

СКОРО

Минфин предложит в среду ОФЗ на 35 млрд руб. Минфин РФ 16 октября проведет два аукциона по размещению ОФЗ 26215 и 25081 в общей сложности на 35 млрд руб. К размещению будут предложены 10-летние ОФЗ серии 26215 на сумму 15 млрд руб. и ОФЗ 25081 с погашением 31 января 2018 г. на сумму 20 млрд руб.

Доходность ОФЗ 26215 с погашением в августе 2023 г. вчера составила 7.47% годовых (+7 б.п. за день). Доходность ОФЗ 25081 с погашением в январе 2018 г. вчера подросла на 3 б.п., до 6.74% годовых.

Мы полагаем, что аукционы в среду могут пройти при более высоком спросе чем предыдущие аукционы в связи с большим объемом погашения. В среду погашаются ОФЗ 26201 на 47 млрд руб., что высвободит лимиты на покупку госбумаг. Соответственно, ориентиры Минфина с премией к вчерашнему уровню закрытия будут негативно восприняты рынком.

НПФ в следующем году не получат новые пенсионные накопления. Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) в 2014 г. не получат новые пенсионные накопления, даже при условии более быстрого прохождения проверки в Банке России и процедуры акционирования, сообщил замминистра финансов РФ Алексей Моисеев. Он заявил, что система гарантирования пенсионных накоплений заработает с 1 января 2015 г. Согласно предложениям Минфина, пенсионные накопления за 2013 г., которые должны были поступить в НПФ, планируется передать во временное управление Пенсионному фонду РФ. При этом пенсионные накопления за 2014 г. будут переданы в распределительную систему.

ВЧЕРА

ЦБ принял решение сохранить ключевую ставку

Банк России сохранил ставку РЕПО на уровне 5.5% годовых, что совпало с ожиданиями рынка и с нашими ожиданиями в том числе. В пресс-релизе ЦБ не упомянул «нейтральность» ставок и пропустил фразу о том, что «текущий уровень ставок денежного рынка обеспечивает на ближайшее время баланс между инфляционными рисками и рисками низкой экономической активности», которая выражает намерение сохранять ставку неизменной в ближайшие 2 месяца. Соответственно, на следующем заседании теоретически не исключено снижение ставок.

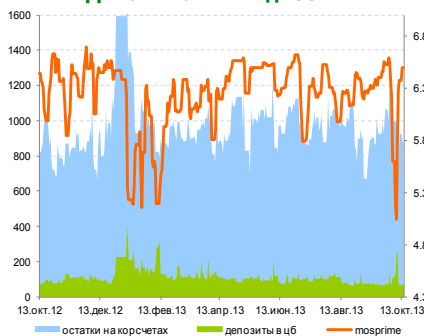
При этом, ЦБ РФ не ожидает углубления отрицательного разрыва выпуска. Тем самым ЦБ не дал четкого сигнала о снижении ставок. В пресс-релизе отмечается, что в 2014 г. прогнозируется дальнейшее снижение инфляции. При этом, по мнению ЦБ, важным условием достижения целевых ориентиров по инфляции в среднесрочной перспективе является формирование более выраженных позитивных тенденций в динамике инфляционных ожиданий.

Тенденции в динамике инфляционных ожиданий нельзя точно измерить, но одним из индикаторов является динамика доходности длинных ОФЗ. После скачка доходности в июне, доходность

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	-0.50	-0.25	-0.39
MOSPRIME 3М, %	6.77	0.00	-0.03	-0.46
Курс рубль/доллар	32.25	-0.05	-0.02	1.19
Курс рубль/евро	43.74	-0.12	0.70	3.56
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	807.2	-10.9	-22.6	36.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	68.4	-0.2	-6.2	-5.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	3.3	440.2	180.8	79.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.7	н.д.	1.9	-15.3
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.4	-0.5

Динамика ликвидности



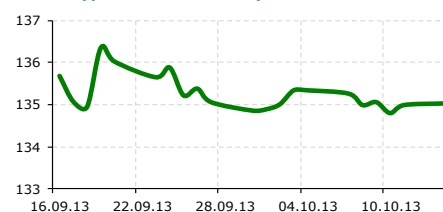
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.35	0	-8	9
UST 10	2.69	0	-20	103
UST 30	3.75	0	-9	92
Russia 28	5.50	1	-25	127
Russia 30	3.93	0	-37	117
Brazil 34	5.56	2	-32	185
China 16	3.82	0	-14	64
India 36	9.08	6	6	97
Mexico 34	5.19	-4	-27	147



Ближайшие размещения

15.10.2013	Омская Обл-2, 34001	5 млрд руб
15.10.2013	О'КЕЙ, БО-4	5 млрд руб
15.10.2013	СБ Банк, БО-2	2 млрд руб
16.10.2013	ЕАБР, 8	5 млрд руб
16.10.2013	ТГК-2, БО-2	5.3 млрд руб
16.10.2013	Южная столица, 1	2 млрд руб
17.10.2013	Нота-Банк, БО-1	1.5 млрд руб
17.10.2013	Банк Союз, 6	2 млрд руб
22.10.2013	Газпромбанк, БО-7	10 млрд руб
24.10.2013	Альфа-банк, БО-4	10 млрд руб
24.10.2013	Банк Петрокоммерц, 9	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	5.88	4	-19	0.39
ОФЗ 25079	6.23	-4	7	1.54
ОФЗ 25077	6.36	-5	-5	2.10
ОФЗ 26204	6.74	0	1	3.83
ОФЗ 26205	7.19	4	11	5.68
ОФЗ 26207	7.73	-4	11	8.39

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д.	Изм. 1 м.	Дюрация
РСХБ-8	7.34	-2	5	0.58
Москва-62	6.64	-7	-33	0.63
Газпром А11	6.37	-9	-45	0.66
Москва-49	7.26	3	-13	3.22
Москва-48	7.62	-2	-12	6.45
ХКФ Банк-6	11.05	-2	284	0.63
Мос. обл-7	7.73	0	54	0.48
РусГидро-1	8.00	0	-24	2.24
МТС-7	8.19	-1	-21	3.39

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 510	-0.2	6.2	9.0	6.0
PTC	1 474	-0.2	7.0	10.3	1.8
Dow Jones	15 301	0.4	-0.5	-1.2	14.0
S&P 500	1 710	0.4	1.3	1.6	18.7
NASDAQ	3 815	0.6	2.5	5.8	24.5

длинных ОФЗ припала, но остается весьма волатильна и далека от уровней весной. Доходность 5-летних ОФЗ, которые являются индикатором инфляционных ожиданий в среднесрочной перспективе, теперь составляет около 7% против 6.25% годовых в январе-феврале.

Несмотря на замедление инфляции в последнее время, ЦБ вряд ли снизит ставки, пока сохраняется отток капитала и давление на рубль. ЦБ продолжает ежедневно продавать примерно по \$200 млн.

ЦБ предоставил банкам 500 млрд руб. на срок 3 мес. под нерыночные активы. Объем заявок от 25 банков превысил лимит и составил 563 млрд руб. Таким образом, спрос был существенно выше, чем в июле, когда объем заявок составил 308 млрд руб. Тогда ЦБ предоставил годовые кредиты, соответственно требования по обеспечению были более жесткие. Высокий спрос предполагает, что крупнейшие банки подали большой объем заявок, что потенциально приведет к увеличению их доли на рынке кредитования.

Банки подали заявки с предложением ставок в диапазоне от 5.75 до 6.65% годовых. Ставка отсечения по итогам аукциона составила 5.76% годовых, при минимальной ставке 5.75% годовых.

Предоставление столь большого объема ликвидности банкам должно привести к снижению ставок на денежном рынке. Точнее, будет менее выражен традиционный рост ставок в конце октября-ноября, когда федеральный бюджет еще не начал «предновогодние траты».

Банк России намерен проводить 3-месячные аукционы ежеквартально. Следующий аукцион пройдет 13 января.

Внешний рынок

Переговоры президента США Барака Обамы с лидерами двух партий в конгрессе по бюджету отложены. О новом времени начала переговоров Белый дом не сообщает. Ранее планировалось, что встреча пройдет в понедельник вечером, несмотря на выходной день в США.

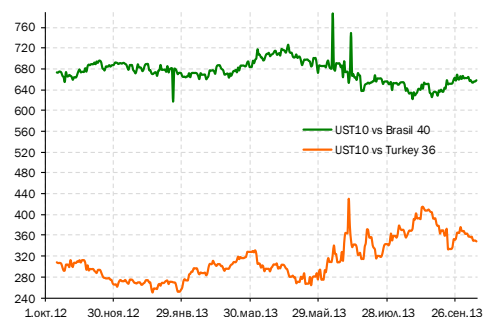
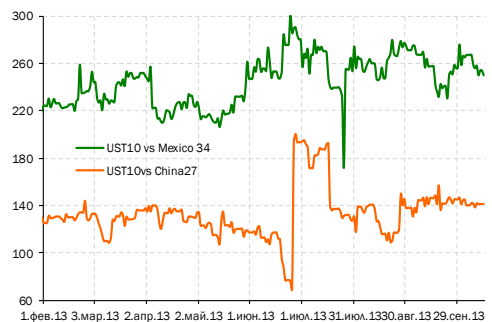
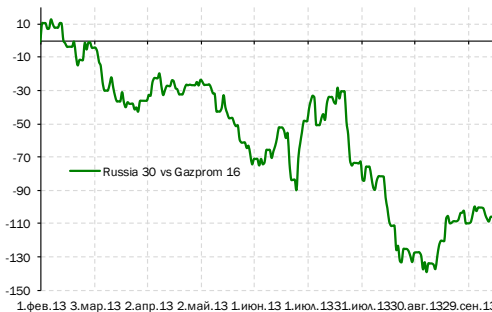
Таким образом, разногласия демократов и республиканцев по бюджетным вопросам остаются, и пока параметры временного решения вопросов по бюджету и госдолгу не согласованы.

В целом, статистика по США продолжит выходить с перебоями, пока госорганы частично не работают. Экономические перспективы пересматриваются аналитиками в сторону пока небольшого ухудшения – госорганы не работают уже 2 недели, что привело к некоторому сокращению заказов подрядчиков и сказалось на росте числа заявлений на пособие по безработице. В условиях нерешенных проблем по бюджету предполагается, что ФРС пока не будет сворачивать выкуп бумаг.

Вкратце

- Росказначейство разместило на 8-дневные депозиты 70.3 млрд руб. по минимальной ставке отбора 5.7% годовых.
- Fitch и Moody's присвоили предварительные рейтинги еврооблигациям **Газпрома** 34-й серии на уровне «BBB(EXP)» и «Aaa1» соответственно. Прогноз рейтингов – «стабильный».
- **Банк Санкт-Петербург** (-/Ba3/BB-Stable) планирует разместить до конца недели еврооблигацию со сроком обращения 5.5 лет и объемом около \$200 млн. Ориентир доходности субординированных еврооблигаций, номинированных в долларах, составляет 10.75% (информация Bloomberg).
- **Банк Зенит** (-/Ba3/B+) 16-18 октября проведет book building облигаций на 5 млрд руб. Ориентир ставки первого купона установлен в размере 8-8.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 8.16-8.42% годовых.
- **Банк Петрокоммерц** (B+/B1/-) 17-21 октября проведет book building облигаций на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8.95-9.25% годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте в размере 9.15-9.46% годовых.
- **Номос-банк** размещает акции допэмиссии по 875 руб. Таким образом, в рамках допэмиссии банк может привлечь 19.075 млрд руб.
- Коридор цены размещения в рамках IPO **ТКС банка** на Лондонской фондовой бирже установлен на уровне \$14-17.5 за 1 GDR. Это соответствует оценке всего банка в диапазоне от \$2.6 млрд до \$3.2 млрд. Объем сделки без учета опциона на переподписку составит до \$870 млн, из них сам банк привлечет порядка \$175 млн, остальное получат нынешние акционеры.
- **Синергия** выкупила по оферте 39.7% облигаций 3-й серии. Объем выпуска составляет 2.5 млрд руб.
- Fitch подтвердило рейтинг **Ивановской области** уровне «BB-» с «негативным» прогнозом и отозвало его.

Ключевые спреды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.10.2013	ТД Копейка (ОАО), БО-02	3	Погашение	25.11.2013	Инвесторбанк, БО-01	2	Погашение
01.10.2013	УБРИР-1	2	Оферта	25.11.2013	НОВИКОМБАНК, 01	2	Погашение
02.10.2013	РСХБ-4	10	Оферта	26.11.2013	СКБ-банк, БО-03	3	Погашение
02.10.2013	Технопромпроект-1	1.2	Оферта	26.11.2013	СМП Банк-1	3	Оферта
03.10.2013	Синергия, БО-01	3	Погашение	26.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-8	1.5	Оферта
04.10.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-3	7	Оферта	26.11.2013	Меткомбанк, 01	0.9	Погашение
07.10.2013	СИТРОНИКС, БО-02	3	Погашение	26.11.2013	ТКС Банк, БО-02	1.5	Погашение
07.10.2013	Банк СПБ-8	5	Оферта	27.11.2013	Трансгазсервис-1	3	Оферта
08.10.2013	МеталлургКомБанк-5	1.5	Оферта	27.11.2013	Райффайзенбанк, БО-07	5	Погашение
08.10.2013	СБ Банк, 04	1.5	Погашение	27.11.2013	Томская область, 34037	2.5	Погашение
09.10.2013	КредитЕвропа-3	5	Оферта	28.11.2013	Татфондбанк-3	2	Оферта
09.10.2013	МосковКредБанк-8	3	Оферта	28.11.2013	Иркутскэнерго, 01	5	Погашение
10.10.2013	СКБ-Банк-5	2	Оферта	29.11.2013	ТрансФин-М, БО-04	0.5	Погашение
10.10.2013	ООО Дикая Орхидея, 02	1	Погашение	29.11.2013	ТрансФин-М, БО-05	0.5	Погашение
11.10.2013	Банк Интеза-3	5	Оферта	30.11.2013	Внешпромбанк, БО-01	3	Погашение
11.10.2013	Новикомбанк-4	2	Оферта	03.12.2013	Башнефть-1	10	Оферта
11.10.2013	ТГК-5-1	5	Оферта	03.12.2013	РСХБ-5	10	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-01	3	Погашение	03.12.2013	Райффайзенбанк, 04	10	Погашение
11.10.2013	ВБД ПП, БО-02	3	Погашение	04.12.2013	Глобэкс КБ-7	5	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-03	3	Погашение	05.12.2013	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-08	5	Погашение	05.12.2013	Лукойл, 04	6	Погашение
15.10.2013	АК БАРС БАНК, 04	5	Погашение	06.12.2013	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.10.2013	Татфондбанк-6	2	Оферта	08.12.2013	Газпромбанк, БО-01	10	Погашение
16.10.2013	Россия, 26201	47	Погашение	08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3	Погашение
17.10.2013	Ак Барс АКБ-1	5	Оферта	08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2	Погашение
17.10.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-05	2	Погашение	09.12.2013	РосДорБанк, 01	1.05	Погашение
17.10.2013	ВТБ, 05	15	Погашение	10.12.2013	Москва, 63	15	Погашение
17.10.2013	ИФК РФА-Инвест, 02	1	Погашение	11.12.2013	ЮниКредит Банк-1	5	Оферта
17.10.2013	МТС, 01	10	Погашение	12.12.2013	Банк Ст-Петербург, БО-04	3	Погашение
19.10.2013	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	15.12.2013	АИЖК, 12	7	Погашение
22.10.2013	Внешэкономбанк-8	15	Оферта	16.12.2013	КАМАЗ, БО-01	2	Погашение
22.10.2013	УОМЗ ПО-4	1.2	Оферта	17.12.2013	РМК-Финанс-3	3	Оферта
22.10.2013	ХКФБанк-3	4	Оферта	18.12.2013	Стальфонд-Недв-ть, 01	0.59947	Погашение
22.10.2013	ТМК, БО-01	5	Погашение	19.12.2013	ХМАО, 25008	2	Погашение
23.10.2013	Разгуляй-Финанс, 05	2	Погашение	19.12.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-03	1.5	Погашение
23.10.2013	ТРАНСАЭРО, 01	3	Погашение	19.12.2013	Самарская область, 35005	8.3	Погашение
26.10.2013	Внешпромбанк-2	3	Оферта	19.12.2013	Нац. капитал, БО-01	0.5	Погашение
26.10.2013	Российский Капитал-3	3	Оферта	19.12.2013	Нац. капитал, БО-02	0.5	Погашение
28.10.2013	Резерв. Траст. Комп., 01	0.3	Погашение	20.12.2013	ГС Сухого, БО-01	3	Погашение
29.10.2013	ЕвразБанкРазвит-3	5	Оферта	24.12.2013	Уфа, 25006	0.75	Погашение
29.10.2013	ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3	Погашение	26.12.2013	Татфондбанк, БО-01	2	Погашение
29.10.2013	Россельхозбанк, БО-06	10	Погашение	26.12.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5	Оферта
01.11.2013	Связь-Банк-1	5	Оферта	26.12.2013	Тверская область, 34005	4	Погашение
03.11.2013	РусСтандарт-6	5	Оферта	14.01.2014	МосковКредБанк-7	2	Оферта
04.11.2013	Стратегия-лизинг, 02	0.5	Погашение	21.01.2014	ЛОКО-Банк-5	3	Оферта
05.11.2013	РСХБ-15	10	Оферта	23.01.2014	Трансмашхолдинг-1	3	Погашение
06.11.2013	РОСБАНК, 8 (А3)	5	Погашение	23.01.2014	Мечел-4	5	Оферта
07.11.2013	ВТБ Лизинг Финанс-1	2.464	Оферта	31.01.2014	Микояновский	2	Оферта
07.11.2013	Росгосстрах-2	5	Оферта	01.02.2014	ГПБ-3	10	Оферта
08.11.2013	РусСтандарт-1	5	Оферта	03.02.2014	ЕвразБанкРазвит-1	5	Оферта
08.11.2013	Группа Черкизово, БО-03	3	Погашение	03.02.2014	Авангард	1.5	Оферта
11.11.2013	РВК-Финанс-3	3	Оферта	04.02.2014	Альянс	5	Погашение
12.11.2013	Русфинанс Банк-10	2	Оферта	04.02.2014	Камаз-2	3	Погашение
13.11.2013	Русфинанс Банк-11	2	Оферта	04.02.2014	Промсвязьбанк-3	5	Погашение
13.11.2013	РЖД, 09	15	Погашение	04.02.2014	Альфа-Банк-1	5	Оферта
15.11.2013	Банк Зенит-3	3	Оферта	05.02.2014	ВТБ	3.075	Оферта
15.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-10	1.5	Оферта	06.02.2014	ЛОКО-Банк-1	2.5	Погашение
15.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-9	1.5	Оферта	07.02.2014	Татфондбанк-7	2	Оферта
17.11.2013	ТрансКредитБанк, БО-01	5	Погашение	07.02.2014	Банк	3	Оферта
18.11.2013	СУ-155 Капитал-4	1	Оферта	10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-4	3	Оферта
19.11.2013	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта	10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-5	4	Оферта
20.11.2013	Акрон, 03	3.5	Погашение	10.02.2014	КредитЕвропа-2	5	Оферта
20.11.2013	Газпромбанк, 02	5	Погашение	11.02.2014	Алеф-Банк-1	1	Погашение
21.11.2013	ПЕНОПЛЭКС Финанс-2	2.5	Оферта	11.02.2014	ЕвразБанкРазвит-4	5	Оферта
22.11.2013	Республика Коми, 35007	1	Погашение	11.02.2014	Мечел-4	5	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,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

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

Рустам Аскарков
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

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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 противоречили 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.