

СКОРО

ФРС в среду объявит свое решение о сворачивании программы количественного смягчения (QE). По итогам заседания 17-18 сентября по оценкам экономистов, опрошенных агентством Bloomberg, ФРС сократит выкуп активов на \$10 млрд – до \$75 млрд в месяц, в т.ч. покупки UST будут снижены с \$45 млрд до \$35 млрд, тогда как программа выкупа ипотечных бумаг будет сохранена на уровне \$40 млрд. Предполагается, что ФРС полностью завершит эти программы в июне 2014 г.

СЕГОДНЯ

Минфин объявит ориентиры по ОФЗ. В среду Минфин намерен предложить инвесторам 15-летние ОФЗ 26212 на 20 млрд руб. и 10-летний новый выпуск серии 26215 на 10 млрд руб. Решение о сравнительно крупном выпуске длинных ОФЗ объясняется сильными аукционами на прошлой неделе и позитивной конъюнктурой на рынке вчера в первой половине дня. Это самый крупный объем предложения с середины мая. Доходность ОФЗ 26212 вчера на закрытие составила 7.65% годовых (-3 б.п. к пятнице), доходность 10-летних аналогичных новому выпуску ОФЗ 26211 составила 7.3% годовых (+2 б.п.).

Потребительские цены в США выросли в августе на 0.2% – прогноз. Потребительские цены (индекс CPI) в США в августе 2013 года выросли на 0.2% по сравнению с предыдущим месяцем и на 1.6% в годовом выражении, прогнозируют аналитики, опрошенные Bloomberg. В июле повышение составило соответственно 0.2% и 2%. Цены без учета продуктов питания и энергоносителей (индекс Core CPI), как ожидается, в августе увеличились на 0.2% в помесечном и на 1.8% в годовом выражении против 0.2% и 1.7% месяцем ранее.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера рынки переваривали новость об том, что Ларри Саммерс отозвал свою кандидатуру на пост председателя ФРС. В первой половине дня доходность UST10 упала на 11 б.п. на ожиданиях более мягкой денежной политики и, соответственно, сохранении QE на более длительный срок в случае выдвижения Джанет Йеллен на пост главы ФРС. К концу дня однако эффект сошел на нет, так как внимание переключилось на неизбежное уменьшение стимулов, о котором может быть объявлено уже в среду.

Промышленное производство в США выросло чуть меньше прогноза. Прирост в августе составил 0.4% за месяц, а ожидалось повышение на 0.5%. Относительно августа прошлого года, рост промпроизводства ускорился до 2.7%, по сравнению с 1.4% г./г. в июле.

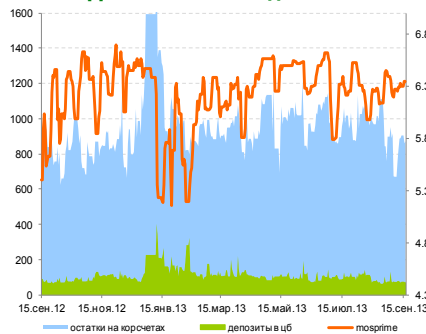
Внутренний рынок

Не столь радужно обстоят дела с российским промпроизводством. Стагнация в августе продолжилась: по данным Росстата промпроизводство РФ в августе 2013 г. увеличилось на

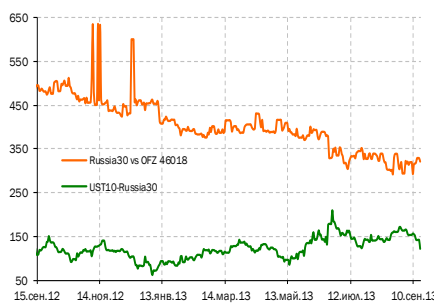
Индикаторы денежного рынка

	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



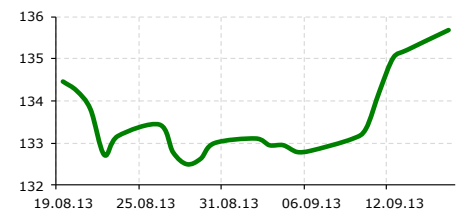
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.44	0	11	20
UST 10	2.91	0	19	115
UST 30	3.85	0	9	93
Russia 28	5.77	-8	37	140
Russia 30	4.34	-9	24	141
Brazil 34	5.91	0	21	214
China 16	4.00	-2	15	74
India 36	9.03	2	6	70
Mexico 34	5.49	-7	30	159



Ближайшие размещения

17.09.2013	Татфондбанк, БО-8	2 млрд руб
18.09.2013	ОФЗ 26212	20 млрд руб
18.09.2013	ОФЗ 26215	10 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
24.09.2013	ГЛАК, БО-1	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

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
	1 д., бп	1 м., бп		
РСХБ-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

0.1% относительно августа 2012 г. В целом за январь–август 2013 г. промпроизводство в РФ продемонстрировало нулевой рост по сравнению с аналогичным периодом 2012 г.

В обрабатывающих производствах в августе было зафиксировано снижение в годовом выражении на 0.2%. Более сильное снижение наблюдалось в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды: в августе объем производств в секторе упало 2% г./г. (за 8 месяцев – снижение на 0.9%). Наоборот, относительно сильные показатели наблюдались в сфере добычи полезных ископаемых, где рост в августе ускорился до 2% г./г. с 0.4% в июле. В том числе добыча нефти в августе увеличилась на 1.1% (за 8 месяцев – рост на 0.7%), газа – на 7.9% (за 8 месяцев рост на 0.4%), угля – снизилась на 13.9% (за 8 месяцев – снижение на 1.8%).

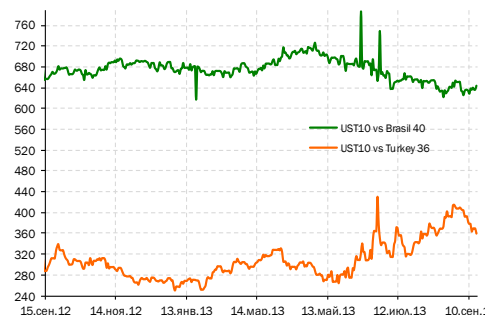
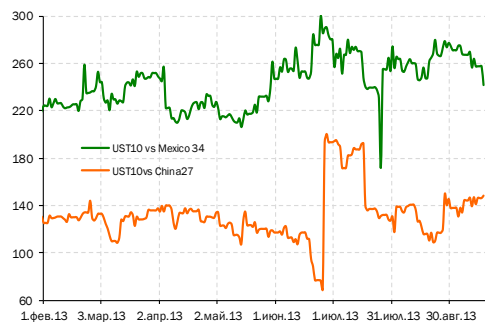
Текущие слабые показатели промпроизводства не приведут к изменению ставок ЦБ. По оценкам Банка России, разрыв выпуска продукции в экономике с потенциальным ВВП не будет увеличиваться в ближайшие месяцы. По словам Эльвиры Набиуллиной, замедление экономического роста является структурным, «для экономического роста нужен рост производительности труда, и монетарные стимулы здесь вряд ли будут достаточно эффективными».

Вкратце

- Ставки НДС на газ с 1 января 2014 г. могут незначительно снизиться в результате применения новой формулы для определения внутренних цен на газ (отмена индексации в 2014 г.), заявил директор департамента налогово-тарифной политики Минфина РФ Илья Трунин. Он также отметил, что ставка НДС для **Газпрома** все равно будет выше, чем для независимых производителей газа.
- **Газпром** обсуждает с ВЭБом возможность выпуска инфраструктурных облигаций на 100 млрд руб. для финансирования строительства «Южного коридора».
- Росказначейство разместило на 15-дневные депозиты 28 млрд руб. по минимальной ставке отбора 5.7% годовых. Объем заявок на размещение средств, поступивших от трех банков, составил 28 млрд руб. при лимите отбора 30 млрд руб.
- ПФР 18 сентября разместит в 77-дневные депозиты до 25 млрд руб. страховых пенсионных взносов. Минимальная процентная ставка для аукциона установлена в размере 5.9% годовых.
- **Государственная транспортная лизинговая компания** (ГТЛК) 19–20 сентября проведет book building бондов БО-01 на 5 млрд руб. Акционером ГТЛК является Российская Федерация в лице Минтранса.
- **ЕВИТДА АК АЛРОСА** по МСФО по итогам II квартала 2013 г. составила 19.42 млрд руб., что на 1% выше показателя годом ранее. Выручка от продаж компаний во II квартале выросла на 9% г./г., до 42.8 млрд руб. Общий долг АЛРОСА по состоянию на 30 июня 2013 г. составил \$4.24 млрд, что на 5% выше показателя начала года. Во II квартале 2013 г. отношение общего долга к ЕВИТДА увеличилось с 2х на начало года до 2.3х за счет приобретения компании-недропользователя «Нижне-Ленское». В 2013 году предстоит погасить долг на \$1.13 млрд, в т.ч. кредит на сумму \$847 млн и платежи по ЕСП на сумму \$268 млн. В 2014 г. выплаты по долгу составят \$517 млн, в 2015 г. – \$1.415 млрд.

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
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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; 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.