

СКОРО

Очередной досрочный выкуп облигаций Москвы. Москва 25 октября 2011 г. проведет выкуп своих облигаций 53-го, 39-го, 56-го и 49-го выпусков. Общий объем в обращении выкупаемых выпусков составляет 62.5 млрд руб. Напомним, что в рамках предыдущего выкупа на аукционе 12 октября без премий к рынку было заключено сделок на сумму 7.3 млрд руб. или в среднем 11.3% от подлежащих к выкупу бумаг. На предыдущем аукционе к выкупу можно было предъявить выпуски с 61 по 64 серию.

СЕГОДНЯ

Сегодня проводится уплата НДС. Объем выпла, по нашим оценкам, равняется 140–160 млрд руб. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром составляют 933 млрд руб., тем самым они снизились на 117 млрд руб. Одновременно уменьшились операции РЕПО с ЦБ, и вчера в рамках двух аукционов банки заключили однодневное РЕПО на сумму 217 млрд руб. против 387 млрд руб. по аналогичной операции днем ранее. Мы полагаем, что спрос на РЕПО сегодня повысится, но лимиты ЦБ (450 млрд руб.) достаточны, тем самым ставки на денежном рынке не должны сильно вырасти.

На фоне уплаты налогов и умеренно-негативных настроений на внешнем рынке, на внутреннем долговом рынке ожидаем слабо-негативную динамику с сохранением низкой активности.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Обзор экономики США (Beige book) за сентябрь вчера попортил настроение инвесторов к концу торговой сессии в США. Данный доклад, который ежемесячно публикует ФРС на основе обзоров региональных банков, подтвердил продолжение умеренного роста по всем регионам, но также в нем отмечается рост нестабильности и ухудшение прогнозов.

После публикации обзора нефть WTI подешевела примерно на \$3, просели также котировки промышленных металлов. Доходность 10-летних казначейских облигаций существенно не изменилась по итогам дня, составив 2.16% на закрытие.

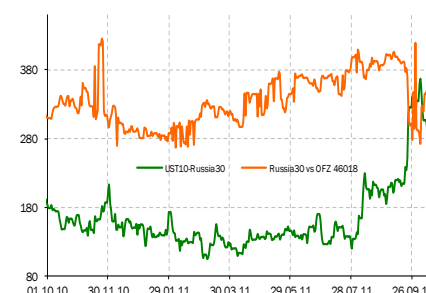
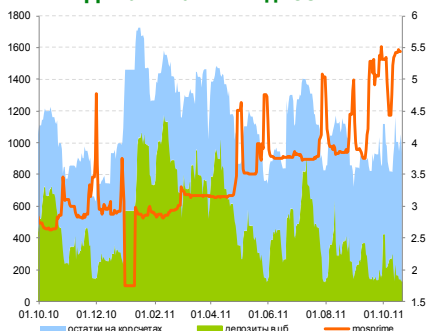
Между тем в Европе сохраняются разногласия о том, как бороться с кризисом. Премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер, возглавляющий группу министров финансов еврозоны, дал понять, что европейским лидерам не удалось прийти к согласию в ходе экстренных переговоров во Франкфурте вчера вечером, по информации Bloomberg. В частности, Франция хотела бы превратить Европейский фонд финансовой стабильности объемом 440 миллиардов евро в банковскую организацию, чтобы фонд получил доступ к средствам ЕЦБ, тогда как сам ЕЦБ и Германия выступают против этого предложения, цитирует министра финансов Франции Bloomberg. Очередной крайний срок для выработки мер по долговому кризису на-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.23	0.23	0.38	2.58
MOSPRIME 3М, %	6.66	0.02	1.04	2.92
MOSBOR 3М, %	6.66	0.02	1.04	2.92
MIBOR 91-180 дней, %	6.74	0.01	1.03	1.94
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	812.54	-110.0	63.2	228.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	120.79	-7.2	-7.2	-433.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-138.10	93.4	-77.0	-343.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.70	н.д.	-21.1	14.0
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.27	0.00	0.11	-0.09	
UST 10	2.16	-0.02	0.21	-0.31	
UST 30	3.18	0.00	-0.04	-0.74	
Russia 28	5.93	0.00	0.29	0.66	
Russia 30	4.49	-0.08	0.16	0.36	
Brazil 34	4.90	0.01	-0.11	-0.06	
China 16	3.41	0.00	-0.31	0.51	
India 36	8.94	0.00	0.31	0.42	
Mexico 34	4.99	0.00	0.31	0.42	

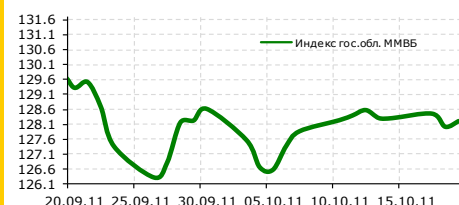
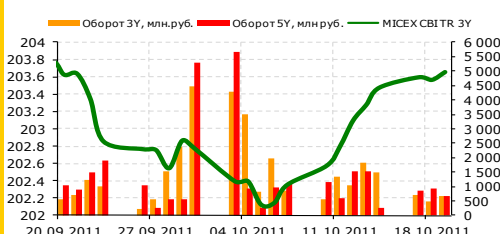
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

21.10.2011	СЗКК, БО-3	5 млрд руб
21.10.2011	СЗКК, БО-4	5 млрд руб
27.10.2011	Ремпутьмаш, БО-1	2.3 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	7.08	-13	106	1.25
ОФЗ 25076	7.59	7	46	2.23
ОФЗ 25079	8.06	-8	46	3.17
ОФЗ 25077	8.39	-7	62	3.66
ОФЗ 26204	8.52	-2	23	5.14
ОФЗ 26205	8.65	17	52	6.56

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.61	-10	14	1.02
Норникель, БО-3	7.59	2	51	1.68
Москва-62	7.50	3	24	2.26
Газпром А11	7.65	-5	108	2.27
Москва-49	8.47	-37	39	4.57
Москва-48	8.51	0	16	7.20
ХКФ Банк-6	9.21	88	69	1.10
Промсвязьбанк-6	8.42	0	117	1.55
МДМ Банк-8	9.34	0	13	1.63
Мос. обл-7	9.40	-74	56	2.30
РусГидро-1	8.73	0	31	3.71
МТС-7	9.29	2	76	4.64

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 420.50	-0.33	-6.54	-17.84
PTC	1 438.63	0.80	-6.32	-27.23
Dow Jones	11 504.62	-0.63	0.84	-9.28
S&P 500	1 225.38	0.00	1.94	-8.90
NASDAQ	2 657.43	0.00	2.59	-7.04

ступает в субботу, когда пройдет саммит глав государств ЕС.

Внутренний рынок

Инфляция может оказаться ниже официального прогноза. Потребительские цены в РФ за неделю с 11 по 17 октября выросли на 0.1%, сообщил Росстат в среду. С начала года цены выросли на 4.8%, с начала месяца к 17 октября – на 0.1%. Инфляция за 12 месяцев продолжает снижаться и составляла на 17 октября 6.8% против 7.2% на конец сентября.

Замедление инфляции и промпроизводства дают основания Банку России понизить основные ставки на 0.25 п.п. на своем заседании до конца месяца.

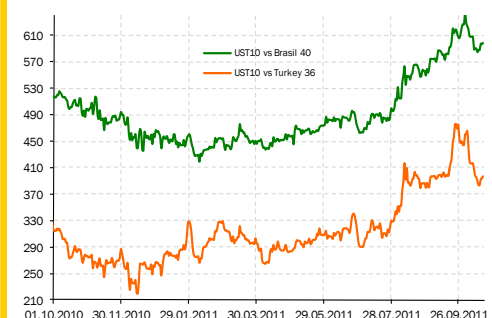
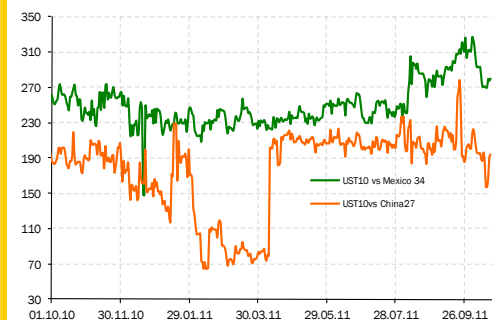
Бюджет Москвы. Мосгордума приняла в первом чтении бюджет столицы на 2012–2014 гг. Как сообщила депутатам глава московского департамента финансов Вера Чистова, в 2012 году доходы прогнозируются в объеме 1.45 трлн руб., что на 16.6% выше утвержденного показателя бюджета столицы на текущий год. Расходы в 2012 г. составят 1.702 трлн руб., тем самым дефицит прогнозируется на уровне 252 млрд руб.

Вкратце

- Стресс-тест, проведенный European Banking Authority, показал необходимость увеличения капитала банков ЕС примерно на 80 млрд евро, пишет Financial Times со ссылкой на свои источники. Оценка существенно ниже, чем оценки МВФ и рыночные ожидания.
- **Газпром** увеличивает объем выпуска ЕСР с доходностью 3.5% годовых на \$300 млн, сообщил Интерфакс. На прошлой неделе Газпром разместил ЕСР на \$200 млн.
- Чистая прибыль **ФСК** по МСФО в 1 полугодии выросла в 1.8 раза, до 22.81 млрд руб. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 42% – до 45.5 млрд руб. в основном за счет роста тарифов.
- Фонд ЖКХ разместил на 56-дневный депозит в 3 банках 4.9 млрд руб. под 7.25%, спрос в 5 раз превысил лимит.
- Российские потребители, имеющие долгосрочные контракты с **Алросы**, обратились в компанию с просьбой уменьшить объем закупаемого сырья, сообщил глава Алросы Федор Андреев. Зарубежные партнеры Алросы свои обязательства выполняют в полном объеме и даже готовы покупать больше, отметил Ф. Андреев.
- **Tele2** в 3 кв. увеличила выручку в РФ на 13% г./г., до \$466 млн. EBITDA достигла \$184 млн, что на 20% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Рентабельность EBITDA выросла до 40% с 38%. Капзатраты Tele2 в РФ увеличились на 54%, до \$100 млн.
- **МКБ** выкупил по оферте 45.7% облигаций 8-й серии на 1.4 млрд руб.

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
01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	20.10.2011	Группа Джей Эф Си, 1	2	Погашение
01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение	21.10.2011	ЮТК, БО-1	2	Оферта
01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение	21.10.2011	ПАВА, 2	1	Погашение
02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение	24.10.2011	ХКФ Банк, 5	4	Оферта
04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта	25.10.2011	АК БАРС БАНК, 3	3	Погашение
04.08.2011	завод Арсенал , 3	0.3	Погашение	27.10.2011	Газпром, 8	5	Погашение
05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта	27.10.2011	РФЦ-Лизинг, 2	0.1	Погашение
05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение	31.10.2011	Ханты-Мансийский банк, 1	3	Погашение
09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта	02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение
11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта	04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение
11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта	04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение
11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение	07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение	09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Оферта
16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта	09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение
16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Оферта
18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта	17.11.2011	ЭФКО ПИ, О1	1.3	Оферта
22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение	17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение
23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение	17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение
25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Оферта
26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта	21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Оферта
30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение	22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение
30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение	23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение
30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение	28.11.2011	РЖД, 12	15	Оферта
01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта	29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Оферта
01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта	29.11.2011	Интегра Финанс, 2	3	Погашение
05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение	30.11.2011	Банк Интеза, 2	3.4	Погашение
06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение	30.11.2011	Мастер-Банк, 3	1.2	Погашение
06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение	08.12.2011	ОМЗ, 6	1.6	Оферта
06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение	08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Оферта
07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение	08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Оферта
07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение	08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Оферта
08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта	08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение
12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта	08.12.2011	СЗТ, 4	2	Погашение
13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение	09.12.2011	ОГК-3, 1	3	Погашение
14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение	12.12.2011	СКБ-банк, БО-4	2	Оферта
15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта	15.12.2011	НСХ-финанс, 1	1	Погашение
15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение	16.12.2011	ММК, БО-2	10	Оферта
19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Оферта
20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Оферта
20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Оферта
20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Оферта
22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Оферта
22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение	19.12.2011	МБРР, 5	5	Оферта
23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение	19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Оферта
26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Оферта
26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Оферта
27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта	20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Оферта
27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение	21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение
29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта	22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Оферта
29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение	29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Оферта
04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта				
05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение				
05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение				
06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение				
07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта				
10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта				
10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение				
11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение				
12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение				
13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта				
14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта				
18.10.2011	МДМ Банк, 5	3	Погашение				
18.10.2011	Промтрактор-Финанс, 2	3	Погашение				
19.10.2011	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2	Оферта				
19.10.2011	МКБ, 8	3	Оферта				

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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

Рустам Аскаргов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@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».

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

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru