

**СКОРО**

**Внешний рынок в ожидании решения ФРС.** Решение ФРС будет объявлено в среду, а после заседание Бен Бернанке проведет пресс-конференцию. По разным оценкам, ожидается уменьшение программы выкупа примерно на \$10–20 млрд с текущих \$85 млрд/мес.

**ВЧЕРА**

**Банк России сохранил ставки на прежнем уровне...** На заседании Банка России по ставкам в пятницу было принято решение о сохранении основных ставок на прежнем уровне, так как инфляция остается выше целевого диапазона. При этом были понижены несколько ставок по таким инструментам, которые ранее было нецелесообразно использовать. В частности, по кредитам «овернайт» и по кредитам, обеспеченным нерыночными активами или поручительствами, на срок 1 день ставки были понижены с 6.75% до уровня 6.5% годовых. Совет директоров ЦБ принял решение повысить максимальную процентную ставку по депозитным операциям на аукционной основе на срок 1 неделя до уровня 5.5% годовых.

**...и намекнул, что не будет менять ставки в октябре...** В сообщении представители ЦБ заявили, что «текущий уровень ставок денежного рынка обеспечивает на ближайшее время баланс между инфляционными рисками и рисками низкой экономической активности». Это традиционно означает, что ставки РЕПО останутся на прежнем уровне и в октябре.

**...но предоставит больше ликвидности.** ЦБ обещал проводить регулярные аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, по плавающей процентной ставке на срок 3 месяца. Минимальный спред к уровню единой процентной ставки по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя (ключевой ставки) для кредитных аукционов на срок 3 месяца устанавливается в размере 0.25 процентного пункта.

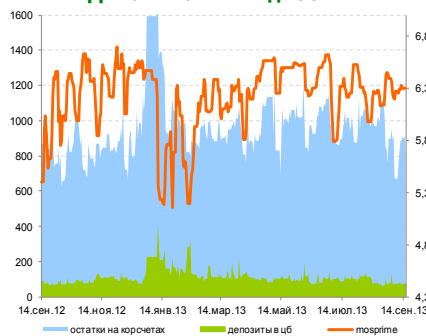
Первый такой аукцион пройдет 14 октября. На аукционе по предоставлению кредитов под нерыночные активы (по 312-П) по плавающей ставке на 3 мес. (до 14.01.2014) банкам будут предоставлены до 500 млрд руб. Лимит достаточно большой, и в значительной степени гарантирует сравнительно спокойный переход года, если банки смогут своевременно подготовить обеспечение. Напомним, что на аукционе в июле банки подали заявки на 307 млрд руб. при лимите 500 млрд руб.

ЦБ продолжает переход к еженедельным операциям рефинансирования и увеличения важности РЕПО на 7 дней. С 1 февраля 2014 г. Банк России намерен прекратить проведение на ежедневной основе аукционов РЕПО на срок 1 день. Правда, осталась небольшая оговорка, что операции РЕПО на аукционной основе на сроки от 1 до 6 дней в качестве инструмента «тонкой настройки», будут проводиться «в случае возникновения необходимости компенсации эффектов резких изменений уровня ликвидности банковского сектора».

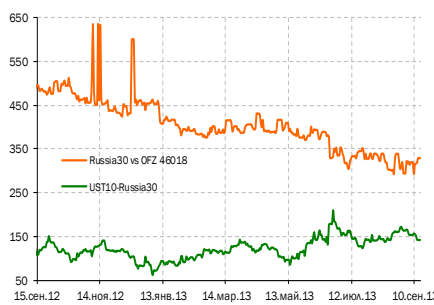
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.98	0.00	-0.28	0.34
MOSPRIME 3М, %	6.80	0.01	-0.08	-0.32
Курс рубль/доллар	32.22	-0.25	-0.71	1.61
Курс рубль/евро	43.08	-0.06	-0.78	2.91
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	785.7	-44.1	-103.3	7.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	73.7	-0.8	-4.9	-16.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-215.2	-37.7	-163.7	-199.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	503.9	н.д.	-4.0	-13.3
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	0.6

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.44	0	11	20
UST 10	2.91	0	19	115
UST 30	3.85	0	9	93
Russia 28	5.77	-8	37	140
Russia 30	4.34	-9	24	141
Brazil 34	5.91	0	21	214
China 16	4.00	-2	15	74
India 36	9.03	2	6	70
Mexico 34	5.49	-7	30	159



**Ближайшие размещения**

17.09.2013	Татфондбанк, БО-8	2 млрд руб
19.09.2013	ТехноКом, 1	5 млрд руб
19.09.2013	УБРиР, БО-8	3 млрд руб
24.09.2013	Бинбанк, БО-2	3 млрд руб
25.09.2013	КраснодарКрай 34007	11 млрд руб
25.09.2013	АИЖК, БО-1	5 млрд руб
25.09.2013	Газпромбанк, БО-6	10 млрд руб
25.09.2013	ИКС 5 Финанс, БО-2	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.00	10	10	0.47
ОФЗ 25079	6.15	4	1	1.61
ОФЗ 25077	6.33	5	15	2.18
ОФЗ 26204	6.96	-1	61	3.77
ОФЗ 26205	7.01	-8	-1	5.77
ОФЗ 26207	7.54	-3	-22	8.50

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РХБ-8	12.03	0	476	0.66
Москва-62	7.12	-30	6	0.70
Газпром А11	6.96	-34	-14	0.74
Москва-49	7.28	0	-7	3.30
Москва-48	7.69	0	14	6.51
ХКФ Банк-6	10.82	-7	288	0.71
Мос. обл-7	11.93	0	-12	0.56
РусГидро-1	5.04	0	-311	2.32
МТС-7	8.73	-18	-4	3.47

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 441	-0.7	5.8	12.4	-4.9
PTC	1 397	-0.3	7.9	10.3	-10.2
Dow Jones	15 376	0.5	2.0	2.0	13.1
S&P 500	1 688	0.3	1.9	3.8	15.2
NASDAQ	3 722	0.2	3.3	8.7	16.9

### Внешний рынок

На выходные один из основных претендентов на поста главы ФРС, экс-министр финансов США Ларри Саммерс, отозвал свою кандидатуру на пост председателя Федеральной резервной системы на фоне кампании против его кандидатуры даже среди сенаторов-демократов. Л.Саммерс сообщил, что вынужден признать, что процесс одобрения его кандидатуры в Сенате мог бы оказаться «ожесточенным» и это не отвечало бы интересам Федеральной резервной системы и администрации США, а также задачам восстановления американской экономики, сообщает Bloomberg.

Теперь Джанет Йеллен, текущий зампред ФРС, остается один из кандидатов, хотя не исключено появления новых кандидатов. На этом фоне доходность UST сегодня снижается, что соответствует ожиданиям более мягкой денежно-кредитной политики при Джанет Йеллен.

### Внутренний рынок

Кроме АИЖК, в пятницу о новых размещениях бондов сообщили также Газпромбанк и Икс 5 Финанс.

**Газпромбанк** 19–20 сентября проведет book building бондов серии БО-06 на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8–8.2% годовых, что соответствует доходности к погашению в 8.16–8.37% годовых.

**Икс 5 Финанс** 24–25 сентября планирует провести book building бондов серии БО-02 на 5 млрд руб. Техническое размещение 3-летних бондов предварительно запланировано на 27 сентября. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.2–9.5% годовых, ему соответствует доходность к погашению на уровне 9.41–9.73% годовых.

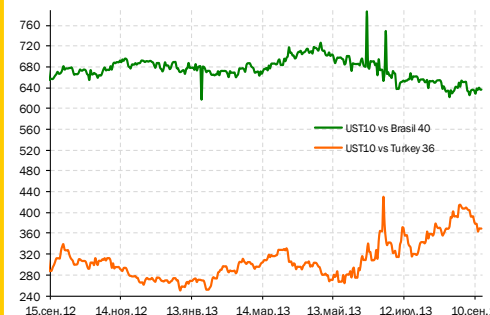
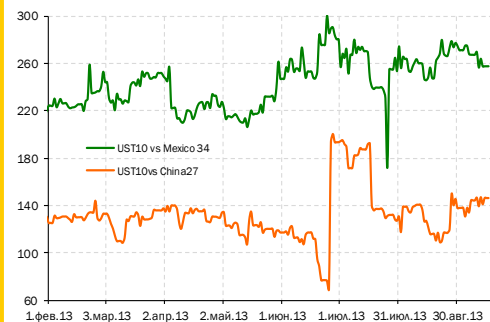
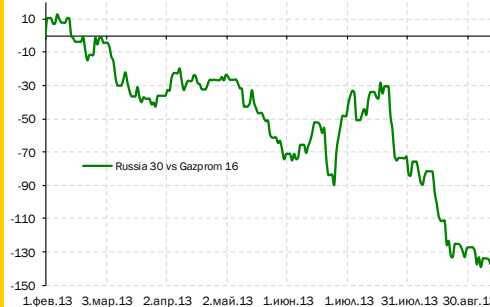
Напомним, что на текущей неделе также АИЖК 19 сентября проведет сбор заявок на бонды БО-01 объемом 5 млрд руб. с ориентиром по купону 7.9–8.1% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 8.14–8.35% годовых. По выпуску предусмотрена выплата квартальных купонов.

### Вкратце

- ВТБ отказался от покупки банка Петрокоммерц у Леонида Федун, сообщило издание Ведомости. Возможная сделка сорвалась из-за того, что контрагенты не смогли договориться о цене.
- ТКС банк в I полугодии увеличил чистую прибыль по МСФО в 1.5 раза – до \$79.3 млн. Совокупный кредитный портфель за полугодие вырос на 26% – до \$2.1 млрд. Чистый кредитный портфель (за вычетом резервов под обесценение кредитного портфеля) с начала года вырос на 24% – до \$1.95 млрд. Средства клиентов увеличились на 11% – до \$977.3 млн.
- Moody's подтвердило рейтинги Транснефти на уровне «Ваа1» со «стабильным» прогнозом.

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
01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение	20.09.2013	Татнефть, БО-01	5	Погашение
04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, 01	1	Погашение	20.09.2013	ТКС Банк, БО-01	1.6	Погашение
05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта	22.09.2013	Банк Зенит, БО-02	5	Погашение
06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта	23.09.2013	Банк С-Петербург, БО-02	5	Погашение
06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение	23.09.2013	Рус. Межд-ный Банк, 03	1.1	Погашение
07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Оферта	24.09.2013	Первобанк-3	2	Оферта
08.08.2013	РСХБ-3	5	Оферта	24.09.2013	РЕСО-Гарантия-2	5	Оферта
08.08.2013	Связной Банк-1	2	Оферта	24.09.2013	ФСК ЕЭС-6	10	Оферта
08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение	24.09.2013	ФСК ЕЭС-8	10	Оферта
09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Оферта	25.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-03	2	Погашение
09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Оферта	25.09.2013	МосковКредБанк-2	3	Оферта
12.08.2013	ТГК-9-1	7	Оферта	28.09.2013	Альфа-Банк-3	10	Оферта
12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение	30.09.2013	АИЖК 2010-1-1	0.28042	Оферта
13.08.2013	ТрансФин-М, БО-01	1.25	Погашение	01.10.2013	ТД Колейка (ОАО), БО-02	3	Погашение
13.08.2013	ТрансФин-М, БО-03	0.5	Погашение	01.10.2013	УБРиР-1	2	Оферта
13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Оферта	02.10.2013	РСХБ-4	10	Оферта
14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение	02.10.2013	Технопромпроект-1	1.2	Оферта
15.08.2013	ММК-8	5	Оферта	03.10.2013	Синергия, БО-01	3	Погашение
16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Оферта	04.10.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-3	7	Оферта
16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Оферта	07.10.2013	СИТРОНИКС, БО-02	3	Погашение
22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Оферта	07.10.2013	Банк СПб-8	5	Оферта
22.08.2013	АМЕТ-финанс, 01	2	Погашение	08.10.2013	МеталлургКомБанк-5	1.5	Оферта
23.08.2013	Петрокоммерц-2	3	Оферта	08.10.2013	СБ Банк, 04	1.5	Погашение
25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Оферта	09.10.2013	КредитЕвропа-3	5	Оферта
25.08.2013	Респ. Хакасия, 34001	1.2	Погашение	09.10.2013	МосковКредБанк-8	3	Оферта
26.08.2013	Медведь-Финанс-2	1	Оферта	10.10.2013	СКБ-Банк-5	2	Оферта
27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Оферта	10.10.2013	ООО Дикая Орхидея, 02	1	Погашение
28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Оферта	11.10.2013	Банк Интеза-3	5	Оферта
28.08.2013	Россельхозбанк, БО-01	5	Погашение	11.10.2013	Новикомбанк-4	2	Оферта
28.08.2013	Россельхозбанк, БО-05	10	Погашение	11.10.2013	ТГК-5-1	5	Оферта
29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта	11.10.2013	ВБД ПП, БО-01	3	Погашение
29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение	11.10.2013	ВБД ПП, БО-02	3	Погашение
30.08.2013	ЮниКредит Банк-2	5	Оферта	11.10.2013	ВБД ПП, БО-03	3	Погашение
01.09.2013	Москва, 53	15	Погашение	11.10.2013	ВБД ПП, БО-08	5	Погашение
03.09.2013	Якутскэнерго, БО-01	3	Погашение	15.10.2013	АК БАРС БАНК, 04	5	Погашение
03.09.2013	Банк ВТБ-8	10	Оферта	15.10.2013	Татфондбанк-6	2	Оферта
03.09.2013	Мир мягкой игрушки-01	0.5	Оферта	16.10.2013	Россия, 26201	47	Погашение
03.09.2013	Петрокоммерц-1	3	Оферта	17.10.2013	Ак Барс АКБ-1	5	Оферта
03.09.2013	Пробизнесбанк-7	2	Оферта	17.10.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-05	2	Погашение
03.09.2013	Трансаэро-1	2.5	Оферта	17.10.2013	ВТБ, 05	15	Погашение
03.09.2013	ЮниКредит Банк-5	5	Оферта	17.10.2013	ИФК РФА-Инвест, 02	1	Погашение
03.09.2013	Ростелеком, 08	3	Погашение	17.10.2013	МТС, 01	10	Погашение
04.09.2013	ЮниКредит Банк-3	5	Оферта	19.10.2013	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
05.09.2013	Элемент Лизинг-1	1	Оферта	22.10.2013	Внешэкономбанк-8	15	Оферта
06.09.2013	Русфинанс Банк-2	4	Оферта	22.10.2013	УОМЗ ПО-4	1.2	Оферта
09.09.2013	Магнит, БО-01	1	Погашение	22.10.2013	ХКФБанк-3	4	Оферта
09.09.2013	Магнит, БО-02	1	Погашение	22.10.2013	ТМК, БО-01	5	Погашение
09.09.2013	Магнит, БО-03	1.5	Погашение	23.10.2013	Разгуляй-Финанс, 05	2	Погашение
09.09.2013	Магнит, БО-04	2	Погашение	23.10.2013	ТРАНСАЭРО, 01	3	Погашение
10.09.2013	ВТБ Лизинг Финанс-3	3.075	Оферта	26.10.2013	Внешпромбанк-2	3	Оферта
10.09.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-02	2	Погашение	26.10.2013	Российский Капитал-3	3	Оферта
10.09.2013	ИРКУТ, БО-01	5	Погашение	28.10.2013	Резерв. Траст. комп., 01	0.3	Погашение
11.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-01	1.5	Погашение	29.10.2013	ЕвразБанкРазвит-3	5	Оферта
12.09.2013	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	29.10.2013	ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3	Погашение
12.09.2013	Карусель Финанс, 01	3	Погашение	29.10.2013	Россельхозбанк, БО-06	10	Погашение
13.09.2013	УралСиб-4	5	Оферта	01.11.2013	Связь-Банк-1	5	Оферта
16.09.2013	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	03.11.2013	РусСтандарт-6	5	Оферта
17.09.2013	ТГК-2, БО-01	5	Погашение	04.11.2013	Стратегия-лизинг, 02	0.5	Погашение
17.09.2013	ЭГИДА, 01	0.062	Погашение	05.11.2013	РСХБ-15	10	Оферта
17.09.2013	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	06.11.2013	РОСБАНК, 8 (А3)	5	Погашение
17.09.2013	ТКБ-2	1.8	Оферта	07.11.2013	ВТБ Лизинг Финанс-1	2.464	Оферта
19.09.2013	Акрон, 02	3.5	Погашение	07.11.2013	Росгосстрах-2	5	Оферта
19.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-02	2.5	Погашение	08.11.2013	РусСтандарт-1	5	Оферта
19.09.2013	ГСС-1	5	Оферта	08.11.2013	Группа Черкизово, БО-03	3	Погашение
19.09.2013	Респ. Саха (Якутия), 34004	2	Погашение	11.11.2013	РВК-Финанс-3	3	Оферта

## АК БАРС 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 АК БАРС Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### Отдел срочного рынка

**Григорий Кривошей**  
Начальник отдела  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хондарян**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@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 Аскарков**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovr@akbars.ru](mailto:askarovr@akbars.ru)

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

### Отдел торговых операций

**Евгений Бухарков**  
Трейдера  
доб. 178; [ebukharkov@akbf.ru](mailto:ebukharkov@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)

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

## ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречило бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.