

ВЧЕРА

Внешний рынок

Решение бюджетных проблем США достигнуто в последнюю минуту... Вчера поздно вечером Сенат США, а потом и Конгресс страны проголосовали за компромиссный вариант законопроекта о бюджете, позволяющий с 17 октября возобновить в полном объеме работу госструктур. Барак Обама заявил, что не будет медлить с подписанием законопроекта. Лимит по госдолгу отменен, что позволит рефинансировать долг в полном объеме.

...но это решение опять очень краткосрочное. Порог по госдолгу отменен до 7 февраля. Финансирование госрасходов одобрено до 15 января, а до середине декабря власти США должны согласовать, какие бюджетные расходы будут уменьшены. Таким образом, зимой вновь будет «горячий сезон» бюджетных переговоров. Издание [Wall St. Journal подсчитало](#), что во время правления Обамы порог по долгу в среднем повышался раз в 7 месяцев по сравнению с 11 месяцами при Буше-младшем и 28 месяцами при Клинтоне. Частые пересмотры в последнее время пока не рекорд – во время правления Рейгана повышение порога происходило раз в полгода.

Внутренний рынок

Стагнация в экономике РФ сохранилась в третьем квартале 2013 г., рост ВВП с исключением сезонных и календарных факторов был практически нулевой, заявил заместитель министра экономического развития Андрей Клепач.

Росстат пока не опубликовал официальную статистику по ВВП, но результаты по промпроизводству, которые вышли во вторник, показали стагнацию в промышленности. Хуже остальных секторов выглядит спад в металлургии (на 6.5% в сентябре).

По словам замминистра, заморозка тарифов на услуги естественных монополий в 2014 г. может вызвать существенное сокращение инвестиций в инфраструктурных отраслях в краткосрочной перспективе. При этом А.Клепач напомнил, что в 2014–2016 гг. предполагается ускорение экономического роста до 3–3.3% в год. Перелом тенденции, на наш взгляд, возможен в случае ускорения роста в Европе и одновременного улучшения эффективности инвестиции крупнейших компаний в России. При этом, МЭР, как и мы, полагает, что достаточно высокие цены на нефть, которые мы наблюдаем в этом году, будут снижаться и дальше стабилизируются на уровне около \$100 за баррель.

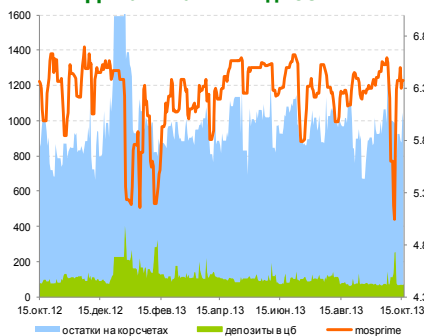
Инфляция в РФ за неделю с 8 по 14 октября составила 0.1%, сообщил Росстат. Таким образом, за 12 месяцев инфляция осталась на уровне 6%, как и неделю назад. Инфляция в РФ может опуститься ниже 6% до конца года, заявила вчера зампред ЦБ Ксения Юдаева. По нашему прогнозу инфляция составит 6.2% по итогам года.

Итоги аукционов ОФЗ не оправдали ожидания сильного спроса. Минфин разместил почти весь объем предложения ОФЗ 26215 с погашением 16 августа 2023 г. с доходностью по

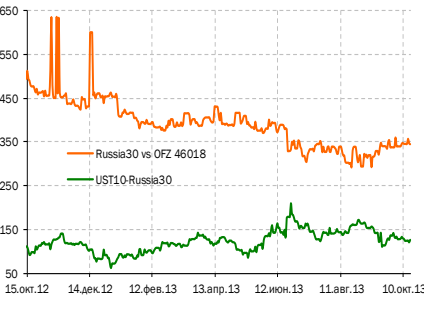
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	-0.50	-0.03	-0.24
MOSPRIME 3М, %	6.79	0.01	0.01	-0.46
Курс рубль/доллар	32.04	-0.08	-0.17	1.29
Курс рубль/евро	43.42	0.02	0.40	3.06
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	921.1	-56.1	118.1	43.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	67.7	-0.7	-6.0	-11.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-249.9	-253.2	-34.7	-114.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	512.7	н.д.	1.9	-15.3
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.4	-0.5

Динамика ликвидности



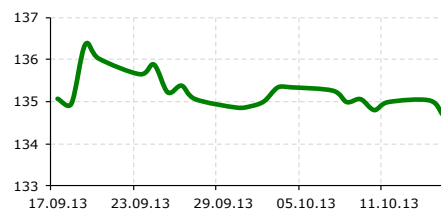
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.33	-2	-6	6
UST 10	2.66	-6	-20	94
UST 30	3.72	-7	-15	81
Russia 28	5.48	-2	-19	130
Russia 30	3.92	-1	-16	119
Brazil 34	5.45	-1	-37	182
China 16	3.86	4	-11	68
India 36	9.17	0	15	109
Mexico 34	5.17	-11	-11	144



Ближайшие размещения

17.10.2013	Нота-Банк, БО-1	1.5 млрд руб
17.10.2013	Банк Союз, 6	2 млрд руб
21.10.2013	ФСК, 29	20 млрд руб
21.10.2013	Банк ДельтаКредит, БО-5	5 млрд руб
22.10.2013	Газпромбанк, БО-7	10 млрд руб
22.10.2013	Банк Зенит, 11	5 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	5.83	-11	-14	0.39
ОФЗ 25079	6.19	-2	-1	1.53
ОФЗ 25077	6.35	1	4	2.09
ОФЗ 26204	6.39	1	9	3.83
ОФЗ 26205	7.12	-8	8	5.68
ОФЗ 26207	7.66	-5	7	8.39

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.33	9	2	0.57
Москва-62	6.85	14	-94	0.62
Газпром А11	6.41	71	30	0.65
Москва-49	7.24	2	-5	3.22
Москва-48	7.69	-3	-6	6.44
ХКФ Банк-6	8.38	0	-17	0.63
Мос. обл-7	7.02	-54	1	0.48
РусГидро-1	8.00	0	-25	2.23
МТС-7	8.21	12	-16	3.39

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 532	0.0	4.1	7.1	4.0
PTC	1 500	0.3	4.4	7.9	-0.7
Dow Jones	15 374	1.4	-1.0	-0.6	13.4
S&P 500	1 722	1.4	1.0	2.4	17.8
NASDAQ	3 839	1.2	2.5	6.4	23.7

верхней границе ориентира Минфина 7.49% годовых. Объем размещения составил 14.7 млрд руб. при объеме предложения 15 млрд руб.

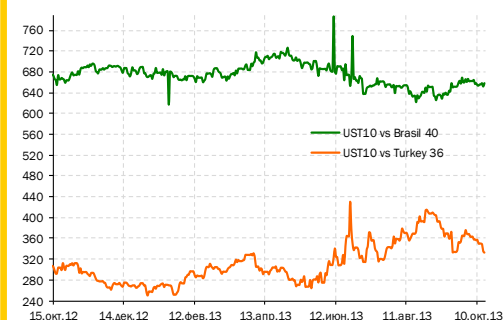
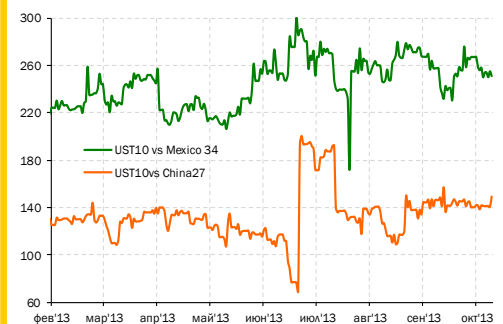
На втором аукционе также по верхней границе ориентира по доходности Минфин разместил ОФЗ25081 с погашением 31 января 2018 г. на сумму 11.6 млрд руб. при объеме предложения 20 млрд руб. Таким образом можно заключить, что даже большой объем погашаемых ОФЗ вчера не привел к резкому росту спроса на первичном рынке.

Вкратце

- ПФР разместил на 49 дней в депозиты 18 млрд руб. по ставке 6.26% годовых. Объем заявок, поступивших от 7 банков, был в 3.3 раза выше лимита – 60 млрд руб.
- **Республика Мордовия** 21–22 октября проведет сбор заявок на дебютные облигации серии 34001 объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9.5–9.9% годовых, что соответствует доходности к погашению в 9.84–10.27% годовых. Техническое размещение 5-летнего выпуска запланировано на 28 октября. Облигации имеют квартальные купоны. По бондам предусмотрена амортизационная структура погашения: в дату выплаты 11-го купона будет погашено 20% номинала, по 30% номинала эмитент погасит при выплате 15-го и 20-го купонов.
- **Банк ДельтаКредит** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-05 объемом 5 млрд рублей в размере 8.4% годовых, доходность к 3-летней оферте составит 8.58% годовых.
- **Газпром** разместил 6-летние евробонды на 500 млн швейцарских франков под 2.85% годовых. Спред к среднерыночным свопам составляет 190 базисных пунктов.
- **Ростелеком** привлек кредит **Сбербанка** сроком на 5 лет на 20 млрд руб. под 8.69% годовых.
- **Райффайзенбанк** 24–25 октября проведет book building бондов БО-01 на 10 млрд руб. Ориентир ставки купона установлен в размере 7.65–7.8% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 7.8–7.95% годовых. Бумаги имеют полугодовые купоны.
- **Промсвязьбанк** привлек синдицированный кредит на \$300 млн на срок до одного года. Кредит состоит из двух траншей. Первый транш в долларах на \$165 млн привлечен по ставке LIBOR+1.75 п.п. Второй транш на 105 млн евро привлечен по ставке EURIBOR +1.75 п.п.
- **Банк Союз** установил ставку купона 5-летних облигаций 6-й серии объемом 2 млрд рублей в размере 11% годовых. Ставка 2-го купона равна ставке 1-го. Ориентир ставки 1-го купона составлял 10.75–11.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в диапазоне 11.04–11.57% годовых.
- Fitch повысило рейтинги **АЛРОСА** с «BB-» до «BB» со «стабильным» прогнозом.

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
01.10.2013	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,
макрэкономика
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.