

Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.5	-	5	(372)
Газпром-11	7.0	-	(10)	(207)
Система-3	7.3	-	(3)	(488)

Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 328.5	-	2.5	21.1
Urals, \$/барр.	80.3	-	3.4	4.9
S&P Металлы, инд.	1 832.1	-	4.3	7.3
S&P C/x прод., инд.	724.4	-	5.6	17.7

Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	0.2	(0.1)	(1.1)	(114.3)
Корсчета	553.8	21.6	(0.2)	(280.3)
Депозиты в ЦБ	403.6	(59.0)	(26.8)	(36.7)

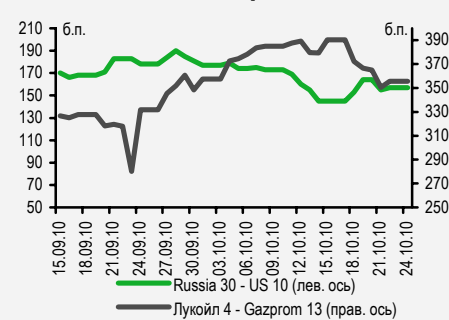
	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.22	-	(8)	(226)
MOSPrime O/N, %	2.86	-	15	(159)

USDRUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
USDRUB	30.42	-	(0.9)	1.3

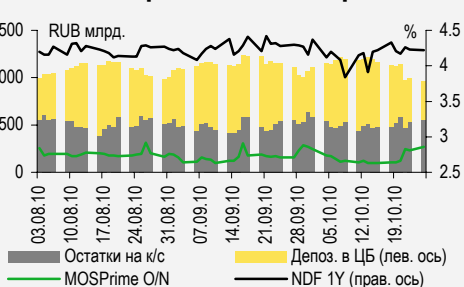
Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	157.0	-	(21)	1
EMBI + Spread	286.5	-	(21.6)	(8.0)

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

На текущей неделе намечена публикация большого объема важных макроданных, в том числе и предварительной оценки ВВП США за III квартал. Сегодня динамику торгов задаст статистика с рынка недвижимости США. РФ рассматривает возможность размещения рублевых евробондов объемом до 100 млрд руб. *стр. 2*

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

На текущей неделе намечен лишь один аукцион по доразмещению ОФЗ 25075 на 30 млрд руб. Росводоканал открыл книгу заявок на размещение пятилетних облигаций на 3 млрд руб. *стр. 3*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня ожидается уменьшение объема ликвидности на фоне налоговых платежей, компаниям предстоит уплатить акцизы и НДС, а до конца недели – налог на прибыль. Одновременно с этим мы ожидаем увеличения ставок на рынке межбанковского кредитования. *стр. 4*

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

РОССЕЛЬХОЗБАНК (-/ВАА1/ВВВ)

Банк открыл книгу заявок на размещение рублевых облигаций на 10 млрд руб. Ориентиры по ставке купона – 6,6–6,8% на полтора года – предполагают небольшую премию к текущей кри-вой эмитента. *стр. 5*

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании **Russian Informer**.

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Состоялась встреча министров финансов G20. В отсутствие сколько-нибудь важных макроэкономических данных торги в пятницу были малоактивными и не привели к заметному изменению американских и европейских индексов, которые по итогам недели прибавили в среднем 0,5%. Американская валюта несколько сдала свои позиции, пара евро–доллар двинулась в сторону отметки 1,4 долл./евро, и в результате цены на нефть выросли почти на 1,4%, завершив торговую сессию на уровне 81,7 долл./барр. Доходности десятилетних казначейских облигаций, весь день колебавшиеся у отметки 2,56%, практически не изменились. В пятницу ФРС провела выкуп трехлетних облигаций на 2,5 млрд долл. В выходные дни завершился двухдневный саммит министров финансов G20, проходивший в Южной Корее. Наиболее активно обсуждалась тема валютных войн. США не упустили еще одной возможности выразить свое недовольство курсом юаня и призвать Китай к ревальвации национальной валюты. Призыв укреплять свои валюты министр финансов США Тимоти Гайтнер адресовал развивающимся экономикам. Еще одним итогом саммита стало решение предоставить развивающимся странам больше мест в совете директоров МВФ. Не вызывает сомнений, что роль таких стран, в частности группы БРИК, в последнее время заметно возросла: именно некоторые развивающиеся страны стали локомотивами выхода из мирового кризиса, что и послужило причиной усиления их влияния на мировой арене. Встреча министров финансов предшествует более масштабному событию: встрече лидеров стран G-20, которая пройдет в середине ноября также в Южной Корее.

Предстоит очень важная и насыщенная событиями неделя. В США продолжится публикация корпоративной отчетности. На текущей неделе представят результаты такие компании как Procter & Gamble, Exxon Mobil, Microsoft и другие. Стоит отметить, что пока финансовые показатели отчитывающихся компаний превосходят прогнозы аналитиков. Намечена также публикация значительного объема важной экономической статистики, в том числе данных по рынку недвижимости, индексов потребительской уверенности (Consumer Confidence) и оптимизма (Consumer Sentiment), индекса деловой активности в Чикагском регионе (Chicago PMI). Но самым главным событием станет публикация в пятницу предварительной оценки ВВП США за III квартал, исходя из которой, по нашему мнению, и будет принято решение о масштабах второго этапа количественного смягчения на очередном заседании ФРС, намеченного на 2–3 ноября. Если положительное решение будет принято, но объем мер окажется ниже ожиданий рынка, то можно ждать негативной реакции и падения ведущих фондовых индексов. Уже сегодня будут обнародованы данные по продажам жилья на вторичном рынке – согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, ожидается рост показателя на 4,1% за месяц.

РФ может разместить евробонды. На саммите министров финансов G20 в Южной Корее замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин сообщил журналистам, что Россия рассматривает возможность размещения рублевых евробондов объемом 30–80 млрд руб. При этом Панкин не исключил, что объем заимствований может быть увеличен до 100 млрд руб. Срок обращения облигаций может составить от трех до десяти лет, их доходности, скорее всего, будут ниже доходностей ОФЗ. По нашему мнению, выпуск рублевых еврооблигаций имеет целью имиджевый эффект и направлен на повышение привлекательности российской валюты. Мы думаем, что весь необходимый объем средств для финансирования бюджетного дефицита может быть привлечен на внутреннем рынке, тем более что, судя по текущей бюджетной динамике, Минфину не понадобится и весь запланированный объем внутренних займов.

Евробонды подешевели. В пятницу спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 немного расширился, на 5 б.п. до 161 б.п., котировки бумаги снизились на 47 б.п. до 120,5% от номинала. Остальные суверенные выпуски также подешевели, потеряв в цене в среднем по 40 б.п. В корпоративном сегменте преваляровали продавцы, исключение составили длинные бумаги отдельных эмитентов. Так, длинные еврооблигации Газпрома, Gazprom'37, выросли на 24 б.п. до 111,2% от номинала, VTB'35 – на 26 б.п. до 103,7%, Severstal'17 – на 25 б.п. до 100,2% от номинала. Остальные евробонды в основном снизились в стоимости: еврооблигации Сбербанка потеряли в среднем по 10 б.п., выпуски Северстали, помимо вышеупомянутого, подешевели на 7 б.п., еврооблигации Промсвязьбанка – на 10 б.п. Сегодня утром азиатские рынки, как и фьючерсы на американские фондовые индексы, демонстрируют рост, а американская валюта ослабевает – пара евро/доллар уверенно преодолела отметку 1,4 долл./евро, что подталкивает вверх цены на нефть. Открытие торгов в России, как мы ожидаем, начнется на мажорной ноте.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

Намечен один аукцион. На предстоящей неделе Минфин планирует доразместить лишь один выпуск, как обычно, в среду. Инвесторам будут предложены ОФЗ 25075 с погашением 15 июля 2015 г. объемом 30 млрд руб. Мы считаем ОФЗ 25075 одними из наиболее привлекательных госбумаг на рынке: при дюрации 3,8 года и доходности 6,9% они предлагают премию в размере 15 б.п. к кривой ОФЗ. Помимо этого, бумага является одной из наиболее ликвидных в секторе. В пятницу объем торгов в госсекторе составил почти 700 млн руб., единого тренда не сложилось, однако можно сказать, что продавцы преобладали. ОФЗ 25075 потеряли в цене 11 б.п. – сравнительно немного по сравнению с потерями ОФЗ 25071 и ОФЗ 46020.

3 млрд руб. для Росводоканала. В пятницу дочерняя компания Росводоканала ООО «РВК-Финанс» открыла книгу заявок на размещение облигаций серии 03 на 3 млрд руб. Книга заявок будет закрыта 12 ноября, а размещение бумаг на бирже намечено на 15 ноября. Срок обращения облигаций – пять лет, погашение намечено на 9 ноября 2015 г. По облигациям будет дважды в год выплачиваться купон. Первый купон определяется по итогам букбилдинга, ставка второго–шестого равна ставке первого, ориентир по которой находится в диапазоне 9,25–9,75%, что предполагает доходность 9,45–10,0%. Эмиссии присвоен рейтинг «ВВ-». По бумаге предусмотрена оферта через три года. В настоящий момент у Росводоканала находится в обращении всего один выпуск облигаций первой серии на 1,75 млрд руб. с погашением 21 июля 2011 г.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

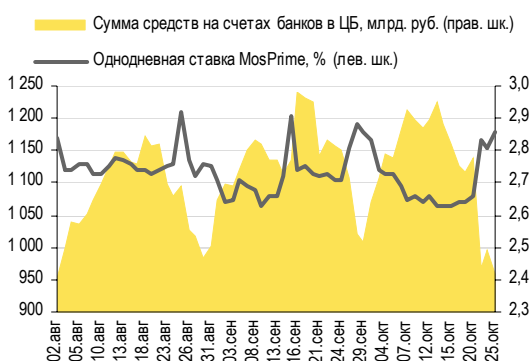
На этой неделе компаниям предстоят новые налоговые платежи

Начиная с сегодняшнего дня мы ожидаем уменьшения объема ликвидности в банковской системе на фоне налоговых платежей, сегодня компаниям предстоит выплатить акцизы и НДС, а к концу недели – налог на прибыль. Снижение ликвидности, скорее всего, приведет к росту ставок межбанковского кредитования.

В пятницу ликвидность также снижалась: остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ РФ выросли на 21,6 млрд руб. до 553,8 млрд руб., но депозиты банков уменьшились на 59 млрд руб. до 403,6 млрд руб. Индикативная однодневная ставка MosPrime выросла на 5 б.п. до 2,86%. Объем сделок ЦБ по операциям РЕПО-кредитования составил 154 млн руб., что на 72 млн руб. меньше, чем в предыдущую сессию.

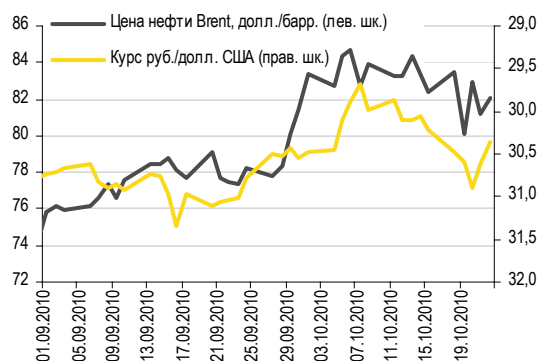
В пятницу рубль укрепился на фоне роста нефтяных котировок на 1,5% (стоимость барреля марки Brent достигла 82,3 долл.). Доллар ослабел по отношению к рублю на 25 коп. (его курс на закрытие сессии на ММВБ составил 30,37 руб./долл.), а евро – на 52 копейки (42,3 руб./евро). Стоимость бивалютной корзины снизилась на 37 копеек до 35,74 руб. Объем торгов в паре рубль-доллар на ММВБ возрос на 6,6% по сравнению с предыдущей сессией и составил 10,78 млрд долл. Сегодня рублю окажут существенную поддержку ослабление доллара и рост цен на нефть. Мы ожидаем, что национальная валюта укрепится до 30,2–30,3 руб./долл.

Совокупные средства банков в ЦБ РФ, млрд руб., и однодневная ставка MosPrime, %



Источник: ЦБ РФ

Курс руб./долл. и цена барреля нефти Brent, долл.



Источники: Bloomberg, ММВБ

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru
 Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Россельхозбанк (-/Ваа 1/ВВВ)

Банк размещает биржевые облигации на 10 млрд руб.

Возвращение после недолгой паузы. В пятницу Россельхозбанк (РСХБ) открыл книгу заявок на участие в размещении выпуска биржевых облигаций серии БО-06 объемом 10 млрд руб. Размещение на ММВБ запланировано на 2 ноября. В последний раз эмитент выходил на первичный рынок в сентябре, разместив два выпуска рублевых бондов на 15 млрд руб. с купоном 7,2% к оферте через два года. На этот раз срок будет еще короче – по выпуску предусмотрена полторалетняя оферта, но и ориентиры по ставке купона ниже – 6,6–6,8%. По всей видимости, банк решил воспользоваться высокой ликвидностью на внутреннем рынке, чтобы занять как можно дешевле, пожертвовав в данном случае срочностью привлечения. Наверное, при отсутствии глобального негатива на рынках (как во второй половине 2008 г. – 2009 г.) такая стратегия будет оправданной, поскольку у государственного банка в любом случае не должно возникать проблем с привлечением финансирования (вопрос только в его стоимости).

[...]

Предлагаемая доходность предполагает небольшую премию к текущей рублевой кривой эмитента. По нашей оценке, дюрация нового выпуска составит 1,45 года. Этому сроку на кривой текущих выпусков РСХБ соответствует доходность 6,74%, тогда как ориентир по доходности находится в диапазоне 6,71–6,92%. Таким образом, при купоне выше 6,6% новый выпуск будет предлагать небольшую премию к текущей рублевой кривой эмитента. В абсолютном выражении доходности невысоки, но при низких ставках денежного рынка и высокой ликвидности внутреннего рынка, на наш взгляд, предложение будет пользоваться спросом со стороны инвесторов. Однако помимо этого у РСХБ зарегистрированы еще ряд выпусков биржевых облигаций на сумму 25 млрд руб., и при удачном размещении этого выпуска мы не исключаем, что эмитент вскоре может предложить рынку оставшиеся, что окажет давление на обращающиеся выпуски.

Полный текст комментария будет опубликован в ближайшее время.

Надежда Мыршикова, myrsikovanv@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

25 октября	Оферта Тензор-Финанс БО-1 (0,3 млрд руб.).
26 октября	Размещение ТМК БО-01 (5 млрд руб.). Размещение ВЭБ-06 (10 млрд руб.) Размещение ВЭБ-08 (15 млрд руб.)
28 октября	Оферта Каспийская Энергия Финанс-1 (1 млрд руб.). Оферта ЧТПЗ-3 (8 млрд руб.). Оферта Банк Союз-3 (2 млрд руб.). Оферта МБРР-3 (3 млрд руб.). Оферта Промтрактор-Финанс-3 (5 млрд руб.).
29 октября	Размещение ФСК ЕЭС-07 (5 млрд руб.). Размещение ФСК ЕЭС-09 (5 млрд руб.). Размещение ФСК ЕЭС-11 (10 млрд руб.). Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.). Оферта Разгуляй-Финанс-5 (2 млрд руб.). Погашение Группа Разгуляй БО-15 (0,5 млрд руб.).
1 ноября	Размещение ЕвразХолдинг Финанс-02 (10 млрд руб.). Размещение ЕвразХолдинг Финанс-04 (5 млрд руб.). Оферта Технологии Лизинга Инвест-1 (1,75 млрд руб.).
2 ноября	Оферта Ханты-Мансийский банк-1 (3 млрд руб.). Погашение ЦентрТелеком-2010 (115 млн долл.).
3 ноября	Оферта Трансаэро-1 (3 млрд руб.).
4 ноября	Погашение Группа Разгуляй БО-15 (0,5 млрд руб.).
5 ноября	Оферта А-ИнжинирингИнвест-1 (1,75 млрд руб.).
6 ноября	Погашение Mirax Group 2010-2 (150 млн долл.).
9 ноября	Погашение Ивановская область-34001 (1 млрд руб.).
10 ноября	Погашение РЖД-6 (10 млрд руб.). Погашение Белгородская область-31001 (2 млрд руб.).
11 ноября	Оферта Финансовая компания НЧ-1 (1 млрд руб.).
12 ноября	Оферта Южная фондовая компания-1 (0,9 млрд руб.).
15 ноября	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс-1 (8 млрд руб.). Погашение Газпром-2010, JPY (10 млрд яп. йен.).
19 ноября	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс-1 (3 млрд руб.). Оферта РЖД-9 (15 млрд руб.).
20 ноября	Оферта Mirax Group 2011 (180 млн долл.). Погашение Инком-Лада-2010 (40 млн долл.).

Денежный рынок

27 октября	Банки вернут Центробанку 40 млрд руб.
24 ноября	Банки вернут Центробанку 5 млрд руб.
24 ноября	Банки вернут Минфину 7 млрд руб.
1 января	Центробанк прекратит предоставлять беззалоговые кредиты

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
	Каспийская Энергия Финанс-1	1 000	100	15,8	15,8	29 апреля 2011
28.10.10	ЧТПЗ-3	8 000	100	10,0	8,0	26 апреля 2011
	Банк Союз-3	2 000	100	16,0	7,75	2 мая 2011
	МБРР-3	3 000	100	15,0	7,25	27 октября 2011
	Промтрактор-Финанс-3	5 000	100	18,0	18,0	26 января 2011
29.10.10	Жилсоципотека-Финанс-3	1 500	100	9,0	9,0	26 июля 2011
	Разгулай-Финанс-5	2 000	100	12,5	-	-
01.11.10	Технологии Лизинга Инвест-1	1 750	100	15,0	-	-
02.11.10	Ханты-Мансийский банк-1	3 000	100	13,0	-	-
03.11.10	Трансаэро-1	3 000	100	16,95	11,95	25 апреля 2012
05.11.10	А-ИнжинирингИнвест-1	1 750	100	15,0	-	-
11.11.10	Финансовая компания НЧ-1	1 000	100	16,0	-	-
12.11.10	Южная фондовая компания-1	900	100	15,75	9,0	1 мая 2012
15.11.10	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8 000	100	9,8	-	-

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

Редакторская группа

Английский язык

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru
Полина Воробьева, vorobievapa@uralsib.ru
Екатерина Трофилеева, trofileevaeg@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010