

СКОРО

Внутренний рынок

В среду Минфин предложит инвесторам ОФЗ двух выпусков общим объемом 30 млрд руб. Доходность выпуска ОФЗ 25072 с погашением в 2013 г. вчера на закрытие составила 5.86% годовых. Доходность 5-летних ОФЗ 25075 составила 6.93% годовых.

Высокая ликвидность банковской системы поддержит спрос на 3-летние ОФЗ 25072, но по нашим ожиданиям, без предоставления премии по 5-летнему выпуску спрос будет низким.

Внешний рынок: Новые размещения еврооблигаций увеличиваются с каждым днем. В дополнении к идущим размещениям Номосбанка и Северстали, вчера о своих планах заявили также следующие эмитенты:

Сбербанк может до конца года разместить выпуск еврооблигаций в швейцарских франках. Об этом сообщил член правления Андрей Голиков (по информации газеты Ведомости). Объем привлечения, по словам Голикова, будет небольшим – несколько сотен миллионов франков. Выходить до конца года на рынок еврооблигаций с большим объемом Сбербанк не планирует.

Летом еврооблигации в CHF в объеме CHF 400 млн выпустил ВТБ. По 3-летним бумагам купон составил 4%. Выпуск ВТБ теперь торгуется с доходностью около 3.2–3.4% годовых. В швейцарских франках размещали облигации также Банк Москвы (2 выпуска), РСХБ, Газпром и Газпромбанк.

РусГидро (BB+/Withdrawn/BB+) собирается разместить выпуск рублевых еврооблигаций, и компания уже определилась с организаторами выпуска. Road show выпуска начнется 13 октября. Сообщается только, что размещение будет проходить по правилу Reg S, а параметры выпуска пока неизвестны. Fitch присвоило рублевым еврооблигациям **РусГидро** ожидаемый рейтинг «BB+».

У РусГидро также зарегистрированы 2 выпуска рублевых облигации суммарным объемом 20 млрд руб., которые компания пока не разместила на рынке.

Совкомфлот планирует разместить дебютный выпуск долларовых облигаций на индикативный объем (по информации Bloomberg). Компания проведет встречи с инвесторами до 18 октября. Между тем, вчера агентство Moody's понизило рейтинг Совкомфлота до «Ваа3» с «Ваа2», прогноз этого рейтинга был изменен на «стабильный» с «негативного».

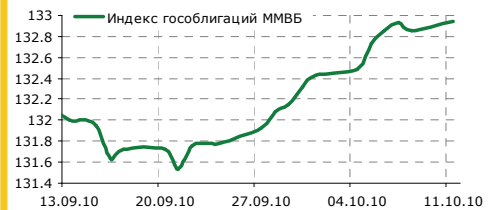
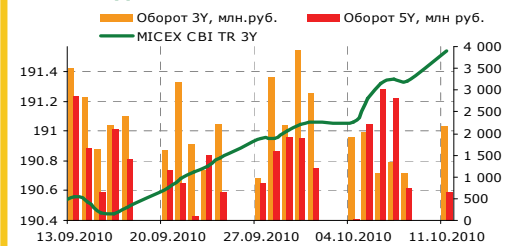
Пробизнесбанк начал road show 5.5-летних субординированных евробондов. Встречи с инвесторами закончатся 22 октября.

Холдинг **ЛенСпецСМУ** также на текущей неделе проводит road show выпуска CLN на сумму \$100–200 млн, сообщил Интерфакс. Срок обращения нот составит 5 лет, но у выпуска амортизационное погашение, поэтому дюрация равна 2.9 года. Ориентир доходности бумаг находится в диапазоне 10–10.5% годовых.

Ближайшие размещения

12.10.2010	СБ Банк, 4	1.5 млрд руб.
13.10.2010	ОФЗ-25072	15 млрд руб.
13.10.2010	ОФЗ-25075	15 млрд руб.
15.10.2010	ТГК-5, 1	5 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-1	3 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-2	3 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-3	3 млрд руб.
15.10.2010	ВБД ПП, БО-8	5 млрд руб.
19.10.2010	ВымпелКом-Инвест, 6	10 млрд руб.
19.10.2010	ВымпелКом-Инвест, 7	10 млрд руб.
19.10.2010	Республика Коми, 9	2.1 млрд руб.
26.10.2010	ВЭБ, 6	10 млрд руб.
26.10.2010	ВЭБ, 8	15 млрд руб.
26.10.2010	ТМК, БО-1	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.00	0.00	5.42
ГАЗПРОМ А8	101.50	0.00	5.97
ОГК-5 БО15	100.70	0.00	7.00
РЖД-7	102.40	0.00	6.40
РЖД-10	124.75	0.15	6.89
Москва-62	121.95	0.05	6.80
Газпром А11	122.00	-0.14	6.99
РЖД-23	106.75	-0.05	6.67
Москва-56	99.99	0.09	7.43
Москва-49	99.81	0.06	7.47

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.35	0.00	6.13
ОФЗ 46017	98.01	0.23	7.16
ОФЗ 46021	91.50	-0.22	4.90
ОФЗ 46018	98.50	0.00	7.40
ОФЗ 46020	92.41	-0.30	7.73

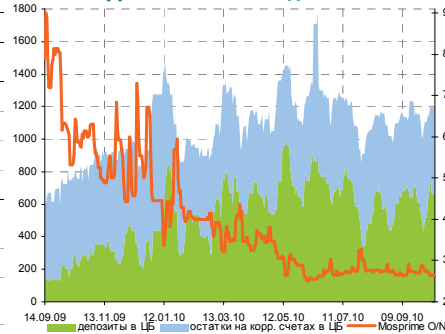
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 482.11	1.19	3.37	9.09
PTC	1 588.29	1.37	6.81	12.47
Dow Jones	11 010.34	0.04	5.23	6.21
S&P 500	1 165.15	0.00	5.01	6.39
NASDAQ	2 401.91	0.00	7.11	6.76

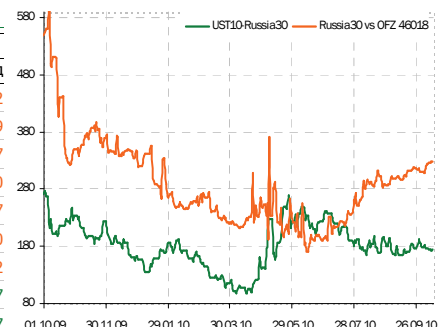
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.50	-0.10	0.10	-2.75
MOSPRIME 3М, %	3.74	0.01	-0.01	-5.44
MOSIBOR 3М, %	3.74	0.01	-0.01	-5.44
MIBOR 91-180 дней, %	4.86	-0.04	-0.13	-7.07
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	533.65	46.8	3.9	-47.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	663.08	-62.7	25.3	508.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	189.30	-12.8	-49.9	215.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	494.40	н.д.	18.6	82.9
Инфляция YoY, %	7.00	н.д.	0.9	-3.7

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.34	0.00	-0.22	-0.62	
UST 10	2.39	0.00	-0.40	-0.99	
UST 30	3.75	0.00	-0.12	-0.47	
Russia 28	5.27	0.00	-0.31	-0.70	
Russia 30	4.14	0.00	-0.30	-1.27	
Brazil 34	4.87	0.00	-0.45	-0.80	
China 16	3.02	0.00	0.00	-0.22	
India 36	8.39	0.00	-0.10	0.07	
Mexico 34	5.02	0.00	-0.10	0.07	



СЕГОДНЯ

Стоит ли ждать QE2? Сегодня ожидается стенограмма последнего заседания FOMC, что может увеличить волатильность на рынке казначейских облигации США перед закрытием торгов. На внешнем рынке пройдет размещение UST3 на сумму \$312 млрд.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

X5 отчиталась по операционным показателям за 9 мес.

X5 Retail Group увеличила выручку за 9 месяцев этого года на 20% в рублях до 235.33 млрд рублей в первую очередь за счет роста торговых площадей (с начала года на 19%, до 1.63 млн кв. м), а также благодаря росту сопоставимых продаж в магазинах в формате дискаунтер, в которых увеличился приток покупателей. Тревожит однако динамика сопоставимых продаж (LFL) в гипермаркетах – в 3 кв. LFL сократились на 3%, а в супермаркетах – выросли на всего на 2%, тогда как в дискаунтерах увеличились на 10%. В целом рост сопоставимых продаж X5 составил за 9 мес. 5% г./г., что меньше инфляции за соответствующий период, а также ниже, чем у основного конкурента – Магнита, у которого LFL составил 6.8% г./г.

Покупательский поток LFL вырос на 3% по группе, что несколько лучше чем у Магнита (2.5%).

Выручка магазинов бывшей сети «Патэрсон», приобретенной X5 в ноябре прошлого года, за 9 месяцев 2010 г. составила 6.66 млрд рублей, что на 14% меньше показателя аналогичного периода 2009 г. Снижение по-видимому связано с незаконченным ребрендингом магазинов.

В целом, на наш взгляд, на текущей момент выпуски Икс 5 Финанс справедливо оцененные рынком, но могут в ближайшее время оказаться под давлением новых размещений. У компании зарегистрированы выпуски обычных и биржевых облигаций общим объемом 30 млрд руб.

На первичке: размещение ТМК

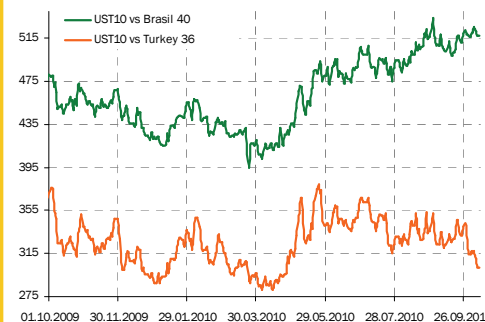
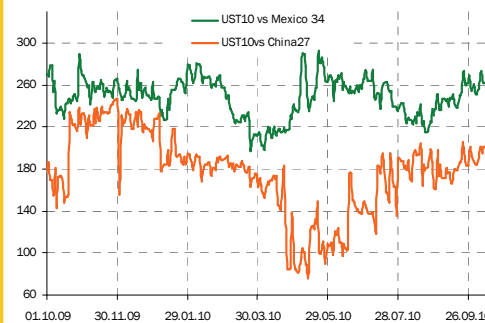
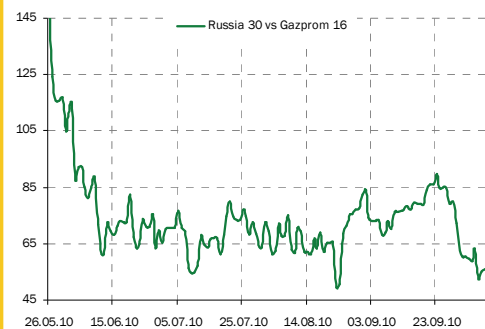
Трубная металлургическая компания (В/В1/-) вчера открыла книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей. По трехлетнему выпуску оферта не предусмотрена. Ориентир ставки 1-го купона биржевых бондов находится в диапазоне 9.4–9.8% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9.62–10.04% годовых. По сравнению с облигациями Мечела с сопоставимой дюрацией, новый выпуск ТМК предлагает премию около 50 б.п. Тем не менее, премия может не реализоваться, так как в случае высокого спроса ТМК скорее всего реализует еще один выпуск. На текущей момент кроме размещаемого выпуска у компании зарегистрированы выпуски еще на 25 млрд руб.

Вкратце

- **Китай** стремится расширить структуру золотовалютных резервов за счет включения валют других стран с развивающейся экономикой, заявил глава Народного банка Китая Чжоу Сяочуань (Bloomberg).
- **Банк России** в этом году купил более 100 тонн золота на внутреннем рынке, сообщил директор департамента операций на финансовых рынках ЦБ РФ Сергей Швецов.
- Fitch присвоило **Совкомфлоту** долгосрочный РДЭ на уровне «BBB-», прогноз «стабильный».
- ФАС разрешила **Номос-банку** приобрести 52.5% акций **Ханты-Мансийского банка**.
- Moody's присвоило рейтинг «ВааЗ» долговым обязательствам **Газпромбанка**.
- Заявки инвесторов на 3-летние биржевые бонды будут приниматься «ВТБ Капиталом» до 15:00 мск 22 октября.
- Moody's присвоило рейтинг «ВЗ» ряду облигаций банка **Петрокоммерц**, прогноз - «негативный».
- **Республика Коми** 19 октября начнет размещение облигаций на 2.1 млрд рублей.

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
01.09.2010	Медведь-Финанс-1	0,75	Погашение	09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение
01.09.2010	ВБД ПП-3	5	Оферта	09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта
06.09.2010	СБ Банк-3	1,5	Оферта	10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение
09.09.2010	РусСтандарт-5	5	Погашение	10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта
09.09.2010	ТАИФ-Финанс-1	4	Погашение	10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.09.2010	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1,5	Погашение
16.09.2010	Иркут-3	3,25	Погашение	14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение
16.09.2010	Сибирьтелеком-6	2	Погашение	14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение
16.09.2010	ХКФБанк-3	3	Погашение	14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта
16.09.2010	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта
17.09.2010	Камаз-Финанс-2	1,5	Погашение	15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение
21.09.2010	Ситроникс-1	3	Погашение	15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение
21.09.2010	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение
23.09.2010	Группа Магnezит-2	2,5	Оферта	15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта
23.09.2010	НОК-2	0,4	Оферта	15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта
23.09.2010	ГраждСамолеты Сухого-1	5	Оферта	16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение
24.09.2010	Метрострой Инвест-1	1,5	Оферта	16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение
25.09.2010	Мособлтрастинвест-2	4	Оферта	16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение
05.10.2010	УралвагонзаводФинанс-2	3	Погашение	16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта
07.10.2010	Элис СК-1	0,5	Оферта	17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта
07.10.2010	Инвестторгбанк-4	1,5	Оферта	20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта
07.10.2010	МИА-4	2	Оферта	21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение
09.10.2010	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Оферта	21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение
12.10.2010	ФинансКомпания НЧ-1	1	Оферта	21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта
13.10.2010	ХМСР-1	3	Погашение	21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
13.10.2010	ХКФБанк-4	3	Оферта	22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта
14.10.2010	Единая Европа-1	1,2	Погашение	24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта
14.10.2010	АЦБК-Инвест-3	1,5	Оферта	24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта
14.10.2010	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение
15.10.2010	АИЖК-3	0,9	Погашение	30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта
15.10.2010	РусСтандарт-8	5	Оферта				
19.10.2010	Тензор-Финанс-1	0,3	Оферта				
22.10.2010	ТКС Банк-1	1,0055	Погашение				
25.10.2010	Союз АКБ-3	2	Оферта				
26.10.2010	МБРР АКБ-3	3	Оферта				
26.10.2010	ЧТПЗ-3	8	Оферта				
27.10.2010	Трансаэро-1	3	Оферта				
29.10.2010	Технологии ЛИ-1	1,75	Оферта				
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта				
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта				
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта				
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение				
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта				
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта				
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта				
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта				
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта				
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта				
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта				
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта				
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта				
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта				
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение				
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение				
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение				
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение				
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта				
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта				
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта				
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта				
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта				
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение				
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение				
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	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
Трейдера
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
Трейдера
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

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