

СЕГОДНЯ

С 21 по 23 октября в Южной Корее пройдет встреча министров финансов и глав ЦБ стран «Большой двадцатки». Данная встреча является подготовительной к встрече глав государств G20 в середине ноября (11–12 ноября). На наш взгляд, в краткосрочной перспективе разрешение международных валютных противоречий маловероятно. Объем покупки активов, о котором 2–3 ноября собирается объявить ФРС, скажет многое о том, насколько США готовы идти навстречу Китаю в урегулировании валютного конфликта между ними. Между тем главы Минфина и ЦБ Бразилии уже заявили, что не смогут принять участие в саммите G20.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Следом за обесценением курса рубля на 22 коп. по корзине по итогам вчерашнего дня наблюдалось небольшое снижение котировок. Среди бумаг первого-второго эшелона в рамках 0.2–0.5% снизились РСХБ,2 и Газпром А8, СЗТ 6, АЛРОСА 21.

Отметим также, что вчера произошло резкое снижение ликвидности (почти на 170 млрд руб.) на фоне уплаты НДС. По состоянию на сегодняшнее утро остатки на корсчетах и депозитах банков составляют 970 млрд руб., что является достаточно высоким уровнем. Тем не менее, традиционно в октябре ликвидность проседает в результате ускорения бюджетных расходов, поэтому минимум по ликвидности пока не пройден. Следом за понижением ликвидности, ставки на денежном рынке сегодня подросли с 2.66% до 2.83% годовых.

Итоги аукционов ОФЗ

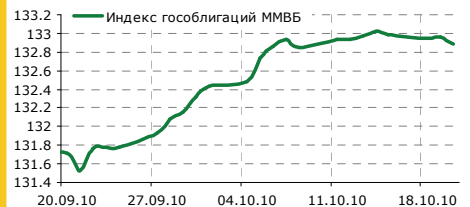
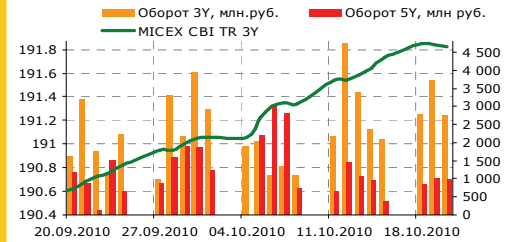
Минфин в рамках означенного диапазона по доходности разместил 57% предложения выпуска ОФЗ 25071 с погашением в конце 2014 г. Объем размещения составил 5.4 млрд руб., тогда как спрос достиг 14.3 млрд руб. по номиналу. Спрос на более длинный выпуск ОФЗ 26203 составил 18.7 млрд руб. при объеме предложения 15.5 млрд руб., но был удовлетворен не в полном объеме (70%). Доходность по цене отсечения составила 6.7% годовых (ОФЗ 25071) и 7.15% годовых (ОФЗ26203) и совпала с верхней границей ориентиров по доходности, которые озвучил Минфин днем ранее. Таким образом, Минфин предоставил небольшую премию по длинному выпуску.

С учетом итогов аукционов, мы полагаем, что возобновляются ожидания по предоставлению премии на аукционах ЦБ. До конца года предстоит размещение ОФЗ на сумму 210 млрд руб., согласно предварительного графика Минфина.

Ближайшие размещения

26.10.2010	ВЭБ, 6	10 млрд руб.
26.10.2010	ВЭБ, 8	15 млрд руб.
26.10.2010	ТМК, 50-1	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.01	-0.27	5.01
ГАЗПРОМ А8	101.30	-0.05	6.01
ОГК-5 БО15	100.70	-0.35	7.08
РЖД-7	102.35	0.00	6.60
РЖД-10	124.60	-0.08	6.91
Москва-62	121.90	-0.10	6.74
Газпром А11	122.25	0.18	6.96
РЖД-23	107.25	0.35	7.13
Москва-56	100.20	0.00	7.52
Москва-49	100.25	0.25	7.37

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.20	-0.10	6.21
ОФЗ 46017	97.97	-0.33	7.17
ОФЗ 46021	91.01	0.00	4.90
ОФЗ 46018	97.51	0.01	7.54
ОФЗ 46020	92.50	0.00	7.72

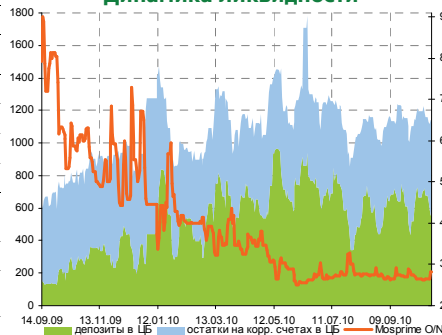
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 493.49	0.20	4.16	8.16
PTC	1 556.74	-0.88	5.31	7.42
Dow Jones	11 107.97	1.18	3.22	6.56
S&P 500	1 178.17	1.05	3.37	6.85
NASDAQ	2 457.39	0.84	4.60	8.28

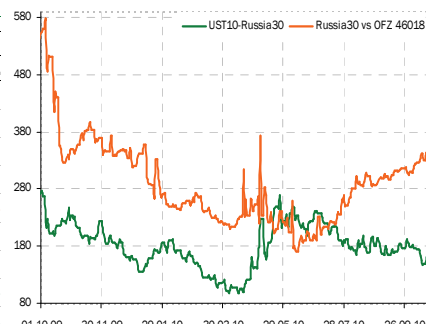
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.65	0.15	0.15	-2.60
MOSPRIME 3М, %	3.74	0.00	-0.01	-4.83
MOSIBOR 3М, %	3.74	0.00	-0.01	-4.83
MIBOR 91-180 дней, %	4.92	0.01	-0.08	-6.97
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	583.67	62.2	108.6	6.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	554.41	-39.4	-194.5	294.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	205.60	-38.7	45.5	256.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	501.10	-	23.8	82.4
Инфляция YoY, %	7.00	-	0.9	-3.7

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.34	0.00	-0.07	-0.61
UST 10	2.48	0.00	-0.10	-0.91
UST 30	3.89	0.00	0.10	-0.32
Russia 28	5.29	0.00	-0.28	-0.73
Russia 30	4.12	0.00	-0.30	-1.44
Brazil 34	4.94	0.08	-0.13	-0.97
China 16	2.90	0.00	0.06	-0.39
India 36	8.76	0.00	0.38	0.24
Mexico 34	5.19	0.00	0.38	0.24



Внешний рынок

Доклад об экономике США (Бежевая книга) показал, что рост американской экономики продолжился в сентябре и начале октября, хотя темп роста был умеренным. В производственном секторе отмечается продолжение роста, при этом в большинстве районов растут новые заказы. Спрос на нефинансовые услуги, согласно докладу, был стабильным или несколько увеличился.

На наш взгляд, Бежевая книга не оказала негативное воздействие на уже сложившееся мнение об экономике США, но и не изменила ожидания на сильно позитивные. Таким образом, сбрасывать со счета новую волну QE (пока?) не стоит. Между тем сегодня Financial Times со ссылкой на неназванных представителей ФРС сообщает, как примерно будет выглядеть QE2. Так, по информации газеты, ожидается, что ФРС представит лишь общие направления количественного смягчения, а также оставит за собой право действовать по своему усмотрению в рамках предварительно заданного временного горизонта, а также укажет на условия для последующего увеличения программы.

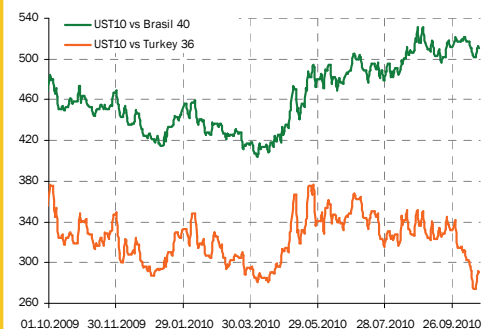
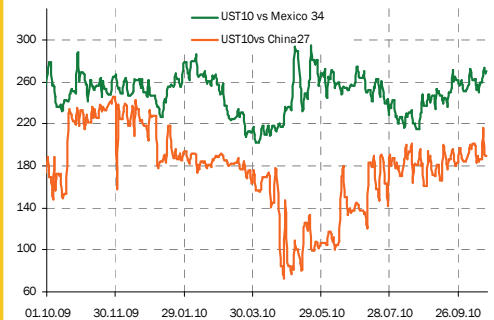
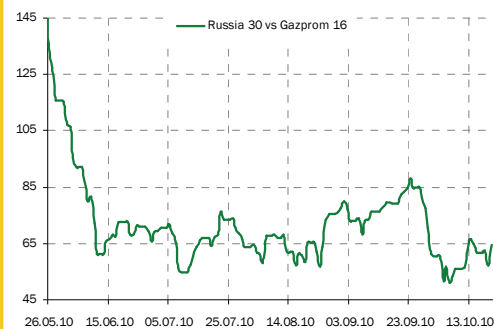
Вчера по итогам дня существенных колебаний в доходности казначейских облигации США не наблюдалось.

Вкратце

- Госдума приняла в первом чтении проект федерального бюджета на 2011 г. и плановый период 2012–2013 гг. Дефицит бюджета РФ в 2011 г. планируется в размере 1.8 трлн руб. (3.6% ВВП), в 2012 г. – 1.7 трлн руб. (3.1% ВВП), в 2013 г. – 1.8 трлн руб., или 2.9% ВВП.
- По предварительной информации по итогам совещания премьер-министра В. Путина по планам приватизации госпредприятий до 2015 г., на продажу будут выставлены следующие пакеты акций: до 15% **Роснефти** (в 2012–2015 гг.), 9.3% **Сбербанка** (в 2011 г.), 8% **Русгидро** (до 2013 г.), 4.11% **ФСК** (при условии, что акции подорожают до 50 руб.), 20–25% **ВТБ** (10% в 2011 г. и еще 10–15% через год). Что касается акций **Транснефти** и **Аэрофлота**, ранее предполагаемых к продаже, то относительно них решения пока нет.
- Инфляция в РФ с 12 по 18 октября составила 0.1%, с начала года достигла 6.7%. Цены растут по 0.1% вторую неделю подряд после роста по 0.2% в течение пяти предыдущих недель.
- **КИТ Финанс Капитал** планирует разместить облигации 2-й серии на 4 млрд руб.
- S&P присвоило **Липецкой области** рейтинги «ВВ»; прогноз – «стабильный».
- **Совкомфлот** размещает 7-летние евробонды на \$800 млн с доходностью 5.375% годовых.
- **Evraz** выиграл лицензию на Восточный участок Улуг-Хемского бассейна за 850 млн руб. Согласно объявлению о конкурсе, запасы угля на участке Восточный по предварительному пересчету ФГУП «ВНИГРИуголь» составляют по категории С1 – 107.72 млн т, по категории С2 – 461.28 млн т, забалансовые С2 – 105.41 млн т.

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 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				

AK BARC 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
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

**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 BARC 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 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».

Григорий Кривошей

Трейдера
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

Андрей Лагунов

Телекоммуникации
доб. 192; alagunov@akbf.ru