

**СКОРО**

**Заседание глав государств ЕС.** Завтра, 18 октября, начнется двухдневная встреча лидеров стран ЕС, на которой в очередной раз они обсудят меры по борьбе с кризисом. Ожидается, что они продвинутся в согласовании вопросов о едином банковском надзоре в еврозоне.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин проводит аукционы по размещению 5-летних и 15-летних ОФЗ.** Ориентир доходности ОФЗ 26207 на аукционе 17 октября составляет 7.95–8.0% годовых, что предполагает предоставление премии до 5 б.п., ОФЗ 25080 находится в диапазоне 7.02–7.07% годовых, что не подразумевает предоставления премии.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

Рост на ожиданиях светлого будущего. Доходности облигаций Испании и Италии упали почти до весенних минимумов, спреды стран emerging markets с каждым днем сужаются. В частности, спред RUS30 к UST10 упал до 99 б.п.

Для всплеска аппетита к риску на внешнем рынке вчера не было серьёзных оснований, таких как выход неожиданно сильной статистики по крупнейшим экономикам мира или фундаментальный прорыв в решении долгового кризиса, потому мы сомневаемся в его устойчивости. Поводом для оптимизма стали заявления двух немецких политиков, главы Христианско-демократической партии ФРГ Михаэля Мейстера и основного спикера партии по бюджетным вопросам Норберта Бартле, которые «указывают на смягчение позиции Германии относительно оказания Испании финансовой поддержки» (цитата по Интерфаксу). Таким образом все решили, что вот-вот и Испания обратится за поддержкой к евроструктурам, чтобы впоследствии получить доступ к программе ЕЦБ по поддержке долгового рынка. Правда, власти Испании пока эту позицию не разделяют и стремятся обойтись без дополнительных финансовых вливаний.

Свой небольшой вклад в рост оптимистичных настроений внесло агентство Moody's, которое подтвердило после пересмотра рейтинг Испании на самом низком инвестиционном уровне «Ваа3». При этом прогноз по рейтингу остался «негативным».

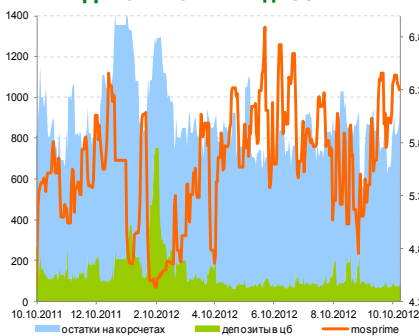
**Внутренний рынок**

На рынке ОФЗ цены вчера продолжили расти, доходность по выпускам со сроком до погашения 4–9 лет упала на 7–8 б.п. за день. При этом объем торгов многократно превысил средние уровни. В частности, по ОФЗ26206 объем торгов превысил 26 млрд руб. за день при среднем объеме торгов около 3 млрд руб. доходность выпуска упала на 7 б.п., до 7.05% годовых по итогам дня.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	-0.14	0.61	1.19
MOSPRIME 3М, %	7.23	-0.02	0.07	0.64
Курс рубль/доллар	30.79	-0.08	0.19	-0.12
Курс рубль/евро	40.35	0.07	0.18	-2.23
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	877.4	87.0	106.0	65.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	74.3	-4.5	-1.2	-57.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-44.3	91.0	-15.0	140.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.0	н.д.	13.4	17.6
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

**Динамика ликвидности**



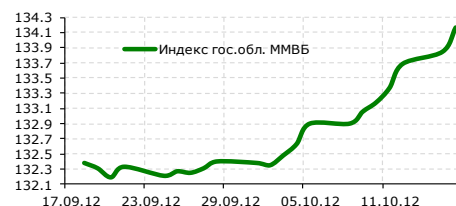
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	1	2	0
UST 10	1.72	6	-15	-44
UST 30	2.92	7	-17	-22
Russia 28	4.18	-2	-16	-179
Russia 30	2.73	-2	-22	-185
Brazil 34	3.64	0	-23	-125
China 16	3.18	0	-15	-44
India 36	8.38	-2	-20	-28
Mexico 34	3.74	0	-24	-122



**Ближайшие размещения**

17.10.2012	МРСК Центра, БО-1	4 млрд руб
18.10.2012	Газпромбанк, 10, 11, 12	30 млрд руб
22.10.2012	Газпромбанк, 7	10 млрд руб
26.10.2012	Юникредит Банк, БО-4	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.58	-4	-8	1.35
ОФЗ 25079	6.95	0	-12	2.39
ОФЗ 25077	6.97	0	-16	2.91
ОФЗ 26204	6.98	-4	-51	4.54
ОФЗ 26205	7.33	-8	-41	6.22
ОФЗ 26207	7.90	-5	-23	8.69

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.97	-8	67	0.09
Норникель, БО-3	9.92	1	256	0.77
Москва-62	7.20	-1	-36	1.49
Газпром А11	7.37	30	7	1.51
Москва-49	7.90	0	12	3.95
Москва-48	8.16	-9	-17	6.88
ХКФ Банк-6	8.27	-1	-74	0.14
Промсвязьбанк-6	9.06	1	-6	0.65
МДМ Банк-8	8.96	23	-13	0.72
Мос. обл-7	8.35	0	-30	1.44
РусГидро-1	8.44	0	-1	3.01
МТС-7	9.10	2	-6	4.04

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 456	0.9	-4.9	1.8	3.8
PTC	1 488	1.5	-5.5	8.1	4.7
Dow Jones	13 552	1.0	0.0	5.8	18.9
S&P 500	1 455	1.0	-0.4	6.7	21.2
NASDAQ	3 101	1.2	-2.4	6.6	18.6

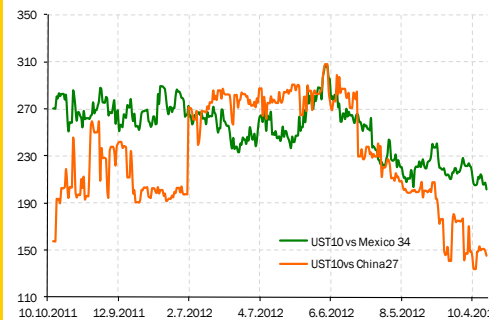
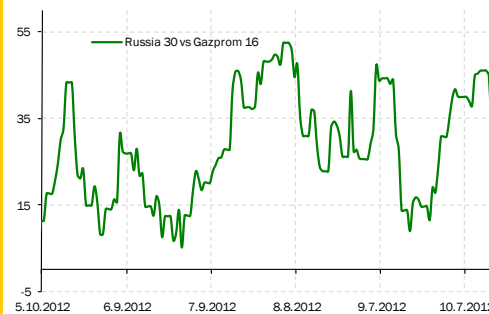
На рынке корпоративного долга все внимание инвесторов оказалось сконцентрировано на новом предложении. **ФСК** вчера открыла книгу заявок по размещению двух выпусков облигаций по 10 млрд руб. каждый. Ориентир ставки 1-го купона облигаций ФСК 21-й серии находится в диапазоне 8.8–9% годовых, данному ориентиру соответствует доходность к 4.5-летней оферте на уровне 8.99–9.2% годовых. Выпуск бондов БО-01 имеет ориентир по купону 8.2–8.4% годовых, доходность к оферте через 2.5 года 8.37–8.58% годовых.

**Вкратце**

- **Росказначейство** разместило на 3-месячные депозиты 25.7 млрд руб. при лимите 37 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 7.25% годовых.
- **Сбербанк** привлек 3-летний синдицированный кредит на \$1.5 млрд. Ставка по кредиту LIBOR+150 базисных пунктов.
- **ВТБ** разместил трехлетние бонды на 1 млрд юаней (около \$160 млн) под 4.5%.
- **АК БАРС Банк** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей в размере 9.65% годовых (доходность к годовой оферте 9.88% годовых) по итогам book-building. Ориентир по купону находился в диапазоне 9.25–9.75% годовых.
- Ориентир доходности субординированных долларовых евробондов **ХКФ банка** составляет 10% годовых. Срок обращения бумаг – 7.5 лет, предусмотрен колл-опцион через 5.5 лет. Сделку предполагается закрыть на этой неделе.
- Объем выпуска 6-летних субординированных бондов **банка Санкт-Петербург** может составить до \$150 млн, доходность около 11%.
- **ЛУКОЙЛ** рассчитывает в 2013 г. увеличить добычу нефти на 1–1.5%, заявил президент компании Вагит Алекперов.
- Fitch поместило рейтинг **Абсолют банка «ВВ+»** на пересмотр с «негативным» прогнозом. «Негативный» прогноз отражает мнение Fitch о том, что продажа банка материнской компанией – бельгийской KBC Group (A/стабильный) – компании с менее сильными финансовыми позициями стала более вероятной, чем ранее.
- **Ростелеком** в ближайшее время может разместить облигации на сумму до 15 млрд руб. (Интерфакс).
- **СКБ-банк** выкупил по оферте 51% бондов БО-05 на 1 млрд руб. Ставки 4–5-го купонов установлены в размере 10% годовых.

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS 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; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)