

СКОРО

На следующей неделе Казначейство США планирует разместить UST на сумму \$66 млрд. Из этой суммы объем 3-летних облигации составляет \$32 млрд, остальное распределено между долгосрочными UST10 на \$21 млрд и UST30 на сумму \$13 млрд.

СЕГОДНЯ

Следим за Payrolls

На внешнем рынке основное внимание будет направлено на данные по занятости в США за ноябрь. По прогнозам в Bloomberg ожидается сохранение темпов увеличения рабочих мест на уровне октября – 150 тыс. новых рабочих мест. Снижение уровня безработицы с 9.6% не ожидается.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Сделка PepsiCo и ВБД

PepsiCo (A/Aa3/A+) покупает Вимм-Билль-Данн (BB-/Ba3). За 66%-ный пакет PepsiCo заплатит \$3.8 млрд, стоимость всей компании оценена в \$5.8 млрд. Сделка будет завершена после согласования в комиссии по иностранным инвестициям, ФАС и т.п. По ожиданиям главы «Pepsi - Восточная Европа» Рамона Лагуарте, на все процедуры может уйти от двух до четырех месяцев.

Облигации ВБД ПП вчера сравнительно слабо отреагировали на позитивную новость. С учетом разницы в масштабах бизнеса и кредитных рейтингах, потенциал роста котировок облигаций ВБД ПП еще не исчерпан, и мы ожидаем сужение спредов к ОФЗ.

Внешний рынок

ЕЦБ не смог угодить всем. ЕЦБ отложит сворачивание программы по предоставлению ликвидности, принятой в начале кризиса, чтобы справиться с существенной напряженностью на финансовых рынках, заявил глава банка Жан-Клод Трише по итогам заседания. Ликвидность будет предоставляться банкам в неограниченном объеме в течение первого квартала 2011 г. Средства будут предоставляться сроком на семь дней, один или три месяца под базовую процентную ставку 1% годовых. Тем не менее, многие участники рынка полагали, что ЕЦБ увеличит объем покупки облигаций стран еврозоны, чтобы обеспечить ослабление долгового кризиса. Однако, эти ожидания не оправдались.

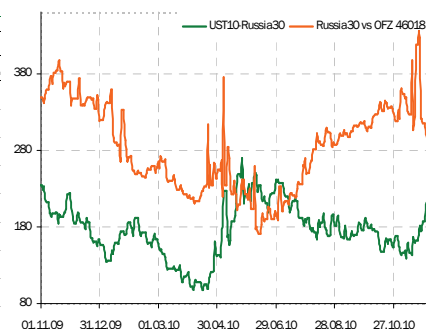
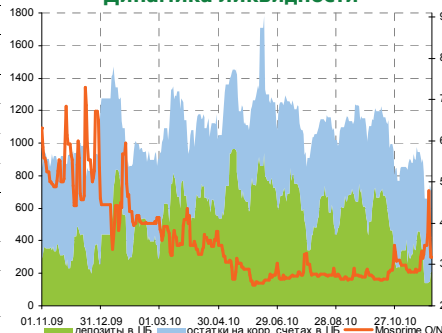
Одновременно, Ж.-К. Трише призвал европейских политиков выполнить свои обязательства, намекая на необходимость увеличить фонд, созданный в поддержку проблемных стран (750 млрд евро). Это не нашло поддержки властей Германии – замминистра финансов вчера поздно вечером заявил, что фонд достаточен, и нельзя будоражить рынок сигналами о том, что не нужно и не требуется.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.90	-0.10	0.15	-1.35
MOSPRIME 3M, %	4.01	-0.10	0.26	-3.51
MOSIBOR 3M, %	4.01	-0.10	0.26	-3.51
MIBOR 91-180 дней, %	5.05	-0.15	0.07	-6.02
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	507.89	-89.7	-24.0	-147.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	207.52	61.3	-110.9	-90.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	75.90	55.9	35.5	127.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	484.60	н.д.	-14.1	34.9
Инфляция YoY, %	7.50	н.д.	0.5	-2.2

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.54	0.01	0.20	-0.18	
UST 10	2.99	0.02	0.40	-0.32	
UST 30	4.25	0.01	0.33	0.00	
Russia 28	5.85	-0.04	0.49	-0.37	
Russia 30	4.75	-0.08	0.63	-0.57	
Brazil 34	5.36	-0.01	0.48	-0.48	
China 16	3.83	0.40	0.46	0.71	
India 36	8.44	-0.10	-0.32	0.11	
Mexico 34	5.52	-0.10	-0.32	0.11	

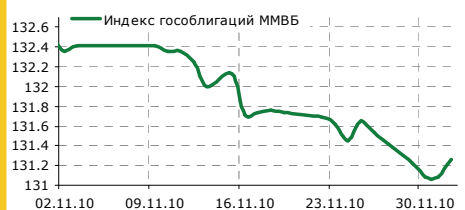
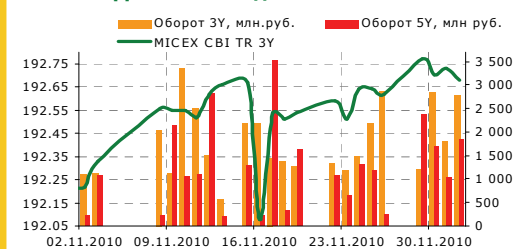
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

03.12.2010	ТрансФин-М, БО-4	0.5 млрд руб.
03.12.2010	ТрансФин-М, БО-5	0.5 млрд руб.
07.12.2010	РосДорБанк, 1	1.05 млрд руб.
08.12.2010	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3 млрд руб.
08.12.2010	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2 млрд руб.
08.12.2010	Газпромбанк, БО-1	10 млрд руб.
15.12.2010	Водоканал-Финанс, 01	2 млрд руб.
16.12.2010	Банк Санкт-Петербург, БО-4	3 млрд руб.
16.12.2010	НПК Уралвагонзавод, 01	3 млрд руб.
20.12.2010	Казань, 34007	2 млрд руб.
20.12.2010	КАМАЗ, БО-01	2 млрд руб.
21.12.2010	МДМ Банк, БО-2	5 млрд руб.
21.12.2010	РМК-ФИНАНС, 3	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.10	-0.15	5.80
ГАЗПРОМ А8	100.90	0.05	6.16
ОГК-5 БО15	101.05	-0.10	7.22
РЖД-7	101.17	0.09	7.02
РЖД-10	122.35	0.20	7.27
Москва-62	119.20	0.20	7.34
Газпром А11	121.41	1.41	7.10
РЖД-23	105.76	-0.14	7.50
Москва-56	98.80	0.10	7.66
Москва-49	99.95	-0.01	7.48

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.65	0.00	6.47
ОФЗ 46017	97.30	0.15	7.31
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	95.60	0.50	7.79
ОФЗ 46020	89.51	-0.17	8.03

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 632.37	1.91	5.99	15.76
PTC	1 666.03	1.98	3.96	13.52
Dow Jones	11 362.41	0.95	1.31	8.75
S&P 500	1 221.53	1.28	1.97	10.59
NASDAQ	2 579.35	1.17	1.54	15.47

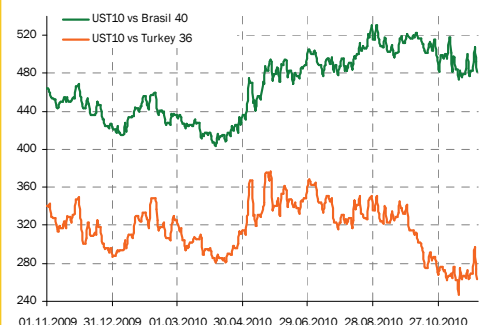
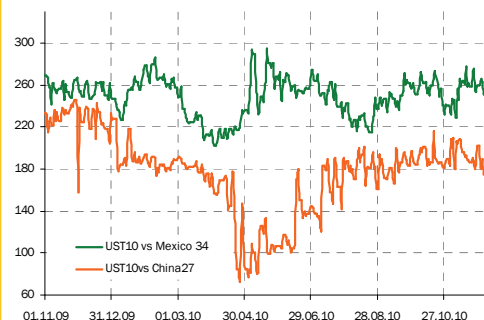
В целом, на внешнем рынке вчера перед публикацией payrolls казначейские облигации США колебались в сравнительно узком диапазоне 2.94–3.03% годовых. Можно предположить, что если вдруг сегодня данные по рынку недвижимости окажутся лучше ожиданий, резкие продажи казначейских облигации вновь возобновятся.

Вкратце

- Международные резервы РФ сократились за неделю до 26 ноября на \$4.7 млрд и составили \$484.6 млрд.
- **ВТБ** планирует занять на внутреннем рынке в 2011 г. порядка \$2.5 млрд, сообщил заместитель правления банка Герберт Моос.
- **ВТБ** может в течение нескольких месяцев разместить бонды в бразильских реалах или юанях. Г.Моос также не исключил, что заимствования в этих валютах могут состояться до конца 2010 г. ВТБ еще не выбрал полностью программу заимствований на 2010 год в \$5 млрд, подчеркнул он.
- Выручка **Vimpelcom Ltd.** в 3 кв. 2010 г. по US GAAP выросла на 24.1% – до \$2.8 млрд, OIBDA увеличилась на 20% – почти до \$1.38 млрд. Рентабельность по OIBDA составила 48.8% против 50.5%. Выручка выросла главным образом благодаря консолидации с «Киевстаром», которая принесла \$376.6 млн, а также за счет органического роста выручки в России и в СНГ. Выручка от операций в РФ составила \$2.099 млрд, что на 7.5% выше уровня 3 кв. прошлого года.
- **Vimpelcom Ltd. по-прежнему рассчитывает завершить сделку с Савирисом** – заявил гендиректор Vimpelcom Александр Изосимов. А.Изосимов также сообщил, что рассчитывает на то, что наблюдательный совет Vimpelcom рассмотрит сделку до конца года с тем, чтобы обеспечить закрытие сделки в первой половине 2011 года.
- **Волгоградская область** в 2011 г. намерена привлечь 10.3 млрд руб. на финансирование дефицита бюджета, в т.ч. выпуск облигаций на сумму 3 млрд рублей, а также заимствование кредитов коммерческих банков в объеме 4.3 млрд руб. и привлечение федеральных бюджетных кредитов в размере 3 млрд руб.
- **Промсвязьбанк** объявил тендер на продажу портфеля просроченных розничных кредитов объемом более \$160 млн. Средний срок длительности долга – два года.
- Moody's присвоило облигациям **Водоканала Петербурга** рейтинг «Ваа3».
- **РМК-Финанс**, SPV Русской медной компании, открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона на облигаций находится в диапазоне 10.75–11.25% годовых.
- **Банк Санкт-Петербург** в четверг открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона этих бумаг находится в диапазоне 8–8.75% годовых, что соответствует доходности 8.16–8.94% годовых к 2-летней оферте.
- **S&P** поместило на пересмотр с возможностью понижения долгосрочный кредитный рейтинг Греции, находящийся на уровне «ВВ плюс», в связи с планами ЕС изменить механизм оказания финансовой помощи отдельным странам.

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
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0.9	Оферта	16.02.2011	Престиж-Экспресс-Серв, 1	0.1	Оферта
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта	16.02.2011	НОМОС-БАНК, 8	3	Погашение
03.12.2010	Трудовое-1н **	0.02	Оферта	16.02.2011	Россельхозбанк, 2	7	Погашение
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта	23.02.2011	Банк Союз, 4	3	Погашение
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта	23.02.2011	СтройАльянс, 1	0.6	Погашение
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0.4	Погашение	24.02.2011	Банк Петрокоммерц, 7	3	Оферта
08.12.2010	Электроника-2	0.5	Погашение	24.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта	24.02.2011	СУ-155 Капитал, 3	3	Оферта
09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1.5	Погашение	24.02.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта
09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0.7	Оферта	24.02.2011	СЗТ, 3	3	Погашение
10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение	25.02.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта
10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта	28.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта	28.02.2011	ТГК-6-Инвест, 1	2	Оферта
14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1.5	Погашение	28.02.2011	Мортон-PCO, 1	0.5	Погашение
14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение	01.03.2011	Восток-Сервис-Финанс, 1	1	Погашение
14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение	02.03.2011	Макромир-Финанс, 1	1	Оферта
14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта	03.03.2011	РКЗ, 1	1	Оферта
14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта	03.03.2011	Градострой-Инвест, 1	0.5	Погашение
15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение	03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.4	Погашение
15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение	04.03.2011	Куйбышевгазот-инвест, 2	2	Погашение
15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение	07.03.2011	Татфондбанк, 6	2	Оферта
15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1.2	Оферта	07.03.2011	ОСМО Капитал, 1	1	Погашение
15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта	08.03.2011	Владпромбанк, 1	0.2	Погашение
16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение	09.03.2011	МБРР, 4	5	Оферта
16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Погашение	09.03.2011	РМП Холдинг, 1	0.8	Оферта
16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение	09.03.2011	Башкирэнерго, 3	1.5	Погашение
16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта	09.03.2011	ПЧРБ-Финанс, 1	1.3	Погашение
17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта	11.03.2011	ВолгаТелеком, 4	3	Оферта
20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта	14.03.2011	Восточный Экспресс Б, 1	1	Оферта
21.12.2010	МОИА-1	1.1	Погашение	15.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение	15.03.2011	Еврокоммерц, 5	5	Погашение
21.12.2010	Группа Агроком-1	1.5	Оферта	15.03.2011	МКБ, 4	2	Погашение
21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта	17.03.2011	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3	Оферта
22.12.2010	СтальфондНед-1	0.6	Оферта	17.03.2011	Главстрой-Финанс, 2	4	Погашение
24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта	17.03.2011	Дикси - Финанс, 1	3	Погашение
24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта	17.03.2011	завод Арсенал , 1	0.4	Погашение
29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2.7	Погашение	18.03.2011	ДВТГ, 1	5	Оферта
30.12.2010	Наука-Связь-1	0.2	Оферта	18.03.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
10.01.2011	Камская долина-Финанс, 5	0.3	Погашение	20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	Погашение
14.01.2011	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта	22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение
17.01.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.01.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта
18.01.2011	Энергосберегающие рес, 1	0.1	Погашение	23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение
19.01.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение
21.01.2011	Интерград, 1	0.9	Оферта	27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение
21.01.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение
21.01.2011	Уралхимпласт, 1	0.5	Погашение	29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта
26.01.2011	ЛК УРАЛСИБ, 5	3	Оферта	29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение
26.01.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	30.03.2011	АРТУГ, 2	0.5	Оферта
27.01.2011	Газпромбанк, 1	5	Погашение	30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта
01.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта
08.02.2011	Группа ЛСР(ОАО), 2	5	Оферта	31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта
08.02.2011	ГАЗ-финанс, 1	5	Погашение	31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение
09.02.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта
09.02.2011	Банк Русский стандарт, 6	6	Погашение	06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта
10.02.2011	Трансмашхолдинг, 2	4	Погашение	07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта
11.02.2011	Банк Москвы, 2	10	Оферта	14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение
11.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта
11.02.2011	Фортум (ТГК-10), 2	5	Оферта	15.04.2011	Амурметалл, 3	3	Погашение
12.02.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Оферта	19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
14.02.2011	ВТБ 24, 2	10	Оферта	21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение
14.02.2011	Далур-Финанс, 1	0.5	Оферта	21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение
15.02.2011	Москоммерцбанк, 2	3	Погашение	21.04.2011	завод Арсенал , 2	0.3	Погашение
15.02.2011	ТМК, 3	5	Погашение	22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта
16.02.2011	ГЛОБЭКСБАНК, 1	5	Оферта	22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	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
Треjder
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
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

Павел Полосков
Треjder
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
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

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