

СКОРО

В ожидании чудодейственного саммита ЕС. Завтра пройдет встреча лидеров стран ЕС, в результате которой будет создан пакет мер, включающий увеличение фонда финансовой стабильности и рекапитализацию банков, а также будет согласована позиция по размеру списаний долга Греции. Сегодня Financial Times сообщает, что европейские переговорщики представили консорциуму международных банков предложение о списании 60% стоимости греческого долга по номиналу. По информации газеты, частные инвесторы, в основном европейские банки и, в частности, греческие и кипрские, владеют греческими облигациями на сумму 206 млрд евро. Списание 60% стоимости греческого долга может спровоцировать национализацию крупнейших банков Греции.

Мы полагаем, что хроническая проблема по согласованию бюджетной политики в Европе весьма глубока, что не предполагает ее мгновенного решения.

ВЭБ 27 октября проведет аукцион по размещению на депозиты 20 млрд руб. Пенсионные средства размещаются сроком на 152 дня – до 27 марта 2012 г. Минимальная процентная ставка аукциона составит 7.7% годовых. Напомним, что на предыдущем аукционе 13 октября ВЭБ разместил 10 млрд рублей средств пенсионных накоплений на банковские депозиты до 7 марта 2012 года под средневзвешенную ставку 8.57%. Мы ожидаем ставку в районе 8.8% на предстоящем аукционе с учетом высокого ожидаемого спроса и роста ставок на межбанке.

СЕГОДНЯ

Сегодня Минфин проводит депозитный аукцион. На денежном рынке ждем рост объемов РЕПО с ЦБ из-за уплаты НДС (отток ликвидности может составить около 200 млрд руб.).

ВЧЕРА

Внутренний рынок
ФСК размещает облигации с существенной премией к рынку. Эмитент определил ставку купона по облигациям 15-серии на 10 млрд руб. на уровне 8.75% годовых (доходность 8.94% годовых), что предполагает более 50 б.п. премии к кривой ФСК.

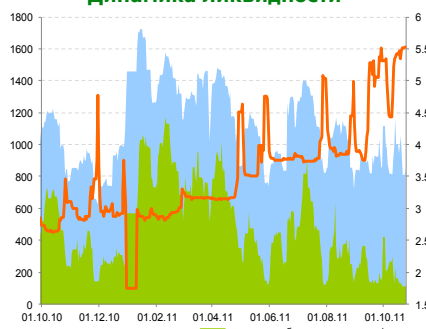
Ставка купона установлена по итогам book building, срок приема истек вчера. Ориентир ставки 1-го купона облигаций был установлен при открытии книги заявок инвесторов на уровне 8.75–9% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в диапазоне 8.94–9.2% годовых.

Мы полагали, что щедрые ориентиры ФСК вызовут существенный спрос, и ожидали снижения ориентиров, но этого не произошло. Размещение свидетельствует о слабой конъюнктуре на внутреннем долговом рынке. Несмотря на привлекательную премию при размещении,

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.95	0.79	0.75	3.20
MOSPRIME 3М, %	6.78	-0.02	0.95	3.05
MOSIBOR 3М, %	6.78	-0.02	0.95	3.05
MIBOR 91-180 дней, %	6.82	-0.01	1.02	1.91
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	751.01	11.2	-42.1	197.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	116.29	7.4	-14.7	-287.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-274.80	-38.6	-249.8	-423.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.70	н.д.	-21.1	14.0
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Динамика ликвидности



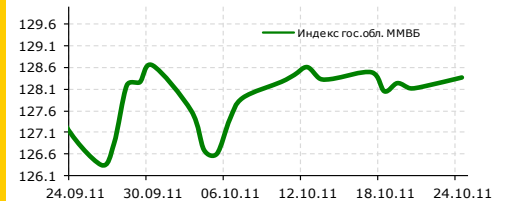
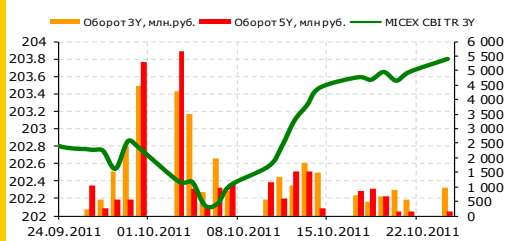
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.28	0.01	0.06	-0.07	
UST 10	2.23	0.01	0.40	-0.32	
UST 30	3.27	0.01	0.37	-0.66	
Russia 28	5.89	-0.02	-0.19	0.57	
Russia 30	4.51	-0.06	-0.58	0.32	
Brazil 34	4.92	-0.03	-0.19	-0.06	
China 16	3.41	0.00	-0.26	0.11	
India 36	8.96	0.01	0.36	0.51	
Mexico 34	5.01	0.01	0.36	0.51	



Ближайшие размещения

27.10.2011	Ремпутьмаш, БО-1	2.3 млрд руб
27.10.2011	ФСК ЕЭС, БО-15	10 млрд руб
01.11.2011	ВЭБ-лизинг, БО-8	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.95	-3	-22	1.24
ОФЗ 25076	7.46	-1	7	2.22
ОФЗ 25079	8.06	3	5	3.16
ОФЗ 25077	8.25	-14	45	3.65
ОФЗ 26204	8.46	-1	-30	5.13
ОФЗ 26205	8.46	-34	-25	6.55

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.65	-2	-89	1.01
Норникель, БО-3	7.40	0	0	1.67
Москва-62	7.33	-2	10	2.25
Газпром А11	7.36	-5	31	2.26
Москва-49	8.46	21	92	4.56
Москва-48	8.40	0	-25	7.20
ХКФ Банк-6	8.94	1	-88	1.08
Промсвязьбанк-6	9.05	82	140	1.53
МДМ Банк-8	9.01	0	14	1.61
Мос. обл-7	9.26	-5	-91	2.29
РусГидро-1	9.02	0	31	3.84
МТС-7	9.30	3	4	4.63

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 482.81	2.47	11.73	-13.10
PTC	1 508.82	3.58	14.66	-23.65
Dow Jones	11 913.62	0.89	10.60	-3.16
S&P 500	1 254.19	1.29	10.36	-3.89
NASDAQ	2 699.44	2.35	8.71	-2.36

масштабная инвестиционная программа ФСК может привести к сдвигу кривой ФСК в случае продолжения агрессивных размещений до улучшения ликвидности в банковской системе.

Moody's изменило прогноз для банковской системы РФ на «негативный» со «стабильного», что отражает опасения агентства относительно возможности сокращения ликвидности, давления на качество активов и ослабления роста кредитования в российских банках на фоне нестабильности мировых рынков. По прогнозу Moody's, резервы банков вырастут до 12% к концу 2012 г. против 9.6% в 2011 г., а показатель достаточности капитала снизится в этот же период до 14% против 16.7%.

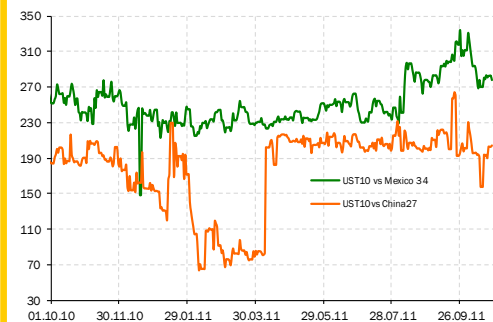
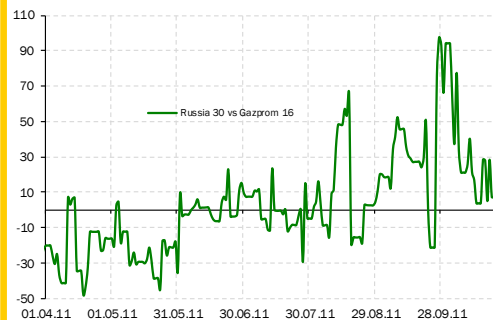
Отметим, что Moody's закладывает 16% падение стоимости ценных бумаг (акции и облигации) на балансах банков по базовому сценарию, что, на наш взгляд, чрезмерно негативное предположение.

Вкратце

- Президент Дмитрий Медведев поручил обеспечить принятие Госдумой законопроекта «О центральном депозитарии» в осеннюю сессию, говорится в перечне поручений по результатам заседания совета при президенте по развитию финансового рынка, состоявшемся 10 октября. Срок реализации поручения – 10 декабря.
- **ЛУКОЙЛ** планирует до 2020 г. инвестировать в переработку нефти \$24 млрд, из которых \$20 млрд будет направлено на российские НПЗ, сообщил первый вице-президент компании Владимир Некрасов.
- Банк **Русский стандарт** обсуждает с инвесторами выпуск ЕСП, сообщил Интерфакс со ссылкой на источник в финансовых кругах.
- Банк **ДельтаКредит** готовится к размещению ипотечных облигаций серии 08-ИП на 5 млрд рублей.
- **Mechel Trading AG** привлекла еще один синдицированный кредит на \$180 млн с возможностью увеличения до \$350 млн сроком на три года. Ранее Mechel Trading AG привлекла кредит Barclays Capital, UniCredit и ING Bank на \$196.6 млн для рефинансирования задолженности.

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
01.08.2011	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, 01	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				

AK BARS 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
AK BARS 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 Аскарлов
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; ytrifimova@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