренний рынок

Казначейство 16 октября разместит на депозиты на 3 месяца до 37 млрд руб. Средства размещаются до 16 января 2013 года. Минимальная процентная ставка отбора установлена в размере 7.2% годовых, как и на аукционах на прошедшей неделе. До конца недели возврат депозитов Росказначейству в общей сложности составит 23 млрд руб.

Новое предложение на внешнем рынке.

Сбербанк и Газпромбанк решили воспользоваться низкими ставками на внешнем рынке. Сбербанк 16 октября начнет серию встреч с инвесторами в США и Европе, сообщило агентство Интерфакс. Банк может разместить еврообонды как минимум на \$1 млрд, отмечает агентство Bloomberg.

Газпромбанк завтра, 16 октября, начнет серию встреч с инвесторами, по итогам которой может разместить долларовые субординированные бессрочные еврооблигации. Ранее представители банка сообщали о намерении разместить еще один выпуск еврооблигаций до конца года. Объем пока не раскрывается.

СЕГОДНЯ

В понедельник начинается период перечислений в бюджет страховых взносов, что приведет к уменьшению остатков на корсчетах в пределах 100 млрд руб. Банк России заранее увеличил объем РЕПО на 1 день до 190 млрд руб. против 120 млрд руб. в пятницу. Лимит по РЕПО в пятницу оказался недостаточным, объем заявок составил почти 190 млрд руб. Поэтому мы полагаем, что увеличение лимитов Банком России сегодня будет недостаточным для снижения ставок на денежном рынке.

Газпромбанк сегодня открывает книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии 07 на сумму 10 млрд рублей. Закрытие книги состоится 16 октября 2012 года, а техническое размещение на бирже запланировано на 22 октября. По выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Газпромбанк в пятницу за 4 часа собрал заявок на покупку облигаций 10-й, 11-й и 12-й серий общим объемом 30 млрд руб. Ставка купона была определена на уровне 8.5% годовых. Ориентир по ставке первого купона составлял 8.5–8.9% годовых, что соответствует доходности к трехлетней оферте на уровне 8.67–9.09% годовых.

ВЧЕРА

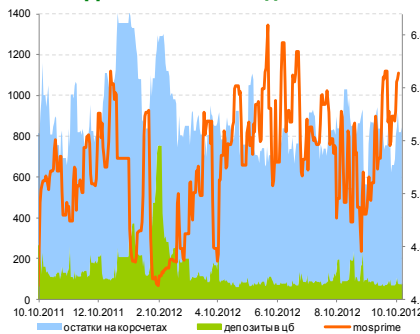
Внешний рынок

Глава МВФ К.Лагард считает, что количественное смягчение, скорее всего, приведет к формированию значительных и волатильных потоков капитала, которые грозят emerging markets «перегревом, появлением мыльных пузырей на рынках активов и усилением финансового

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.15	-0.26	0.51	1.09
MOSPRIME 3M, %	7.23	0.02	0.12	0.79
Курс рубль/доллар	31.01	-0.10	0.40	0.09
Курс рубль/евро	40.15	-0.08	-0.02	-2.43
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	745.4	25.8	-7.4	-69.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	75.6	-1.9	-16.4	-87.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-59.8	-16.2	-60.1	86.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.0	н.д.	13.4	17.6
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

Динамика ликвидности



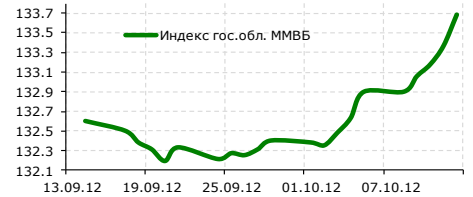
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	2	-2
UST 10	1.66	-1	-10	-53
UST 30	2.83	-2	-9	-32
Russia 28	4.22	-3	-15	-190
Russia 30	2.77	-6	-16	-201
Brazil 34	3.73	4	-4	-118
China 16	3.19	-4	-7	-47
India 36	8.42	0	-17	-25
Mexico 34	3.78	-3	-11	-118



Ближайшие размещения

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	РСГ-Финанс, 2	2.5 млрд руб
16.10.2012	Акрон, БО-1	5 млрд руб
16.10.2012	Роснефть, 4, 5	20 млрд руб
17.10.2012	МРСК Центра, БО-1	4 млрд руб
18.10.2012	Газпромбанк, 10, 11, 12	30 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.60	1	-6	1.36
ОФЗ 25079	6.93	2	-14	2.39
ОФЗ 25077	7.01	-1	-12	2.92
ОФЗ 26204	7.10	-9	-39	4.54
ОФЗ 26205	7.49	-18	-25	6.21
ОФЗ 26207	8.07	-4	-6	8.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.58	-51	28	0.10
Норникель, БО-3	7.79	0	39	0.77
Москва-62	7.14	-1	-42	1.50
Газпром А11	7.28	-1	-2	1.52
Москва-49	7.97	0	19	3.95
Москва-48	8.27	-8	-6	6.88
ХКФ Банк-6	7.67	-14	-134	0.15
Промсвязьбанк-6	9.12	7	0	0.65
МДМ Банк-8	8.81	10	-28	0.72
Мос. обл-7	8.31	0	-34	1.39
РусГидро-1	8.44	0	-1	3.01
МТС-7	9.15	3	-1	4.05

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 446	-1.2	-5.6	2.3	1.2
PTC	1 472	-1.2	-7.1	7.9	1.9
Dow Jones	13 329	0.0	-1.9	4.3	14.5
S&P 500	1 429	-0.3	-2.5	5.3	16.7
NASDAQ	3 044	-0.2	-4.4	4.7	14.1

дисбаланса». При этом глава МВФ приветствовала усилия США по восстановлению темпов экономического роста.

В подтверждение слов главы МВФ, в пятницу доходность RUS30 вновь обновила минимум. За день доходность упала на 6 б.п., составив 2.75% по итогам недели.

Внутренний рынок

На рынке ОФЗ в пятницу вновь наблюдалась высокий спрос. По итогам дня доходность 9-летних ОФЗ упала на 18 б.п., до 7.41% годовых.

Как стало известно в пятницу, в ближайшее время намечаются еще несколько крупных размещений на рынке корпоративного долга:

Почта России объявила, что 22–23 октября проведет сбор заявок на 3 выпуска облигаций на 9 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций трех серий установлен в размере 8.7–8.9% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 8.89–9.1% годовых.

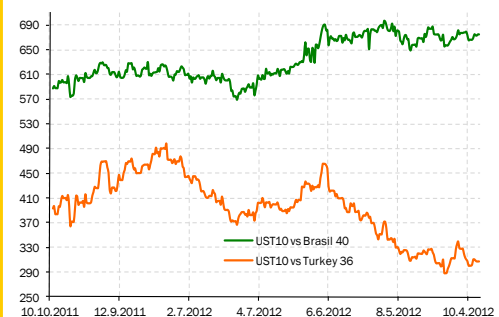
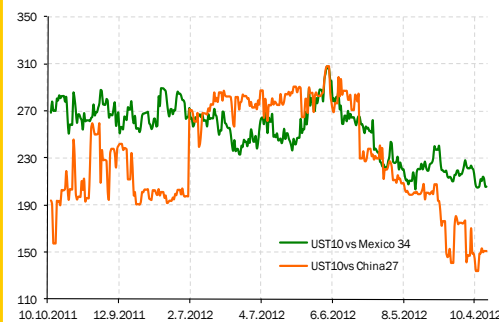
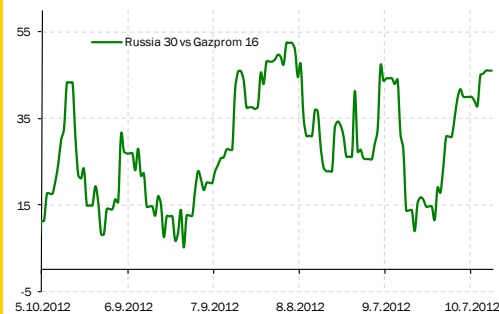
Юникредит банк планирует 22–24 октября провести book building бондов БО-04 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.2–9.5% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте на уровне 9.41–9.73% годовых. На текущий момент выпуск Юникредит банка БО-01 торгуется со спредом 275 б.п. к ОФЗ, соответственно для нового выпуска получаем справедливую доходность 9.46% годовых к оферте через 2 года. Таким образом, по нашим оценкам, выпуск интересен по доходности в середине диапазона.

Вкратце

- **Акрон** установил ставку первого купона по облигациям серии БО-01 на уровне 9.75% годовых. Доходность к погашению таким образом составит 9.99% годовых. Первоначально ориентир ставки купона был установлен в размере 9.75–10.25% годовых.
- **Татфондбанк** определил ставку купона по выпуску серий БО-06 в размере 13% годовых, доходность к годовой оферте составит 13.42% годовых. Спрос на биржевые облигации составил 2.3 млрд руб. Ориентир по купону находился в диапазоне 12.75–13% годовых
- Moody's присвоило рейтинг «Ba2» **МРСК Урала, МРСК Центра и Приволжья, МРСК Волги**. Прогноз рейтингов «стабильный».
- **МРСК Центра и Приволжья** планирует разместить дебютные биржевые облигации на 4 млрд рублей до середины ноября.
- **Норникель** в I полугодии сократил чистую прибыль по МСФО на 19% г./г., до \$1.5 млрд, EBITDA – на 33% г./г., до \$2.5 млрд. Выручка также сократилась на 19%, составив \$5.93 млрд.
- Группа **Акрон** за 9 месяцев увеличила производство продукции на 2% г./г., до 4.4 млн тонн.
- **Промсвязьбанк** за 9 месяцев увеличил чистую прибыль в 4.6 раза, до 8.3 млрд рублей.

Елена Василева-Корзюк, 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 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