

СКОРО

На следующей неделе основное внимание инвесторов будет направлено к отчетности банков США за 3 кв.

СЕГОДНЯ

Выступление Бернанке: цели по инфляции и QE2

Глава ФРС Бен Бернанке сегодня выступит с докладом на тему «Цели и инструменты денежной политики в условиях низкоинфляционной среды» в рамках конференции ФРБ Бостона, сообщил Bloomberg. Еще до назначения в ФРС, профессор Бернанке поддерживал идею таргетирования инфляции. В последней стенограмме FOMC отмечалось, что ФРС рассматривает возможности введения целевого уровня инфляции или цель по динамике инфляции как ориентир денежной политики на фоне опасения скатывания в дефляционную яму. Возможно, Бернанке пояснит детали потенциального изменения политики ФРС, и как/если это будет совмещаться с выкупом казначейских облигации США.

Планы Москвы

Москомзайм планирует сегодня определиться с привлечением заимствований в рамках завершения программы на 2010 г., сообщил и.о. главы комитета Сергей Пахомов. Всего до конца года **Москва** планировала привлечь 33 млрд руб., но также рассматривалась возможность сократить этот объем на 5-10 млрд руб.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Северсталь завершила размещение 7-летних еврооблигаций

Северсталь (ВВ-/Вз3/В+) разместила еврооблигации на \$1 млрд с доходностью 6.7% годовых по информации Bloomberg. Таким образом, спред к казначейским облигациям США составил 487.1 б.п. Ранее назывался ориентир по выпуску 6.75-7% годовых, а позже обсуждалось в СМИ снижение ориентира до 6.625% годовых.

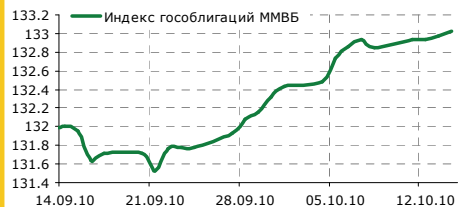
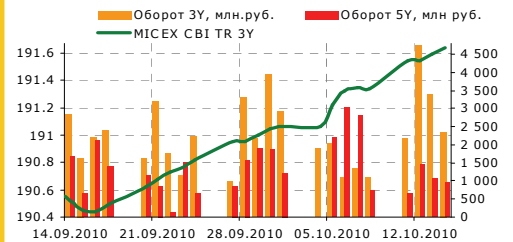
По нашим оценкам, премия к кривой Евразы (В/В2/В+) составила около 20 б.п. при том, что Евраз уступает Северстали по кредитному качеству. На этом фоне мы ожидаем снижение доходности нового выпуска Северстали на около 30 б.п.

Между тем, Северсталь также объявила, что увеличивает с \$450 млн до \$700 млн объем выкупа части евробондов общим объемом \$1.25 млрд с купоном 9.75% и погашением в 2013 г. в результате высокого интереса инвесторов. По данным компании, Chatham Enterprises Limited (действует в интересах Северстали) уже получила заявки от инвесторов на продажу евробондов на сумму \$875.9 млн. Исходя из анализа цен выкупа, указанных в заявках инвесторов, поданных до 13 октября (дата окончания раннего приема заявок), цена

Ближайшие размещения

15.10.2010	ТГК-5, 1	5 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-1	3 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-2	3 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-3	3 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-8	5 млрд руб.
19.10.2010	ВыпелКом-Инвест, 6	10 млрд руб.
19.10.2010	ВыпелКом-Инвест, 7	10 млрд руб.
19.10.2010	Республика Коми, 9	2.1 млрд руб.
26.10.2010	ВЭБ, 6	10 млрд руб.
26.10.2010	ВЭБ, 8	15 млрд руб.
26.10.2010	ТМК, БО-1	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.15	0.15	5.03
ГАЗПРОМ А8	101.00	-0.50	6.08
ОГК-5 БО15	101.15	0.15	6.87
РЖД-7	102.35	-0.05	6.50
РЖД-10	124.85	0.30	6.80
Москва-62	122.05	0.15	6.69
Газпром А11	122.20	0.15	6.97
РЖД-23	107.01	0.21	7.23
Москва-56	100.05	0.20	7.41
Москва-49	100.00	0.10	7.42

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.30	0.00	6.19
ОФЗ 46017	98.60	0.00	7.03
ОФЗ 46021	91.01	0.00	4.90
ОФЗ 46018	98.50	0.00	7.40
ОФЗ 46020	92.50	0.28	7.72

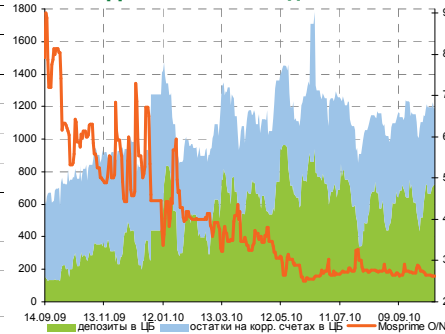
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 489.06	-0.28	3.67	12.17
PTC	1 586.94	-0.12	6.90	14.17
Dow Jones	11 094.57	-0.01	4.94	9.87
S&P 500	1 173.81	-0.36	4.33	10.23
NASDAQ	2 435.38	-0.24	5.83	11.76

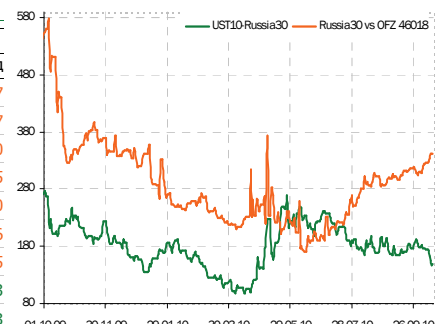
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.45	0.00	-0.30	-3.55
MOSPRIME 3М, %	3.74	0.01	-0.01	-5.05
MOSIBOR 3М, %	3.74	0.01	-0.01	-5.05
MIBOR 91-180 дней, %	4.88	0.01	-0.15	-6.97
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	468.12	-47.0	51.4	-50.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	722.91	14.3	24.9	422.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	217.90	23.7	34.2	236.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	501.10	-	23.8	82.4
Инфляция YoY, %	7.00	-	0.9	-3.7

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.38	0.00	-0.10	-0.57
UST 10	2.48	-0.02	-0.24	-0.97
UST 30	3.90	-0.02	0.03	-0.40
Russia 28	5.16	0.00	-0.38	-0.85
Russia 30	3.99	0.00	-0.43	-1.50
Brazil 34	4.80	0.03	-0.44	-0.96
China 16	2.85	-0.05	-0.05	-0.65
India 36	8.39	0.00	0.01	0.03
Mexico 34	5.05	0.00	0.01	0.03



выкупа бумаг составляет \$1.125 тыс. за одну бумагу номиналом \$1 тыс. Таким образом, компания может потратить \$787.5 млн на выкуп целевого объема бумаг.

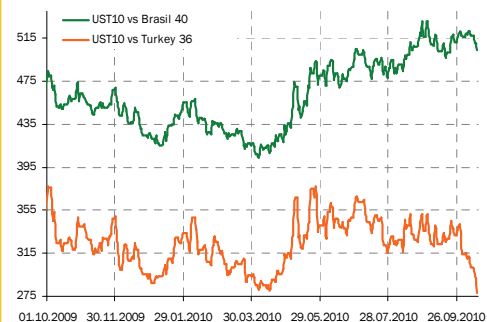
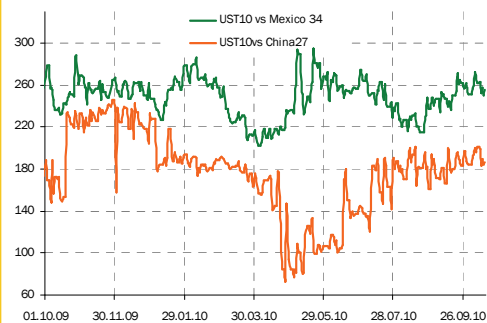
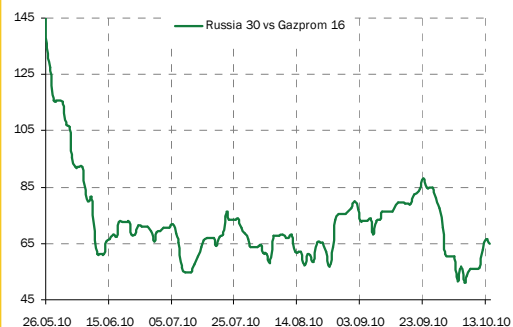
Выкуп бумаг позволит Северстали повысить среднюю дюрацию долга и несколько разгрузит график погашений в 2013 г., когда предстоит погасить также биржевые облигации на 15 млрд руб. У Северстали имеются еще 2 зарегистрированных выпуска БО общим объемом 15 млрд руб., таким образом, не исключено появление на рынка до конца года нового выпуска.

Вкратце

- **Вымпелком** понизил ориентир ставки купона бондов 6-7 серий до 8.75-9% годовых с 9-9,5% годовых. Книга заявок закрывается сегодня.
- Кредитный портфель **РСХБ** в I полугодии по МСФО до вычета резервов вырос на 13.17% - до 695.29 млрд руб. Объем сформированных резервов на 30 июня этого года составил 42,825 млрд рублей, увеличившись за шесть месяцев на 43% по сравнению с 29,950 млрд рублей на 31 декабря 2009 года. Доля резервов в кредитном портфеле в первом полугодии 2010 года выросла с 4.87% до 6.16%.
- **Объединенная зерновая компания** (ОЗК) планирует выпустить 10-летние облигации для выкупа у банков проблемных сельхозактивов. Облигации будут выпущены под государственные гарантии. Это способ передачи ОЗК сельхозактивов, которые перешли к государственным банкам за долги.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение	09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение
01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта	09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта
06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта	10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение
09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение	10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта
09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение	10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1,5	Погашение
16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение	14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение
16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение	14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение
16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение	14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта
17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение	15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение
21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение	15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение
21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение
23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта	15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта
23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта	15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение
24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта	16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение
25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение
05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение	16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта
07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта	17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта
07.10.2010	Инвестторгбанк-4	1,5	Оферта	20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
07.10.2010	МИА-4	2	Оферта	21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение
09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта	21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение
12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта	21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта
13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение	21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта	22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта
14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение	24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта
14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта	24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта
14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение
15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение	30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта
15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта				
19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта				
22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение				
25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта				
26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта				
26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта				
27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта				
29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта				
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта				
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта				
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта				
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение				
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта				
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта				
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта				
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта				
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта				
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта				
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта				
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта				
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта				
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта				
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение				
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение				
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение				
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта				
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта				
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта				
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта				
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта				
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение				
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение				
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта				

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ

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

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Трейдера
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

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

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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Мария Абдуллина
maria.abdullina@akbars-capital.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

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

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

Степан Богданов
Трейдера
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Елена Старостенкова
Трейдера
доб. 158; estarostenkova@akbf.ru

Павел Полосков
Трейдера
доб. 189; ppoloskov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Григорий Кривошей
Трейдера
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru