

СКОРО

ВТБ планирует в октябре выйти на рынок рублевых облигаций. Об этом сообщил президент - председатель правления ВТБ Андрей Костин. У банка есть зарегистрированные, но пока не размещенные выпуски биржевых облигаций БО-03 и БО-04 по 5 млрд рублей каждый, а также БО-06 и БО-07 по 10 млрд рублей.

Намерения ВТБ оправдывают наши ожидания о волне размещений в 4-кв. на фоне низких ставок. По данным CBONDS, объем зарегистрированных, но пока не размещенных выпусков составляет на сегодня 2.15 трлн руб., что сопоставимо с объемом рублевых выпусков в обращении.

КИТ Финанс Капитал, дочерняя компания ИБ КИТ Финанс, планирует 21 октября начать размещение облигаций 1-й серии на 300 млн руб. Компания планирует разместить 3.5-летние облигации.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке сегодня выходят данные по PPI в США за сентябрь, торговый баланс США за август и традиционная публикация еженедельных данных по безработице. В дополнение, сегодня пройдет размещение UST30. Отметим, что последние 2 аукциона по размещению казначейских облигации США на текущей недели проходят слабее, чем аукционы в прошлом месяце (до заседания FOMC). Рекордно низкие ставки несколько оттолкнули инвесторов и отношение bid/cover на аукционах UST3 и UST10 упало ниже 3х.

ВЧЕРА

**Внутренний рынок
ЦБ расширил границы колебания валютного коридора**

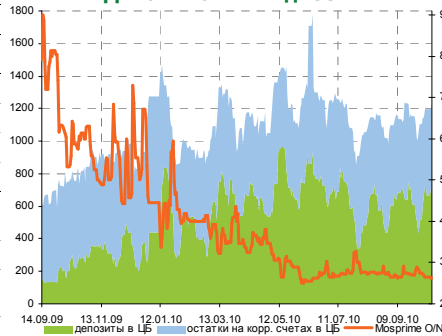
Банк России сообщил, что с 13 октября изменяются параметры механизма реализации курсовой политики. В частности, операционный интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины расширяется с 3 до 4 рублей, а величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, снижается с \$700 млн. до \$650 млн.

Теперь, по оценкам дилеров, операционный интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины находится в диапазоне 32.9 – 36.9 руб. вместо прежних 33.4-36.4 руб. Мы полагаем, что расширение диапазона по корзине связано с повышенной волатильностью курса доллар/евро на внешнем рынке, а также с желанием ЦБ „запутать” спекулянтов. В краткосрочном плане высокие цены на нефть поддерживают ожидания об укреплении рубля.

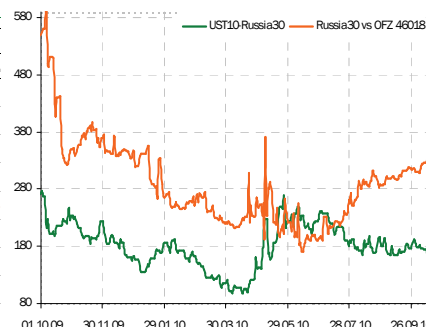
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.50	0.00	0.00	-2.00
MOSPRIME 3М, %	3.73	0.00	-0.02	-5.10
MOSIBOR 3М, %	3.73	0.00	-0.02	-5.10
MIBOR 91-180 дней, %	4.87	0.01	-0.15	-7.15
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	515.09	20.9	98.5	32.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	708.63	4.2	-8.8	429.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	194.20	-26.7	-0.3	226.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	494.40	-	18.6	82.9
Инфляция YoY, %	7.00	-	0.9	-3.7

Динамика ликвидности



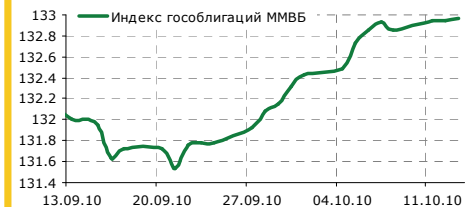
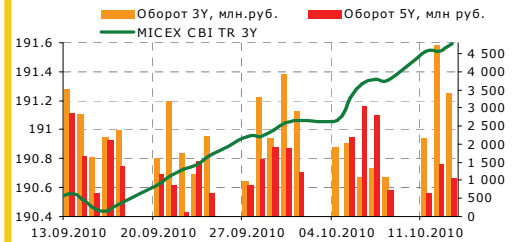
Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.36	0.00	-0.14	-0.55	
UST 10	2.42	0.00	-0.26	-1.00	
UST 30	3.81	0.00	0.01	-0.45	
Russia 28	5.20	0.00	-0.35	-0.78	
Russia 30	4.06	0.00	-0.37	-1.34	
Brazil 34	4.81	0.00	-0.33	-0.86	
China 16	2.90	0.00	-0.01	-0.60	
India 36	8.39	0.00	0.01	-0.01	
Mexico 34	5.01	0.00	0.01	-0.01	



Ближайшие размещения

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	5.13
ГАЗПРОМ А8	101.50	0.00	6.08
ОГК-5 БО15	101.00	0.05	6.87
РЖД-7	102.40	0.00	6.42
РЖД-10	124.55	-0.10	6.88
Москва-62	121.90	-0.03	6.75
Газпром А11	122.05	-0.15	6.98
РЖД-23	106.80	-3.34	7.40
Москва-56	99.85	0.00	7.41
Москва-49	99.90	0.05	7.48

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.27	0.00	6.21
ОФЗ 46017	98.60	1.50	7.03
ОФЗ 46021	91.01	-0.39	4.90
ОФЗ 46018	98.50	0.00	7.40
ОФЗ 46020	92.22	-0.68	7.75

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 493.21	1.04	4.19	12.48
PTC	1 588.83	0.93	6.40	14.31
Dow Jones	11 096.08	0.69	5.41	9.89
S&P 500	1 169.77	0.00	4.34	9.85
NASDAQ	2 417.92	0.00	5.60	10.96

Между тем отметим, что в последние 2 дня подросли обороты торгов на валютном рынке. В частности, сделки в долларах с расчетами „завтра” на ММВБ уже 2 дня превышают \$5 млрд, тогда как в среднем обычно составляют около \$3.5 млрд. Сегодня компании скорее всего будут готовиться к завтрашним уплатам пенсионных и страховых взносов, поэтому мы полагаем, что обороты торгов на валютном рынке останутся высокими.

Вчера вновь аукционы по размещению ОФЗ прошли сильно.

В частности аукцион по доразмещению ОФЗ 25075 с погашением 15 июля 2015 г. доходность по средневзвешенной цене составила 6.87% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 100.444% от номинала, что соответствует доходности 6.88% годовых, что ниже рыночной доходности в начале недели. Также с дисконтом к рынку прошло и размещение ОФЗ 25072 с погашением 23 января 2013 г. – цена составила 103.1149% от номинала, что соответствует доходности 5.75% годовых. Переспрос был почти в 2 раза по обоим выпускам, что дало возможность Минфину разместить практически весь объем предложенных бумаг.

Причины для этого по меньшей мере 2 – очень высокая ликвидность банковской системы (остатки на корсчетах и депозитах составляют 1191 млрд руб.), в дополнение, Минфин пока сильно отстает от плана по расходам и в итоге дефицит бюджета по итогам года будет существенно ниже планов. Как мы писали вчера, по нашим подсчетам, вряд ли дефицит превысит 1.3 трлн руб. по итогам года, тем более что доходы бюджета в последнем квартале будут несколько выше плана (нефть превышает \$75 за бар.) Таким образом, дефицит до конца года может быть полностью financирован за счет Резервного фонда (1.83 трлн руб. по состоянию на 1 октября). Это дает Минфину гибкость при размещении ОФЗ до конца года.

Первый зампред Банка России А. Улюкаев считает, что дефицит бюджета РФ в 2010 г. не превысит 3.5% ВВП, сообщил Интерфакс. Одновременно министр финансов А. Кудрин заявил, что эта цифра вряд ли будет меньше 5% ВВП. Напомним, что по итогам 9 мес. 2010 г. дефицит бюджета составил 2.2% ВВП.

Внешний рынок

S&P улучшило прогноз рейтинга Северстали (BB-).

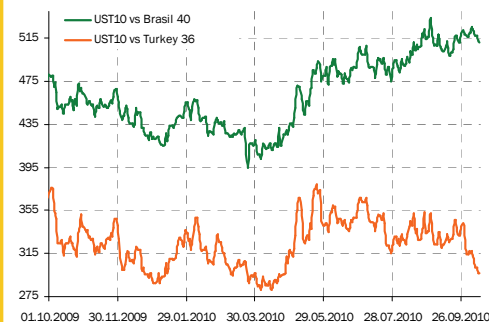
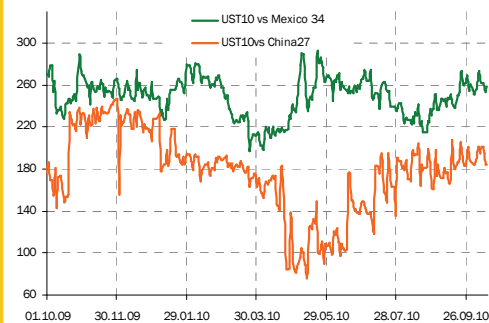
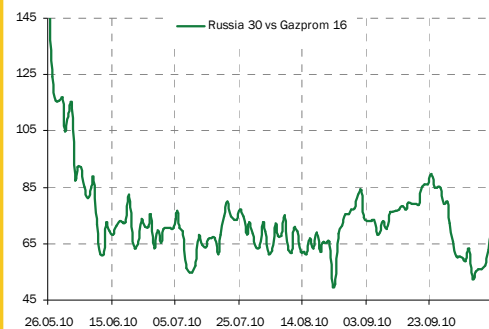
Прогноз рейтинга Северстали изменен на «стабильный» с «негативного», что отражает ожидания агентства относительно стабилизации долговых выплат компании. По прогнозу S&P, Северсталь сохранит благополучные показатели обеспеченности долговых выплат несмотря на планируемое увеличение капитальных расходов в 2010 г. до 1.3 млрд руб., а также возможное возобновление дивидендных выплат. При этом показатель «ЕБИТДА / скорректированный долг» составит примерно 2х в 2010 г. Между тем Интерфакс сообщил, что ориентир доходности 7-летних LPN Северстали составляет 6.75-7% годовых.

Вкратце

- **Евраз** отменил размещение 7-летних еврооблигаций на \$650 млн (Bloomberg).
- Ориентир доходности 3-летних евробондов **Номос-банка** составляет около 6.5% годовых.
- **ВБД** понизил ориентир ставки купона биржевых бондов до 7.35-7.6% годовых.
- **Белоруссия** (B+/B1/B+) в середине ноября может провести размещение гособлигаций в России. Ранее сообщалось, что президент Белоруссии одобрил планы размещения в 2010-2011 гг на территории РФ государственных облигаций на сумму до 15 млрд рублей со сроком обращения до 5 лет.
- **Сбербанк** откроет **СЗТ** кредитные линии на 5 млрд руб.
- **ВТБ Капитал** предоставит Седьмому континенту кредит на сумму \$400 млн сроком на 5 лет.
- **Тракторные заводы** вдвое сократили инвестпрограмму, растянув ее во времени еще на 2 года. Общий объем капвложений до (конца - ИФ) 2016 г. составит 16.92 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
01.09.2010	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 Магнезит-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
Трейдер
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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

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

Андрей Лагунов
Телекоммуникации
доб. 192; alagunov@akbf.ru