

СКОРО

23 октября заканчивается встреча министров финансов стран «Большой двадцатки», на которой будет определена повестка дня саммита глав государств в середине ноября. Министр финансов США Т. Гайтнер будет защищать свою точку зрения, заключающуюся в том, что страны emerging markets с недооцененной валютой и адекватными резервами должны провести ревальвацию своих валют в соответствии с фундаментальными факторами. Т. Гайтнер также предложил странам G20 направить усилия на ограничение внешних балансов в рамках целевого отношения к ВВП, стимулировать внутренние сбережения и улучшить конкурентоспособность товаров в странах с большими дефицитами торгового баланса, а в странах с большим профицитом – использовать изменения «структурной, фискальной и валютной политики для стимулирования внутренних источников роста» (цитата по Wall Street Journal). Правда, Т. Гайтнер сделал оговорку, что надо допустить исключение (вновь двойной стандарт) для стран - экспортеров сырья с большим профицитом. Среди стран G20 это в первую очередь Саудовская Аравия и Россия.

На наш взгляд, маловероятно введение целевых значений по торговому балансу или счету текущих операций, так как инструменты влияния на данные показатели не подлежат «тонкой настройке», и требуется длительный период времени для их реализации. Таким образом, Т. Гайтнер несколько расширил давление на Китай, требуя не только ревальвации юаня, а также обозначения приемлемого объема снижения профицита торгового баланса. Достижение конкретных договоренностей по этой теме маловероятно.

Новый выпуск ЛУКОЙЛа

На следующей неделе ЛУКОЙЛ предложит инвесторам еврооблигации в долларах. ЛУКОЙЛ проведет road show 25–28 октября в США, Великобритании и Азии. Параметры выпуска пока неизвестны. Мы полагаем, что выпуск будет долгосрочным со сроком от 5 лет в объеме до \$1 млрд, так как более короткий выпуск может спровоцировать изменение рейтинга ЛУКОЙЛа агентством S&P.

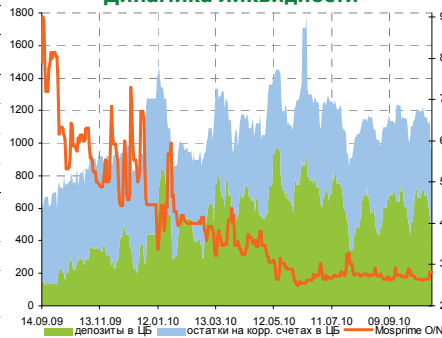
Внутренний рынок

Внимание на внутреннем рынке на следующей неделе будет направлено на уплату налогов. В понедельник предстоит уплата НДС, а в четверг – налога на прибыль. На этом фоне некоторую поддержку долговому рынку может оказать ожидаемое укрепление курса рубля в результате перевода нефтяной выручки под уплату налогов.

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	-4.78
MOSIBOR 3М, %	3.74	0.00	-0.01	-4.78
MIBOR 91-180 дней, %	4.90	-0.02	-0.11	-6.87
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	472.79	-110.9	28.6	39.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	496.79	-57.6	-201.7	190.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	172.70	-32.9	36.7	119.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	503.70	-	28.0	80.3
Инфляция YoY, %	7.00	-	0.9	-3.7

Динамика ликвидности



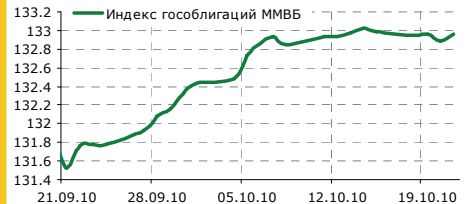
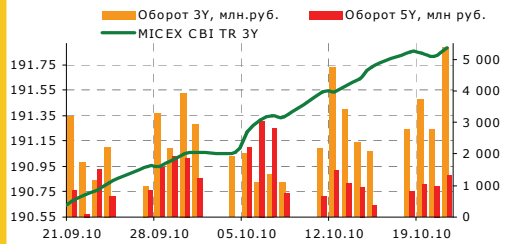
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.35	0.00	-0.08	-0.58	
UST 10	2.53	-0.01	-0.03	-0.88	
UST 30	3.94	-0.02	0.19	-0.29	
Russia 28	5.30	0.00	-0.23	-0.79	
Russia 30	4.12	0.00	-0.28	-1.57	
Brazil 34	4.91	0.05	-0.13	-0.93	
China 16	2.90	0.00	0.06	-0.39	
India 36	8.76	0.00	0.38	0.24	
Mexico 34	5.21	0.00	0.38	0.24	



Ближайшие размещения

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	103.05	0.04	5.04
ГАЗПРОМ А8	101.05	-0.25	6.01
ОГК-5 БО15	101.10	0.40	6.86
РЖД-7	102.00	-0.35	6.60
РЖД-10	124.31	-0.29	6.92
Москва-62	121.99	0.09	6.75
Газпром А11	122.00	-0.25	6.94
РЖД-23	107.25	0.00	7.13
Москва-56	99.48	-0.72	7.52
Москва-49	100.25	0.00	7.41

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.15	-0.05	6.21
ОФЗ 46017	98.45	0.48	7.06
ОФЗ 46021	91.11	0.10	4.90
ОФЗ 46018	98.00	0.49	7.46
ОФЗ 46020	93.00	0.50	7.67

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 528.11	2.32	6.77	10.66
PTC	1 604.86	3.09	8.66	10.74
Dow Jones	11 146.57	0.35	3.79	6.93
S&P 500	1 180.26	0.18	4.05	7.04
NASDAQ	2 459.67	0.09	5.36	8.38

СЕГОДНЯ

Ставка еврооблигаций **РУСГИДРО** на 20 млрд руб. была определена на уровне 7.875% годовых. Ориентир доходности 5-летних бумаг составлял 8–8.25% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Недавно озвученная гипотеза о том, что ФРС пойдет на гибкую формулировку QE2, вчера нашла подтверждение в словах президента Федерального резервного банка (ФРБ) Сент-Луиса Джеймса Балларда. По информации Bloomberg, Д. Баллард считает, что если ФРС решит возобновить в ноябре программу покупки гособлигаций, он может это сделать приобретя их для начала на сумму в \$100 млрд. По его мнению, это решение – продолжать ли выкуп блоками или нет – может пересматриваться на каждом заседании.

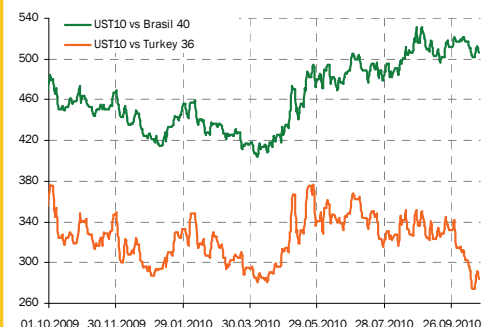
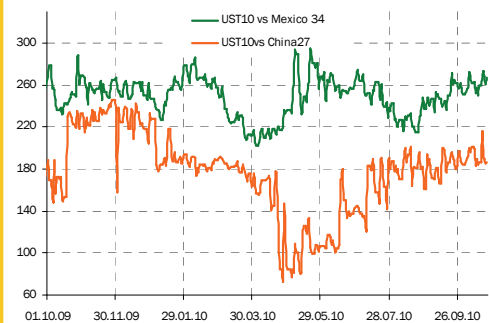
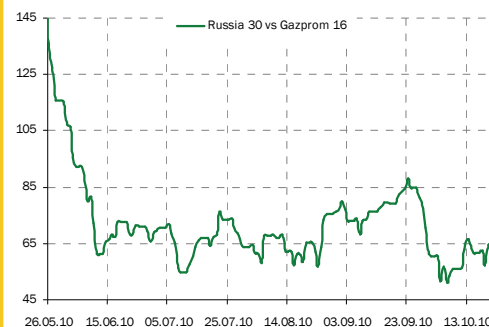
Исходя из этого, мы полагаем, что снижается вероятность масштабного выкупа бумаг, который, по мнению некоторых банков, требуется в текущей ситуации. На этом фоне вчера подросла доходность по длинным казначейским облигациям. В частности, доходность UST10 увеличилась на 6 б.п. до 2.54% годовых. Тем не менее, перед заседанием FOMC 21 сентября доходность по 10-летним бумагам была выше 2.7% годовых.

Вкратце

- ЦБ РФ планирует в 2011–2013 годах дальнейшее расширение плавающего коридора бивалютной корзины, увеличение ширины шага и снижение объема валютных интервенций, сообщил директор департамента операций на финансовых рынках Сергей Швецов, выступая на заседании комитета Госдумы по ФР. По его словам, ЦБ продал в последние недели на внутреннем рынке \$3.3 млрд.
- **ВЭБ** установил ставки купонов по новым выпускам рублевых бондов на уровне 7.9% (оферта 7 лет) и 6.9% (оферта 3 г.).
- **ТНК-ВР** подписала с банками соглашение о клубном кредите на \$2 млрд. Ставка по 3-летнему кредиту составила LIBOR+1.75% годовых.
- **Банк Восточный экспресс** полностью разместил облигации БО-05 на 2 млрд рублей под 9%. Доходность к 1.5-годовой оферте составила 9.2% годовых.
- **Банк Москвы** предоставил кредиты **Уралвагонзаводу** на 7 млрд рублей под поручительство предприятия. По состоянию на начало августа кредитный портфель Уралвагонзавода составлял 26.5 млрд руб.
- Moody's изменило прогноз рейтинга **ТМК «В1»** на «стабильный» с «негативного».

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				

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