

СКОРО

На следующей неделе ФРС проводит заседание во вторник и в среду. Внимание будет направлено на оценку экономики, тогда как изменений программы выкупа бумаг не ожидается.

Уплата НДС и НДСИ приведет к резкому оттоку ликвидности. В понедельник компании перечисляют НДС, что приведет к оттоку ликвидности порядка 150 млрд руб. Уплата НДСИ будет в четверг и объем выплат, по нашим оценкам, составит около 220 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Россельхозбанк откроет сегодня на четыре часа книгу заявок на покупку облигаций серии 18 на 5 млрд руб. Размещение бумаг запланировано на 25 октября. Банк вчера завершил сбор заявок на покупку 10-летних облигаций серии 17 с двухлетней офертой на досрочный выкуп. Ориентир по купону выпуска 7-й серии составлял 8.45–8.65% годовых, доходность к 2-летней оферте на уровне 8.63–8.84% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Половинчатое решение ЕС. Лидеры ЕС вчера решили, что всё законодательство по банковскому союзу должно быть подготовлено к 1 января 2013 г., тем самым сроки формально не откладываются. При этом канцлер Германии А. Меркель заявила, что банковский надзор не начнет функционировать сразу с 1 января, поскольку предстоит масштабная работа. Г-жа Меркель также дополнила, что не все европейские банки будут под прямым надзором ЕЦБ.

Резюмируя все выступления можно сделать вывод, что хотя формально сроки запуска единого банковского надзора не сдвигаются, риски отсрочки остаются. В первую очередь это окажет негативное воздействие на Испанию, поскольку она не сможет восстановить потраченные из евроструктур средства на рекапитализацию банков.

Сбербанк удачно разместил 10-летние субординированные евробонды на \$2 млрд под 5.125% годовых. Ранее ориентир составлял до 5.5% годовых. Достаточность капитала на 1 октября находилась на уровне 12.1%. По нашим оценкам, в результате выпуска субординированных бондов показатель увеличится на 0.48–0.5 п.п., до 12.6%.

Внутренний рынок

Основные моменты выступления Сергея Швецова в Госдуме

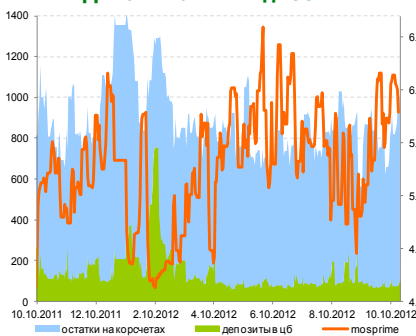
- ЦБ РФ на следующий год планирует по длинным операциям на срок свыше 1 мес. перейти от фиксированных ставок к плавающим.

Фиксированные ставки сохранятся по коротким операциям ЦБ, плавающие будут установлены для операций от 3 месяцев до одного года. Скорее всего, плавающие

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.87	0.07	0.47	0.83
MOSPRIME 3M, %	7.23	0.00	0.06	0.59
Курс рубль/доллар	30.80	0.06	-0.38	-0.22
Курс рубль/евро	40.24	-0.06	-0.50	-2.51
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	895.1	-39.4	52.2	-27.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	97.2	11.8	19.4	-30.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-62.7	27.1	-79.3	168.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.0	н.д.	8.8	8.3
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

Динамика ликвидности



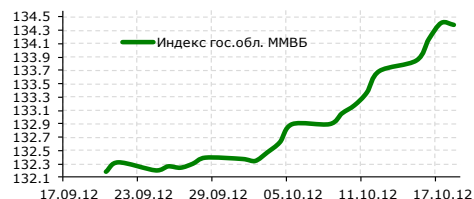
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	0	4	3
UST 10	1.83	2	3	-33
UST 30	3.02	2	1	-16
Russia 28	4.18	1	-25	-176
Russia 30	2.76	2	-23	-173
Brazil 34	3.68	0	-14	-123
China 16	3.21	0	-5	-36
India 36	8.34	-2	-22	-32
Mexico 34	3.77	3	-19	-122



Ближайшие размещения

22.10.2012	Газпромбанк, 7	10 млрд руб
23.10.2012	РСХБ, 17	10 млрд руб
24.10.2012	ФСК ЭЭС, БО-1	10 млрд руб
24.10.2012	ФСК ЭЭС, 21	10 млрд руб
25.10.2012	Банк Интеза, БО-1	3 млрд руб
26.10.2012	Почта России, 2, 3, 4	9 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	6.57	0	-6	1.35
ОФЗ 25079	6.94	4	-24	2.38
ОФЗ 25077	6.99	6	-30	2.91
ОФЗ 26204	7.03	3	-52	4.53
ОФЗ 26205	7.36	2	-40	6.21
ОФЗ 26207	7.87	-4	-28	8.69

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.95	-9	83	0.09
Норникель, БО-3	10.67	0	6	0.76
Москва-62	7.15	-1	-21	1.49
Газпром А11	7.59	23	20	1.51
Москва-49	7.79	-13	-48	3.95
Москва-48	8.01	-17	-32	6.89
ХКФ Банк-6	7.54	-1	-152	0.14
Промсвязьбанк-6	8.75	0	-38	0.64
МДМ Банк-8	9.11	-3	2	0.71
Мос. обл-7	8.30	4	-7	1.43
РусГидро-1	8.44	0	-6	3.00
МТС-7	9.01	11	-21	4.04

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 475	0.1	-1.9	2.5	3.5
PTC	1 512	-0.1	-0.5	6.8	4.9
Dow Jones	13 549	-0.1	-0.2	4.7	17.8
S&P 500	1 457	-0.2	-0.3	5.9	20.5
NASDAQ	3 073	-1.0	-3.4	3.6	18.0

ставки по длинным операциям будут привязаны к ставке RUONIA + маржа. Пока размер маржи к RUONIA неизвестен. Плавающие ставки планируется ввести по операциям репо, валютным свопам и операциям кредитования под нерыночные активы.

- Зампред ЦБ РФ полагает, что это увеличит в разы объем предоставления ликвидности на длительный срок. Операции по плавающим ставкам Банк России может запустить уже в первом квартале 2013 года, когда будет готова соответствующая инфраструктура.
- Инфляция до конца 2012 года, скорее всего, не вернется в целевой диапазон ЦБ РФ 5–6%, сообщил зампред Банка России Сергей Швецов. При этом он подтвердил, что целевой ориентир по инфляции на 2013 год составляет 5–6%, на 2014 и 2015 годы – 4–5%.

Мы полагаем, что в начале следующего года годовые темпы инфляции превысят 8.6% в первом квартале, что ставить под сомнение намерение ЦБ увеличить рефинансирование банков.

- ЦБ РФ допускает расширение коридора бивалютной корзины до его отмены в 2015 году, сообщил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов.

При этом он пояснил, что ЦБ РФ, скорее всего, не будет расширять коридор бивалютной корзины до конца 2012 года. Решение об отмене валютного коридора связано с намерением ЦБ перейти на таргетирование инфляции с 2015 г. В прошедшем году ЦБ снизил до минимума интервенции на валютном рынке, но в прошлом Центробанк не раз откладывал сроки ввода инфляционного таргетирования.

- ЦБ РФ в ближайшее время начнет публиковать на своем сайте дату заседания совета директоров по процентным ставкам.
- Центральный депозитарий в России может появиться в России уже в октябре текущего года, сообщил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов.

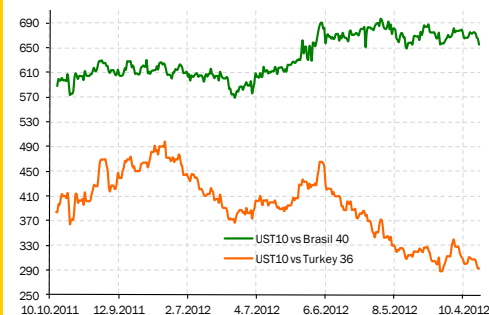
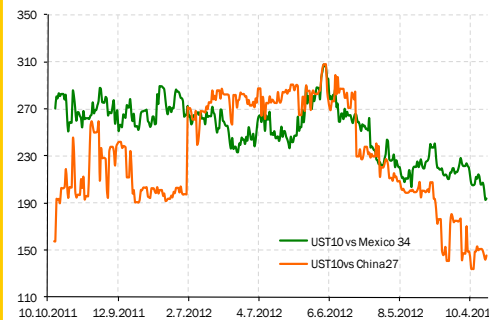
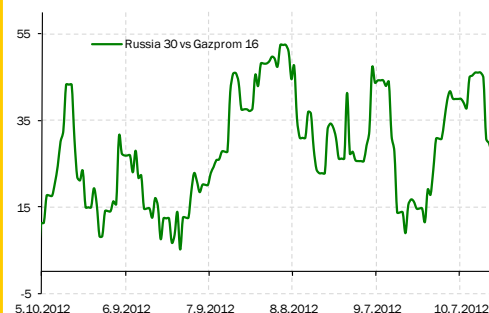
Таким образом, это подтверждает, что пока все идет по графику и можно будет ожидать торговлю ОФЗ через Euroclear и Clearstream в конце декабря – начале января следующего года.

Вкратце

- Росказначейство разместило на депозиты до 18 января 15.8 млрд руб. из предложенных 37 млрд руб. под 7.2% при низком спросе.
- **НЛМК** январе–сентябре 2012 г. увеличил выплавку стали на 24% г./г., до 11.2 млн тонн. В III кв. производство стали выросло на 12.8%, до 3.8 млн тонн. НЛМК увеличил продажи на российском рынке в III кв. на 5%, до 1.3 млн тонн. В IV кв. 2012 г. НЛМК планирует произвести 3.8 млн тонн стали (на уровне III кв.), а также подтверждает прогноз производства на год в объеме 15 млн тонн.
- **Евраз** в III кв. 2012 г. снизил выплавку стали на 3.1% кв./кв. и на 2.9% г./г., до 3.9 млн тонн из-за снижения объемов производства в Чехии и Южной Африке. Объем выпуска металлопродукции за квартал снизился в годовом сопоставлении на 1.1%, до 3.7 млн тонн, к предыдущему кварталу – вырос на 1.8%.
- **Tele2** предоставила на рассмотрение своей материнской компании вопрос о размещении рублевых облигаций, возможный объем составляет 15–20 млрд руб. Tele2 Россия по итогам III кв. 2012 г. получила EBITDA на уровне 1.24 млрд шведских крон (\$186 млн), увеличив этот показатель на 2% относительно 2011 г. Рентабельность по EBITDA упала до 38% с 40% годом ранее.
- **ГПБ** снизил ориентир доходности бессрочных бондов до 8–8.25%.
- **ОТП банк** установил ставку 3–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-03 объемом 4 млрд рублей в размере 9.2% годовых.
- **Группа ЛСР** 26 октября планирует разместить облигации 4-й серии на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11.5–11.75% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 11.83–12.1% годовых.
- **Банк Российский капитал** 25 октября начнет размещение облигаций 3-й серии на 3 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 10.5–11% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в диапазоне 10.78–11.3% годовых.
- **Внешпромбанк** 22–24 октября проведет book building бондов БО-02 на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11.75–12.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 12.1–12.63% годовых.

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				

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