

СКОРО

Насыщенная событиями неделя. Во вторник выходит статистика по производственному сектору США (индекс ISM Manufacturing) за октябрь. По консенсус прогнозу в Bloomberg, умеренный рост показателя продолжился, и в октябре индекс составил 52 пункта.

Перед заседаниями ФРС и ЕЦБ, соответственно в среду и в четверг, вряд ли будет существенная реакция на выходящую статистику.

Минфин предложит банкам разместить в депозиты всего 10 млрд руб. Минфин завтра проведет отбор заявок кредитных организаций по размещению 10 млрд руб. временно свободных средств на депозиты под минимальную ставку 6.5% годовых. Бюджетные средства будут размещены в банках на срок до 21 декабря.

Объем предложенных средств существенно меньше того, который банки должны вернуть Минфину с ранее размещенных депозитов (97 млрд руб.).

После уплаты налога на прибыль в пятницу, остатки на корсчетах просели на 79.4 млрд руб., до 545.9 млрд руб. Остатки на депозитах банков понизились на 32.6 млрд руб. и сегодня утром составляют всего 99.6 млрд руб., что свидетельствует об отсутствии избыточной ликвидности. С учетом завершения периода налоговых платежей, мы не ожидаем дальнейшего снижения ликвидности, а возврат средств по депозитам Минфину скорее всего будет компенсирован увеличением перечислений по расходным статьям Минфина.

На ожиданиях увеличения ликвидности, ряд эмитентов объявили планы по размещению облигаций на внутреннем рынке:

Газпром Капитал, SPV-компания Газпрома, в первой половине ноября начнет размещение облигаций на 15 млрд руб. Ориентир ставки купона 3-летних облигаций установлен в диапазоне 7.25-7.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 7.38-7.9% годовых. Газпром предоставляет поручительство по этим облигациям.

Таким образом, премия к ОФЗ по новому выпуску весьма щедрая, и может составить 113-165 б.п., тогда как по текущим рублевым выпускам она не превышает 25 б.п.

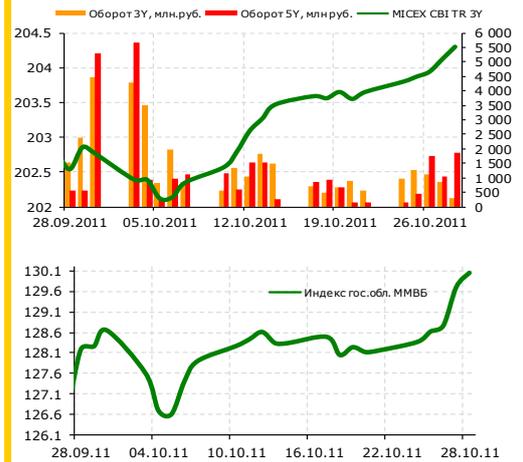
Банк Зенит сегодня откроет книгу заявок на бонды БО-03 объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9-9.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на досрочный выкуп облигаций в диапазоне 9.2-9.46% годовых.

Банк ДельтаКредит 1 ноября начнет сбор заявок на ипотечные бонды О8-ИП на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8.2-8.5% годовых, индикатор по доход-

Ближайшие размещения

31.10.2011	РТК, БО-1	0.3 млрд руб
01.11.2011	ОГК-2, БО-2	5 млрд руб
01.11.2011	ВЭБ-лизинг, БО-8	5 млрд руб
02.11.2011	ВЭБ-лизинг, БО-9	5 млрд руб
03.11.2011	ОТП Банк, БО-2	6 млрд руб
03.11.2011	ОТП Банк, БО-3	4 млрд руб
03.11.2011	КредитЕвропа, БО-2	5 млрд руб
11.11.2011	РусСтандарт, БО-1	5 млрд руб
15.11.2011	НАМК, БО-7	10 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.59	-8	-42	1.22
ОФЗ 25076	7.18	-2	-38	2.20
ОФЗ 25079	7.63	2	-24	3.14
ОФЗ 25077	7.80	4	-32	3.63
ОФЗ 26204	8.04	6	20	5.13
ОФЗ 26205	8.38	4	40	6.82

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.36	0	-37	0.99
Норникель, БО-3	8.73	0	122	1.65
Москва-62	7.30	-25	-13	2.23
Газпром А11	7.34	-16	-17	2.25
Москва-49	8.30	24	8	4.55
Москва-48	8.25	0	-27	7.22
ХКФ Банк-6	8.78	-25	-15	1.07
Промсвязьбанк-6	7.93	0	-54	1.52
МДМ Банк-8	8.94	-24	-34	1.60
Мос. обл-7	8.64	0	-50	2.27
РусГидро-1	8.63	-15	-9	3.83
МТС-7	9.26	12	-3	4.61

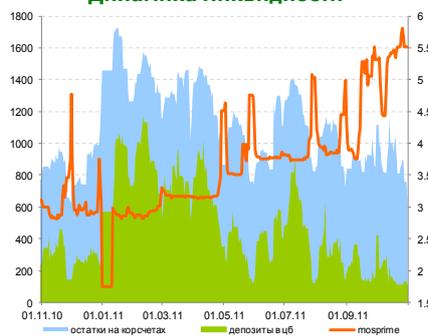
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 526.57	0.07	11.71	-10.90
PTC	1 610.32	1.09	20.08	-18.18
Dow Jones	12 231.11	0.18	12.07	3.07
S&P 500	1 285.09	0.04	13.58	2.48
NASDAQ	2 737.15	-0.05	13.32	2.54

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.55	-0.10	0.25	2.80
MOSPRIME 3М, %	6.76	-0.03	0.25	3.02
MOSIBOR 3М, %	6.76	-0.03	0.25	3.02
MIBOR 91-180 дней, %	6.81	-0.03	0.34	1.83
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	545.92	-79.3	-148.8	14.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	99.58	-32.6	-321.6	-139.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-209.00	-9.2	-415.4	-269.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.60	н.д.	-17.4	15.9
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	0.29	-0.02	0.04	-0.07
UST 10	2.32	-0.08	0.34	-0.34
UST 30	3.38	-0.08	0.31	-0.67
Russia 28	5.78	0.03	-0.47	0.39
Russia 30	4.31	0.04	-0.86	0.03
Brazil 34	4.87	0.01	-0.29	-0.02
China 16	3.80	0.38	-0.08	0.41
India 36	9.02	0.10	0.42	0.48
Mexico 34	4.90	0.10	0.42	0.48



ности к 3-летней оферте на досрочный выкуп – 8.37–8.68% годовых. Техническое размещение на ММВБ намечено на 9 ноября.

Пока без определения конкретных сроков размещения **ВТБ Капитал** готовит 12 выпусков 10-летних облигаций общим объемом 25 млрд руб. эмитентом выступит дочерняя структура ООО «ВТБ Капитал Финанс». **МКБ** планирует 2 выпуска облигаций на 8 млрд руб.

Растущее предложение облигаций с щедрыми премиями снижает привлекательность покупок на вторичном рынке.

СЕГОДНЯ

Сегодня Министерство финансов Японии подтвердило факт проведения интервенций, третьих по счету в этом году.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Китай не торопится вкладывать средства в EFSF. Заместитель министра финансов КНР Жу Гуанжао заявил на брифинге, что любые решения об инвестировании средств будут приниматься Пекином после серьезных и детальных обсуждений, после определения системы гарантий и структуры финансовых механизмов, создаваемых EFSF.

Это был один из вариантов расширения объема Европейского фонда финансовой стабильности. Механизмы его увеличения подлежат доработке.

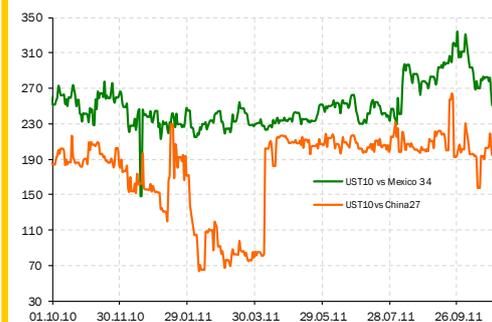
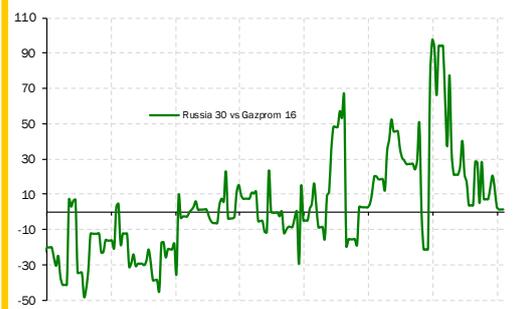
Слабые аукционы итальянских госбумаг. В пятницу Италия привлекла 7.93 млрд евро за счет продажи облигаций четырех выпусков, тем самым объем оказался ниже запланированных 8.5 млрд евро, при этом стоимость заимствования для страны увеличилась. Выпуск облигации с погашением в 2014 г. составил 3.08 млрд евро с доходностью 4.93% годовых против 4.68% годовых на предыдущем аукционе по продаже бумаг с аналогичным сроком обращения, состоявшемся 29 сентября. Италия также разместила бонды с погашением в 2022 г. на 2.98 млрд евро под 6.06% годовых по сравнению с 5.86% на предыдущем аукционе.

Вкратце

- **Альфа-банк** к середине декабря привлечет клубный кредит, по информации Интерфакса. Срок кредита составит 1 год. Объем сделки будет ниже \$300 млн.
- **Красноярский край** в 2011–2014 гг. намерен разместить облигации на 52 млрд руб. До конца 2011 года предполагается размещение облигаций на сумму 12 млрд руб.
- Структура предпринимателя Владимира Лисина победила в аукционе по продаже 75% минус две акции «дочки» РЖД – ОАО «Первая грузовая компания» (ПГК), прошедшем в пятницу в Москве. Сумма сделки составит 125.5 млрд руб.
- **Консорциум «Главная дорога»** планирует 5-й выпуск облигаций на 800 млн руб.
- **ТКС банк** увеличит уставный капитал на 40.8% – до 2.072 млрд руб.
- **Распадская** в 3-кв. получила 2.1 млрд руб. убытка против прибыли 3.3 млрд руб. кварталом ранее.
- **СУЭК** привлекла синдицированный кредит на \$1.3 млрд. Кредит со сроком погашения пять лет обеспечен экспортной выручкой компании. Средства предполагается направить в основном на рефинансирование существующей задолженности и общекорпоративные цели.
- **Башнефть** выкупила в рамках внеочередной оферты облигации 1–3 серий на общую сумму 40.4 млрд руб. Компания выкупила бонды трех серий по цене 105% от номинала.
- ЦБ РФ зарегистрировал 6–12 выпуски облигации **Газпромбанка** на 70 млрд руб.
- Совет директоров **ТГК-1** принял решение об облигациях 3–6 серий на 8 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, 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 BARC 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 BARC 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; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

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

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