

**СКОРО**

**Заседания центральных банков**

Внимание на следующей неделе будет направлено на решение ФРС по выкупу облигаций. Заседание FOMC закончится 3 ноября. Согласно опросу в Bloomberg ожидается, что программа составит порядка \$1–2 трлн, тогда как на первом этапе будет объявлено, по оценкам, о выкупе до \$500 млрд. На следующей неделе также проведут заседания по денежной политике ЕЦБ и Банк Англии (4 ноября). Банк Японии сдвинул период своего заседания до 5 ноября.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня выходит статистика по ВВП США за 3 кв. Ожидается небольшое ускорение роста до 2% в годовом выражении. Внимание, однако, в основном будет направлено на ценовую компоненту – индекс PCE core ожидается на уровне 1% за квартал в годовом вычислении, что в пересчете год-к-году равняется 1.8%. Инфляция меньше 2%, на наш взгляд, поддержит ожидания крупного пакета QE2.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Щедрые ориентиры от МТС**

МТС установила ориентир ставки 1-го купона облигаций 7-й серии на уровне 8.8–9.15% годовых, 8-й серии – на уровне 8.3–8.6% годовых. Ориентир ставки 1-го купона 7-летних облигаций 7-й серии соответствует доходности к погашению на уровне 8.99–9.36% годовых. Ориентир ставки 1-го купона 10-летних облигаций 8-й серии соответствует доходность к 5-летней оферте в диапазоне 8.47–8.78% годовых.

По нашим оценкам, с учетом кривой доходности МТС, выпуски МТС интересны с купоном от 7.6% годовых по выпуску с офертой через 5 лет, а по 7-летнему выпуску – от 8% годовых.

**Внешний рынок**

**Размещение АЛРОСА: «Спасибо девушкам»**

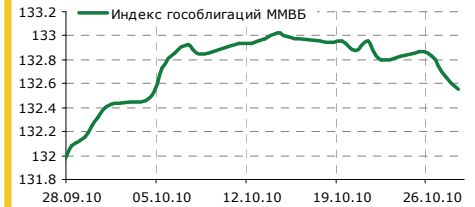
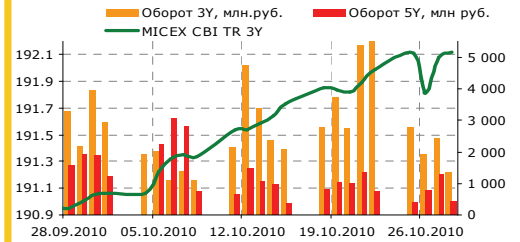
АЛРОСА (ВВ-/Ваз/ВВ-) разместила 10-летние еврооблигации объемом \$1 млрд с доходностью 7.75% годовых, сообщило агентство Bloomberg. Размещение прошло по верхней границе предварительного диапазона (7.5–7.75%).

Основная часть эмиссии скорее всего пойдет на рефинансирование долга. В декабре должна быть погашена кредитная линия ВТБ на \$600 млн, привлеченная в январе 2010 г. В целом, чистый долг АЛРОСА по состоянию на 30 июня 2010 г. составлял \$3.192 млрд. Размещение 10-летнего выпуска улучшит структуру срочности долга.

**Ближайшие размещения**

29.10.2010	ФСК ЕЭС, 7	5 млрд руб.
29.10.2010	ФСК ЕЭС, 9	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.00	0.00	5.70
ГАЗПРОМ А8	101.05	0.00	5.68
ОГК-5 БО15	100.90	0.00	7.02
РЖД-7	102.00	0.00	6.60
РЖД-10	124.39	-0.20	6.90
Москва-62	121.70	-0.32	6.78
Газпром А11	122.00	0.00	6.96
РЖД-23	107.20	-2.95	7.13
Москва-56	99.95	-0.29	7.49
Москва-49	100.25	0.34	7.38

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.28	-0.02	6.12
ОФЗ 46017	97.10	0.00	7.36
ОФЗ 46021	91.10	0.09	4.90
ОФЗ 46018	97.60	0.10	7.52
ОФЗ 46020	92.55	0.45	7.72

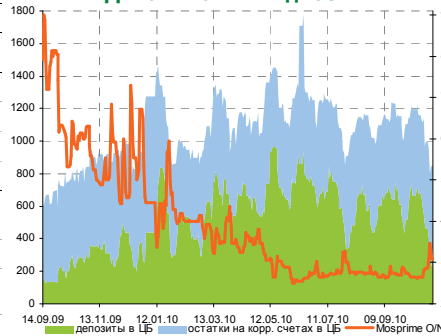
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 506.60	-0.03	6.16	7.84
PTC	1 583.44	0.02	5.92	7.01
Dow Jones	11 113.95	-0.11	2.57	6.19
S&P 500	1 183.78	0.11	3.41	7.46
NASDAQ	2 507.37	0.16	5.50	11.21

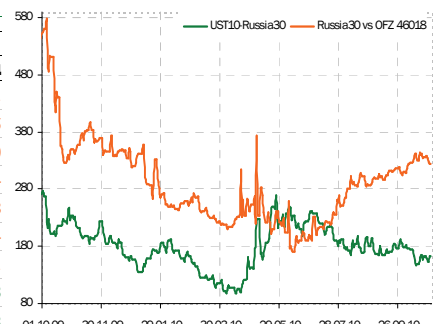
**Индикаторы денежного рынка**

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.65	-0.20	0.13	-3.10
MOSPRIME 3M, %	3.74	-0.01	-0.01	-4.58
MOSIBOR 3M, %	3.74	-0.01	-0.01	-4.58
MIBOR 91-180 дней, %	4.98	0.06	0.00	-7.52
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	615.13	35.3	106.1	66.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	231.51	-31.7	-279.3	-42.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	49.80	-36.1	-74.9	75.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	498.70	-	17.4	69.4
Инфляция YoY, %	7.00	-	0.9	-3.7

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.37	0.01	-0.06	-0.61
UST 10	2.65	-0.01	0.15	-0.85
UST 30	4.04	-0.01	0.35	-0.30
Russia 28	5.40	0.00	-0.11	-0.84
Russia 30	4.28	0.00	-0.09	-1.48
Brazil 34	4.89	0.00	-0.09	-1.14
China 16	3.38	0.00	0.46	-0.01
India 36	8.76	0.00	0.40	0.43
Mexico 34	5.08	0.00	0.40	0.43



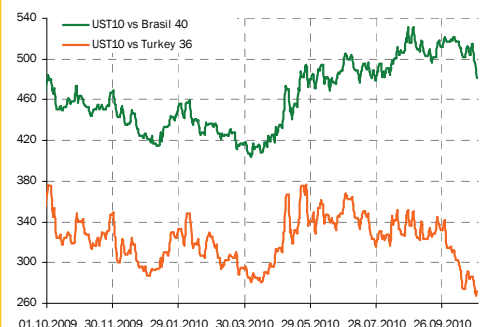
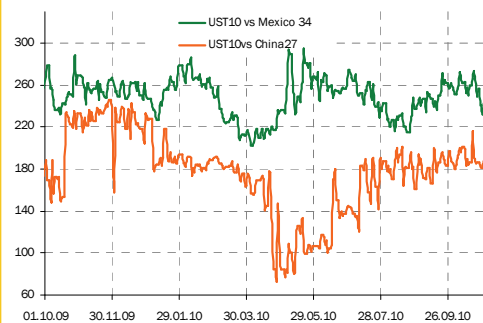
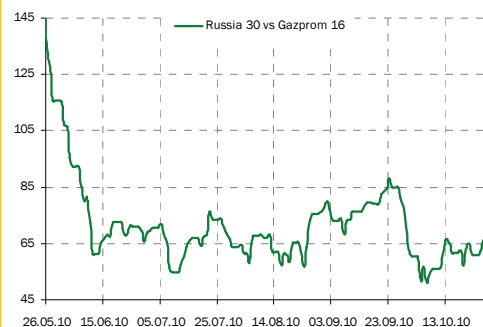
Спрэд, соответственно, составил 509.4 б.п. По нашим оценкам, по сравнению с бумагами Северстали, доходность нового выпуска имеет потенциал снижения на 75 б.п.

**Вкратце**

- **Москва** разместила облигаций 53-го выпуска на 8.6 млрд руб. (58% предложенного объема) с доходностью 6.65% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций **Evrax** 2-й и 4-й серий на общую сумму 15 млрд рублей составить 9.95% годовых. По обоим выпускам объявлена 5-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг.
- Доходность 10-летних евробондов **ЛУКОЙЛа** может составить около 6.25% годовых
- **Сбербанк** разместил евробонды на 400 млн швейцарских франков под 3.5% годовых или 248.5 пунктов к среднерыночным свопам.
- **ЛенСпецСМУ** открыло книгу заявок на 5-летние CLN объемом \$150 млн.
- **Новикомбанк** 8 ноября начнет сбор заявок на дебютные бонды объемом 2 млрд руб.
- S&P изменило на «негативный» со «стабильного» прогноз по рейтингу **Газпром нефти** (BBB-), а также поместило на пересмотр с «негативным» прогнозом рейтинг **НОВАТЭК** (BBB-), из-за неопределенности относительно влияния планов СП Газпром нефтью с **НОВАТЭК**ом, по приобретению 51% СеверЭнергия у **Газпрома**. В частности, сделка может негативно отразиться на показателях ликвидности, денежного потока и увеличить будущие потребности в капиталовложениях для развития приобретенного актива.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**Илья Чичаев**  
Трейдер  
доб. 159; [ichichaev@akbf.ru](mailto:ichichaev@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ**

**Мария Абдуллина**  
[maria.abdullina@akbars-capital.ru](mailto:maria.abdullina@akbars-capital.ru)

**Альфия Хакимова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[esel@akbars.ru](mailto:esel@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Елена Старостенкова**  
Трейдер  
доб. 158; [estarostenkova@akbf.ru](mailto:estarostenkova@akbf.ru)

**Павел Полосков**  
Трейдер  
доб. 189; [ppoloskov@akbf.ru](mailto:ppoloskov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrfimova@akbf.ru](mailto:ytrfimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**Елена Лаптева**  
Специалист  
доб. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Андрей Лагунов**  
Телекоммуникации  
доб. 192; [alagunov@akbf.ru](mailto:alagunov@akbf.ru)