

Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.7	-	3	(356)
Газпром-11	7.0	-	(7)	(203)
Система-3	7.3	-	(12)	(485)

Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 346.7	-	8.1	22.7
Urals, \$/барр.	82.8	-	7.0	8.2
S&P Металлы, инд.	1 827.6	-	11.2	7.1
S&P C/x прод., инд.	701.6	-	7.6	14.0

Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	0.1	(0.0)	(0.5)	(114.3)
Корсчета	437.3	(96.3)	5.0	(396.8)
Депозиты в ЦБ	748.0	84.9	4.3	307.7

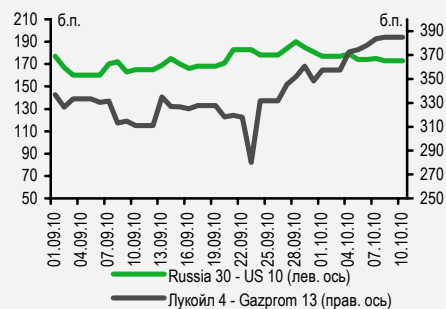
	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.15	-	(23)	(233)
MOSPrime O/N, %	2.64	-	(2)	(181)

USD RUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
	29.85	-	(3.3)	(0.6)

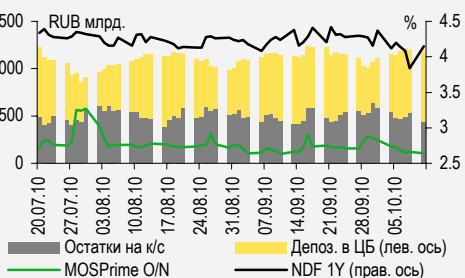
Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	173.0	-	8	17
EMBI + Spread	299.3	-	(3.9)	4.9

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Мировые фондовые индексы завершили пятницу разнонаправлено, статистика по рынку труда породила у инвесторов надежду на принятие ФРС нового пакета мер по стимулированию экономики. Сегодня в отсутствие торгов в США и публикации важной макростатистики мы ожидаем вялой сессии, возможно, с небольшим ростом. *стр. 2*

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Минфин рассматривает возможность повышения налога на купонный доход по ОФЗ до уровня налога на прибыль от продажи ОФЗ в следующем году. На текущей неделе в среду состоятся два аукциона по доразмещению ОФЗ (выпуски 25075 и 25072) на общую сумму 30 млрд руб. *стр. 3*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В пятницу уровень ликвидности снизился, однако ставки по МБК продолжили понижаться. До конца недели уровень ликвидности, вероятно, будет стабильным. *стр. 4*

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

МБРР (В1/В+)

Допэмиссия акций МБРР, о которой мы писали ранее, полностью выкуплена Системой. Новость положительна для кредитного профиля банка – низкая капитализация МБРР давно беспокоит инвесторов. На рублевом рынке неплохо выглядит выпуск МБРР-5 с доходностью 7,8% к оферте через 15 месяцев. *стр. 5*

ВКРАТЦЕ

ЕБРР может предоставить Банку «Санкт-Петербург» кредит в размере 65 млн долл. сроком на три года для финансирования среднего и малого бизнеса. Сделка будет рассмотрена советом директоров в ноябре. Привлечение средств, безусловно, будет положительным фактором для банка. До сих пор оптовые источники фондирования банка были преимущественно краткосрочными (срок погашения для одного выпуска рублевых облигаций на 5 млрд руб. наступает через полгода, для второго – аналогичного объема – через полтора года), и кредит ЕБРР позволит увеличить их срок.

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Неоднозначная статистика по рынку труда. В пятницу мировые финансовые рынки закрылись разнонаправленно: европейские индексы несколько снизились, американские выросли на 0,5%. Статистика по рынку труда, опубликованная в пятницу, оказалась противоречивой: уровень безработицы в сентябре остался без изменений и составил 9,6%, тогда как ожидался рост показателя до 9,7%, однако число рабочих мест упало существенно сильнее ожиданий – на 95 тыс. против ожидавшихся 5 тыс. Опубликованная статистика породила у инвесторов надежду на то, что ФРС примет новые меры стимулирования американской экономики. После публикации данных доходности десятилетних казначейских облигаций резко пошли вниз, опустившись ниже 2,35%, однако к концу торговой сессии отыграли потери и завершили день вблизи отметки 2,4%. В пятницу котировки пары евро-доллар практически не изменилась, однако сегодня утром европейская валюта возобновила рост и приблизилась к отметке 1,40 долл/евро. Сегодня не планируется публикации сколько-нибудь важной макростатистики, кроме того, день ожидается спокойным, поскольку американские площадки будут закрыты по случаю Дня Колумба.

В пятницу торги прошли без единого тренда. В последний рабочий день недели спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 сузился незначительно – на 3 б.п. до 172 б.п., цена бумаги поднялась на 10 б.п. до 121% от номинала. В корпоративном сегменте не сложилось единого тренда, но на рынке преобладали продавцы. Из-за снижения цен на нефть в нефтегазовом сегменте инвесторы избавлялись от бумаг: самый длинный выпуск, Gazprom'37, потерял в цене 93 б.п. до 112,4% от номинала, а котировки Gazprom'22 упали сразу на 148 б.п. до 107,2%, но бумага является очень волатильной. На коротком конце кривой Газпрома инвесторы совершали покупки, но, опять-таки, незначительные, бумаги подросли всего на пару базисных пунктов. Еврооблигации ЛУКОЙЛа последовали за ценами на нефть и снизились в цене, причем самый длинный выпуск, Lukoil'22, подешевел сильнее всего – сразу на 62 б.п. до 106,9% от номинала. В финансовом сегменте также отсутствовала единая динамика, пользовались спросом короткие выпуски Альфа-Банка, но в длинных еврооблигациях ВТБ преобладали продавцы: VTB'35 снизились в цене на 70 б.п. до 103,2% от номинала. Котировки еврооблигаций Сбербанка остались практически без изменений, а недавно размещенный выпуск Sberbank'17 подорожал на 7 б.п. до 100,9% от номинала. Большинство азиатских рынков идут сегодня вверх, хотя японские биржи также закрыты. Фьючерсы на американские фондовые индексы торгуются в плюсе, но, как мы уже отмечали, торги сегодня проводиться не будут. Мы ожидаем, что в России торги будут вялыми, возможен небольшой рост.

НОМОС и Пробизнесбанк планируют размещение евробондов. В пятницу стало известно, что НОМОС-Банк планирует размещение еврооблигаций на сумму не менее 300 млн долл. сроком обращения три–пять лет. На текущей неделе банк проведет роуд-шоу в Азии и Европе. На данный момент у НОМОСА находятся в обращении три выпуска еврооблигаций на 675 млн долл., самый короткий из которых погашается в 2012 г. Выпуск еврооблигаций планирует и Пробизнесбанк, роуд-шоу которого также будет проводиться на текущей неделе. В настоящий момент у банка нет обращающихся на рынке еврооблигаций.

Сбербанк – малый объем, зато без премии. В пятницу Сбербанк закрыл книгу заявок по размещению дополнительного объема выпуска еврооблигаций SBER '17. Доходность была установлена на уровне 5,25%, то есть по нижней границе первоначального ориентира, равного 5,25–5,35%. Объем размещения составил лишь 250 млн долл., хотя за день до закрытия книги сообщалось о спросе в размере более 500 млн долл. без учета азиатских инвесторов, а итоговая переподписка, по словам источника «Ведомостей» превысила заявленный объем в три раза. Это означает, что участники рынка в основном рассчитывали на премию, которую эмитент предоставлять отказался. До появления новостей о дополнительном объеме выпуск торговался по цене около 101%, но после открытия книги просел примерно до того уровня, по которому и прошло доразмещение (100,806%). Впоследствии на вторичном рынке цена выросла до 100,94%.

*Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Надежда Мырсикина, myrsikovann@uralsib.ru*

Внутренний рынок

Налог на доход по ОФЗ может быть повышен. В пятницу замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин заявил, что Минфин рассматривает возможность унификации ставки налога на доходы от операций с ОФЗ для облегчения инвесторам доступа на рынок государственных ценных бумаг. Налог на купонный доход в следующем году может быть повышен до уровня налога на прибыль от продажи ОФЗ (сейчас ставки составляют 15% и 20% соответственно). По словам Панкина, об унификации налоговых ставок просили сами инвесторы. На наш взгляд, новость о повышении налогов не является позитивной для ОФЗ. Мы также считаем, что если правительство и решило отменить льготное налогообложение гособлигаций, то для инвесторов было бы гораздо удобнее, чтобы государственные бумаги облагались налогами по той же схеме, что и корпоративные облигации. На данный момент купонный доход по ОФЗ выплачивается держателям облигаций (за исключением банков) уже без налогов, то есть отсутствует возможность уплачивать налоги с «чистого» дохода, как при торговле корпоративными облигациями.

Минфин проведет два аукциона. На предстоящей неделе, как обычно, в среду Минфин проведет два аукциона по доразмещению ОФЗ. Инвесторам будут предложены ОФЗ 25075, погашаемые 15 июля 2015 г., и более короткие ОФЗ 25072 с погашением 23 января 2013 г. Суммарный объем размещения составит 30 млрд руб. – по 15 млрд руб. на каждый выпуск. Минфин довольно часто размещает оба выпуска, но мы по-прежнему отдаем предпочтение ОФЗ 25075: бумага является одной из наиболее ликвидных в секторе и предлагает премию порядка 20 б.п. к кривой доходностей. В последний рабочий день недели объем торгов в госсекторе составил почти 600 млн руб.; как и российские акции, гособлигации дешевели, исключение составили лишь три малоликвидных выпуска ОФЗ.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

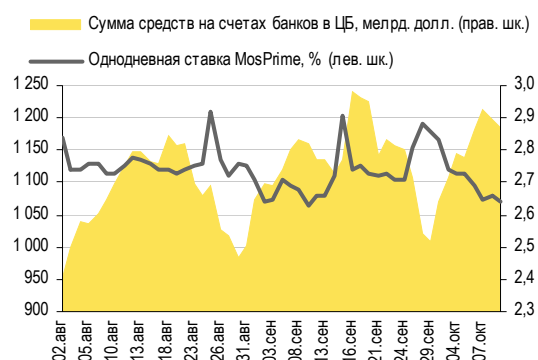
Ставки по МБК продолжают снижаться, несмотря на незначительное сокращение ликвидности

В пятницу уровень ликвидности немного снизился, однако процентные ставки по МБК продолжили понижаться. Так, индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам упала на 2 б.п. до 2,64%. Остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ сократились на 96,3 млрд руб. до 437,3 млрд руб., тогда как депозиты выросли на 84,9 млрд руб. до 748 млрд руб. Аукционы по операциям РЕПО с ЦБ вновь, третий день подряд, были отменены из-за отсутствия заявок. Мы ожидаем, что до конца недели уровень ликвидности останется стабильным. Центробанк намерен завтра провести аукцион по размещению пятинедельных беззалоговых кредитов.

Курс доллара на мировых рынках снижается: он достиг минимального уровня к валютам 16 стран – крупнейших торговых партнеров США с января 2010 г. и минимального уровня относительно евро с февраля 2010 г. Курс доллара к рублю в пятницу вырос на 30 копеек до 29,98 руб./долл. на ММВБ. При этом курс евро к рублю снизился на 4 копейки до 41,57 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины возросла на 14 копеек до 35,19 руб. Цены на нефть сегодня идут вверх: так, цена на нефть Brent приблизилась к отметке 84 долл./барр., что может оказать поддержку рублю и удержать курс доллара к российской валюте на уровне 29,8–29,9 руб./долл.

Высокая ликвидность снижает межбанковские ставки

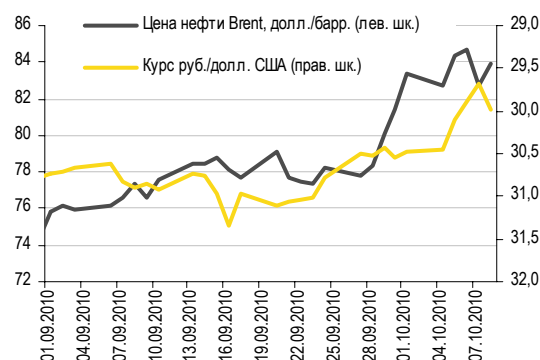
Совокупные средства банков в ЦБ РФ, млрд руб., и однодневная ставка MosPrime, %



Источник: ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару США и цены нефти марки Brent

Курс руб./долл. и цена барреля нефти Brent, долл.



Источники: Bloomberg, ММВБ

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru
 Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

МБРР (В1/В+)

Докапитализация осуществлена

Допэмиссия выкуплена Системой. Новостные агентства сообщили в пятницу, что АФК «Система» полностью выкупила дополнительную эмиссию обыкновенных акций Московского банка реконструкции и развития (МБРР), потратив на это 5,15 млрд руб. Таким образом, банк получил указанную сумму в качестве дополнительного капитала I уровня, что было ему, безусловно, необходимо, поскольку согласно отчетности по МСФО за 2009 г. достаточность капитала I уровня МБРР составляла всего около 5%. Теперь объем собственного капитала банка увеличивается почти наполовину, что вместе с субординированным займом в размере 7,7 млрд руб. выведет достаточность капитала хотя бы II уровня за отметку 10%.

Положительная новость, риск банка вполне можно покупать. Мы давно рекомендуем риск МБРР к покупке, поскольку, как и рейтинговые агентства, рассматриваем банк как производную риска АФК «Система», которая прямо и непрямо контролирует более 95% акций МБРР. Однако из торгуемых рублевых облигаций банка сейчас заслуживают внимания только МБРР-5 с доходностью 7,8% к оферте через 15 месяцев, поскольку остальные выпуски эмитента очень короткие. На фоне собственных бумаг АФК «Система», дающих около 7% на значительно больший срок, 7,8% – это неплохо, тем более что в банковском секторе сейчас почти нет облигаций, обеспечивающих доходность более 8% на срок порядка одного года. Из бумаг со сравнимым кредитным профилем и доходностью можно отметить только Глобэкс-БО2 (8,1% на 16 месяцев, рейтинг ВВ-/ВВ), а также прошедшее вторичное размещение выпуска РусСтанд-7 (7,45–7,6% на один год, В+/Вa3/В+).

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

11 октября	Размещение Ситроникс-БО-02 (3 млрд руб.). Оферта ЕЭСК-2 (1 млрд руб.).
12 октября	Размещение СБ Банк-04 (1,5 млрд руб.). Оферта ХКФ-4 (3 млрд руб.).
13 октября	Доразмещение ОФЗ-25072 (15 млрд руб.). Доразмещение ОФЗ-25075 (15 млрд руб.). Погашение Ханты-Мансийск СтройРесурс-1 (3 млрд руб.). Погашение Салаватнефтеоргсинтез-2010 (2 млрд руб.).
14 октября	Оферта Инвестторгбанк-4 (1,5 млрд руб.). Погашение МТС-2010 (400 млн долл.). Погашение Единая Европа-1 (1,2 млрд руб.). Погашение Республика Коми-24006 (0,7 млрд руб.).
15 октября	Размещение ВБД ПП БО-01 (3 млрд руб.). Размещение ВБД ПП БО-02 (3 млрд руб.). Размещение ВБД ПП БО-03 (3 млрд руб.). Размещение ВБД ПП БО-08 (5 млрд руб.). Оферта Банк Ренессанс Капитал-2 (3 млрд руб.). Погашение АИЖК-3 (2,25 млрд руб.).
16 октября	Погашение Межрегиональная ипотечная компания (1 млрд руб.).
18 октября	Оферта АЦБК-Инвест-3 (1,5 млрд руб.).
19 октября	Размещение ВымпелКом-Инвест-6 (10 млрд руб.). Размещение Республика Коми-34009 (2,1 млрд руб.).
20 октября	Доразмещение ОФЗ-25072 (9,5 млрд руб.). Доразмещение ОФЗ-26203 (15,5 млрд руб.). Оферта Мосмарт-Финанс-1 (2 млрд руб.). Оферта М-Индустрия-2 (1,5 млрд руб.).
21 октября	Оферта МИА-4 (2 млрд руб.).
22 октября	Оферта Банк Русский стандарт-8 (5 млрд руб.). Погашение ТКС Банк-1 (1,5 млрд руб.).
25 октября	Оферта Тензор-Финанс БО-1 (0,3 млрд руб.).
28 октября	Оферта Каспийская Энергия Финанс-1 (1 млрд руб.). Оферта ЧТПЗ-3 (8 млрд руб.). Оферта Банк Союз-3 (2 млрд руб.). Оферта МБРР-3 (3 млрд руб.). Оферта Промтрактор-Финанс-3 (5 млрд руб.).
29 октября	Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.). Оферта Разгуляй-Финанс-5 (2 млрд руб.). Погашение Группа Разгуляй БО-15 (0,5 млрд руб.).
1 ноября	Оферта Технологии Лизинга Инвест-1 (1,75 млрд руб.).
2 ноября	Оферта Ханты-Мансийский банк-1 (3 млрд руб.). Погашение ЦентрТелеком-2010 (115 млн долл.).
3 ноября	Оферта Трансаэро-1 (3 млрд руб.).
4 ноября	Погашение Группа Разгуляй БО-15 (0,5 млрд руб.).

Денежный рынок

27 октября	Банки вернут Центробанку 40 млрд руб.
24 ноября	Банки вернут Центробанку 5 млрд руб.
24 ноября	Банки вернут Минфину 7 млрд руб.
1 января	Центробанк прекратит предоставлять беззалоговые кредиты

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
11.10.10	ЕЭСК-2	1 000	100	8,74	8,74	5 апреля 2012
12.10.10	ХКФ Банк-4	3 000	100	14,0	7,1	12 октября 2011
14.10.10	Инвестторгбанк-4	1 500	100	14,5	9,5	14 октября 2011
15.10.10	Ренессанс Капитал-2	3 000	100	22,0	10,5	4 апреля 2012
18.10.10	АЦБК-Инвест-3	1 500	100	9,5	8,0	14 апреля 2011
20.10.10	Мосмарт-Финанс-1	2 000	100	0,1	0,1	13 октября 2011
	М-Индустрия-2	1 500	100	14,25	14,25	21 декабря 2010
21.10.10	МИА-4	2 000	100	12,5	7,35	4 октября 2012
22.10.10	Русский Стандарт-8	5 000	100	14,0	7,75	13 апреля 2012
28.10.10	Каспийская Энергия Финанс-1	1 000	100	15,8	-	-
	ЧТПЗ-3	8 000	100	10,0	-	-
	Банк Союз-3	2 000	100	16,0	-	2 мая 2011
29.10.10	МБРР-3	3 000	100	15,0	-	-
	Промтрактор-Финанс-3	5 000	100	18,0	18,0	26 января 2011
	Жилсоципотека-Финанс-3	1 500	100	9,0	9,0	26 июля 2011
	Разгулай-Финанс-5	2 000	100	12,5	-	-

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Сонюшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Редакционная группа

Английский язык

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru
Полина Воробьева, vorobievapa@uralsib.ru
Екатерина Трофилеева, trofileevaeg@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010