

СКОРО

Аукционы ОФЗ

В среду пройдет размещение ОФЗ 25071 на 15 млрд руб. и ОФЗ 25074 в том же объеме. По итогам понедельника доходность ОФЗ 25071 с погашением в ноябре 2014 г. составила 6.74% годовых. Доходность ОФЗ 25074 с погашением в июне 2011 г. составила 4.31%, тогда как сопоставимые по дюрации выпуски ОФЗ 25066 и ОФЗ 25070 торгуются с доходностью на 20–30 б.п. выше.

Мы полагаем, что до конца месяца спрос на аукционах ОФЗ останется низким на фоне снижения ликвидности банковской системы к концу месяца и относительной переоцененности предлагаемых выпусков. Отметим, что ликвидность банковской системы далека от критических уровней, суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ сегодня утром составили 836 млрд руб., однако пополнение ликвидности за счет расходов федерального бюджета пока идет медленными темпами, что предвещает традиционный рост ставок денежного рынка в конце ноября.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

Предложение Германией реформировать механизм реструктуризации суверенных долгов (SDRM), сделанное кстати еще на саммите ЕС в конце октября, продолжает будоражить долговой рынок периферийных европейских стран. План SDRM предполагает постепенно перейти к более дифференцированному подходу оценки рисков Европейских стран с учетом меньшего объема подушки в случае дефолта отдельных стран. На этом фоне растут опасения, что Ирландия и другие периферийные страны Евросоюза могут столкнуться с проблемами при финансировании дефицита бюджета. Доходность гособлигаций Португалии, Ирландии соответственно растет, а спрэд 10-летних облигаций Ирландии к облигациям Германии достиг рекордных 551 б.п. Сегодня внимание будет направлено на аукцион по размещению облигаций Португалии. С учетом того, что текущий договор по суверенным долгам Европейских стран заканчивается лишь в 2013 г., мы полагаем, что обсуждение новых правил может периодически беспокоить рынок еще продолжительное время, но в конечном итоге укрепит бюджетную дисциплину в зоне евро.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

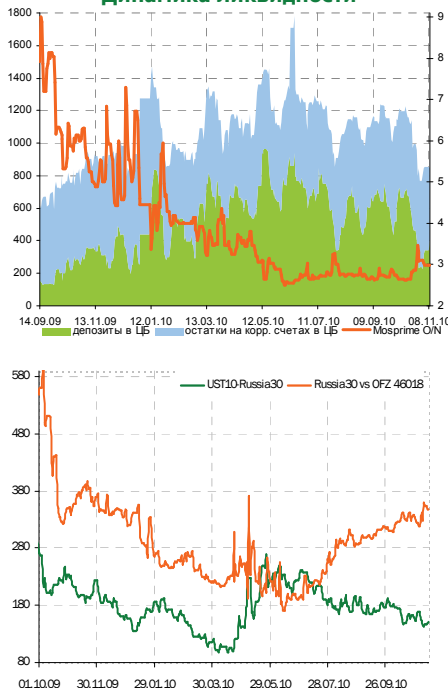
Юникредит банк (BBB-/BBB+) открыл книгу заявок на облигации 4-й серии на сумму 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций находится в диапазоне 6.8–7.05% годовых, что соответствует доходности на уровне 6.92–7.17% годовых к 2-летней оферте. Заявки принимаются до 13 ноября. Размещение облигаций запланировано на 16 ноября. Мы полагаем, что облигации с доходностью от 7% годовых с учетом кривой ВТБ и премией за первичное размещение могут быть интересны консервативным инвесторам.

Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.50	0.00	-0.10	-2.25
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.00	0.02	-4.38
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.00	0.02	-4.38
MIBOR 91-180 дней, %	4.97	-0.01	-0.01	-6.72
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	437.78	-72.8	-95.9	-110.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	409.20	66.2	-253.9	56.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	250.00	194.8	60.7	277.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	495.60	н.д.	7.9	62.8
Инфляция YoY, %	7.50	н.д.	0.5	-2.2

Эмитент	Bid YtM	1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.40	0.03	0.06	-0.44
UST 10	2.55	0.02	0.16	-0.95
UST 30	4.12	0.00	0.37	-0.28
Russia 28	5.32	0.04	0.05	-0.88
Russia 30	4.05	0.05	-0.09	-1.58
Brazil 34	5.07	0.10	0.21	-0.96
China 16	3.37	0.00	0.36	-0.15
India 36	8.45	0.01	-0.02	-0.05
Mexico 34	5.12	0.01	-0.02	-0.05

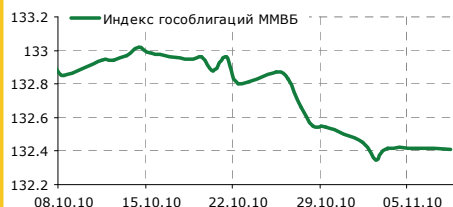
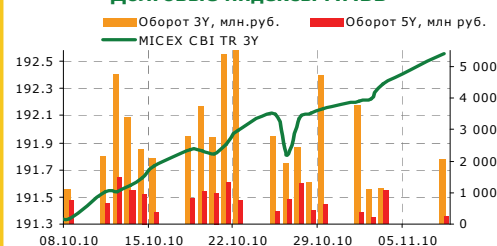
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

11.11.2010	Росгосстрах, 2	5 млрд руб.
12.11.2010	Группа Черкизово, БО-3	3 млрд руб.
15.11.2010	ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1.3 млрд руб.
15.11.2010	РВК-Финанс, 03	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.85	0.10	5.37
ГАЗПРОМ А8	101.40	-0.10	5.58
ОГК-5 БО15	101.00	0.00	6.94
РЖД-7	102.00	0.00	6.60
РЖД-10	124.20	-0.19	6.82
Москва-62	121.60	-0.38	6.74
Газпром А11	121.70	0.10	6.93
РЖД-23	107.05	-0.45	7.12
Москва-56	99.80	-0.10	7.48
Москва-49	99.88	0.01	7.44

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.07	0.00	6.29
ОФЗ 46017	97.10	-0.10	7.36
ОФЗ 46021	90.10	0.10	4.90
ОФЗ 46018	97.56	0.06	7.52
ОФЗ 46020	90.50	-0.50	7.92

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 568.26	1.83	7.07	13.90
PTC	1 628.30	1.61	3.92	11.48
Dow Jones	11 406.84	1.71	3.64	9.90
S&P 500	1 225.85	2.33	5.21	12.52
NASDAQ	2 578.98	1.52	7.37	16.77

Внешний рынок

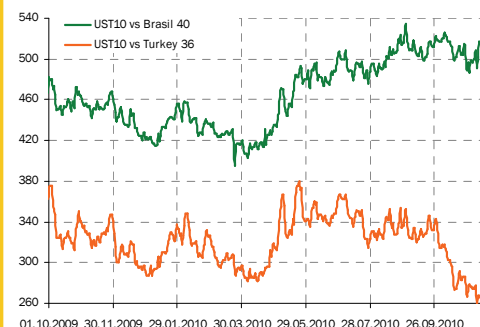
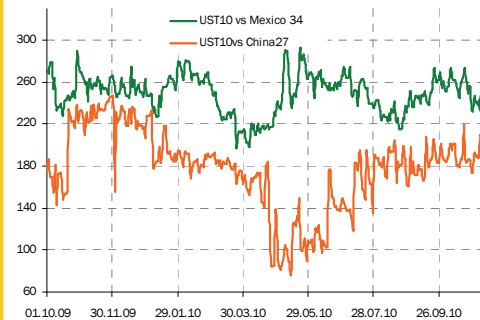
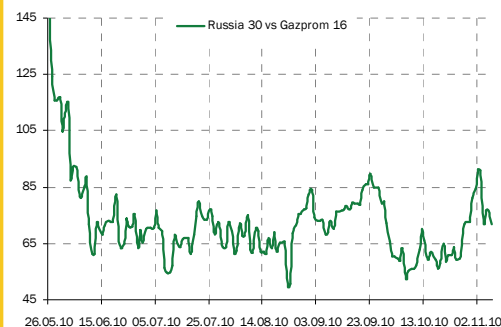
Альфа-Банк объявил о планируемом досрочном погашении выпуска еврооблигаций на сумму 225 млн долларов США со ставкой 8.625% годовых и сроком погашения в 2015 г. Бумаги были выпущены в 2005 г. компанией Alfa Bond Issuance plc в целях финансирования субординированного займа Альфа-Банка. Предполагается, что облигации будут досрочно выкуплены 9 декабря 2010 г. по цене 100% от номинала плюс непогащенные проценты, начисленные за последний купонный период.

Вкратце

- ЦБ РФ в октябре продал на внутреннем рынке \$3.23 млрд.
- Согласно данным ФТС, импорт в РФ товаров из стран дальнего зарубежья в январе–октябре 2010 г. увеличился на 35.7% г./г. и составил \$155.5 млрд. В октябре импорт составил \$19.9 млрд, что на 36.9% выше уровня октября 2009 г. В октябре наблюдался рост закупок одежды и обуви на 44.3% г./г., продукции машиностроения – на 35.4%, продовольственных товаров – на 8.6%, химической продукции – на 8.5%.
- **Внешэкономбанк** (ВЭБ) в понедельник–вторник проводит road show выпуска евробондов в Европе, США и Азии. Банк намерен разместить выпуск индикативного объема (бенчмарк) по правилам Reg S/144A.
- Комиссия Таможенного союза одобрила введение льготных пошлин на экспорт нефти с двух месторождений **ЛУКОЙЛа** на Северном Каспии. По предварительным расчетам, объем льготы для ЛУКОЙЛа в 2011 г. составит около \$350 млн.
- **ЛУКОЙЛ** доразместил 10-летние евробонды на \$200 млн с доходностью 5.8%.
- **ЛУКОЙЛ** осуществил полное досрочное погашение оставшейся задолженности по кредиту привлеченному в августе 2009 года в размере \$1.2 млрд сроком на 3 года (\$567 млн).
- Выручка **ТГК-5** в январе–сентябре 2010 г. выросла на 25.5% относительно аналогичного показателя годом ранее, составив 14.5 млрд руб., в т.ч. доходы от продажи электроэнергии составили 9.16 млрд рублей (рост на 32.3%), от продажи тепла – 4.66 млрд руб. (рост на 14.8%). Себестоимость увеличилась на 34.9% – до 14.7 млрд рублей.
- **ТКБ** 17 ноября начнет размещение биржевых бондов БО-01 на 5 млрд руб.
- **НОВАТЭК** планирует 10-летние евробонды на сумму до \$1.5 млрд. Совет директоров НОВАТЭКа также одобрил покупку 51-процентной доли в уставном капитале Север-Энергия совместным предприятием НОВАТЭК и **Газпром нефти** – ООО «Ямал развитие».
- **ЛенСпецСМУ** разместил 5-летние CLN на \$150 млн с доходностью 9.75%.
- **Сбербанк** может заплатить 3.4 млрд рублей за блокпакет ритейлера **Детский мир**.

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
01.09.2010	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

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Андрей Лагунов
Телекоммуникации
доб. 192; alagunov@akbf.ru