

СКОРО

Аукционы UST и данные по ВВП США. На текущей неделе казначейство США предложит инвесторам казначейские облигации общим объемом \$109 млрд в т.ч. 5-летние TIPS на \$10 млрд, а также UST2 в объеме \$35 млрд, UST5 на сумму \$35 млрд и UST7 на \$29 млрд. Основное внимание в календаре статистики привлекут данные по ВВП за 3 кв. согласно консенсус-прогнозу в Bloomberg, рост ВВП США по предварительным оценкам составил 2% за квартал в пересчете на год по сравнению с 1.7% за кв. во втором квартале. Таким образом, прогнозируется сохранение умеренного роста ВВП.

Мы полагаем, что данные по ВВП вместе со статистикой по инфляции (индекс PCE выходит 1 ноября) определяют окончательно план по выкупу бумаг ФРС. Напомним, что следующее заседание FOMC пройдет 2-3 ноября.

Новое предложение LPN в российском сегменте: Банк Москвы 27-28 октября проведет встреч с инвесторами в Сингапуре перед размещением выпуска еврооблигации по информации агентства Интерфакс.

Новый выпуск евробондов Банка Москвы, мы полагаем, может пойти на погашение выпуска LPN 26 ноября (объем \$300 млн), но также может послужить для исполнения call-опциона по субординированным евробондам Банка Москвы объемом \$300 млн с погашением в 2015 году. Объем данного выпуска также составляет \$300 млн. На текущий момент выпуск еврооблигаций Банка Москвы с погашением в 2015 г. торгуется на уровне 99.22/99.47% от номинала, тем самым вероятность исполнения опциона расценивается рынком как низкая.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок: Уплата налогов

Сегодня пройдет уплата НДС. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков составили сегодня утром 957.4 млрд руб. (-37.4 млрд руб. к пятнице). До конца недели, скорее всего, продолжится снижение ликвидности с учетом уплаты налога на прибыль в четверг.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

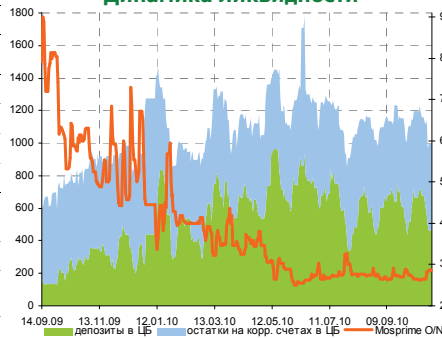
От мониторинга к контролю

Министерство финансов РФ может перейти от мониторинга заимствований компаний с государственным участием к согласованию с ведомством решений по займам, сообщил заместитель министра финансов РФ Дмитрий Панкин в субботу (Интерфакс). По его словам, Минфин подготовил соответствующий законопроект, но он пока не согласован с Минэкономразвития. В дополнение, министр финансов РФ Алексей Кудрин сообщил, что механизм по заимствованиям госкомпаний, как предполагается, будет работать через советы директоров на основе анализа бюджетов и задач. Далее предполагается, что министерство финансов

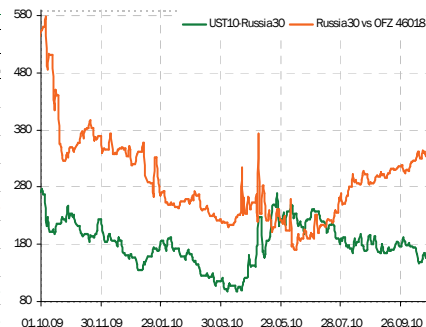
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.65	0.00	-0.10	-3.10
MOSPRIME 3М, %	3.73	-0.01	-0.02	-4.77
MOSIBOR 3М, %	3.73	-0.01	-0.02	-4.77
MIBOR 91-180 дней, %	4.91	-0.01	-0.13	-6.80
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	532.22	59.4	82.5	19.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	462.63	-34.2	-255.5	187.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	178.90	6.2	-45.0	200.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	503.70	-	28.0	80.3
Инфляция YoY, %	7.00	-	0.9	-3.7

Динамика ликвидности



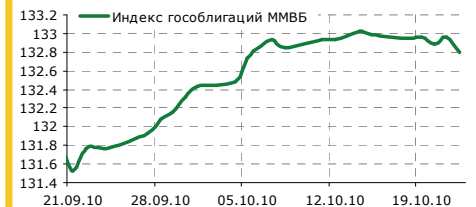
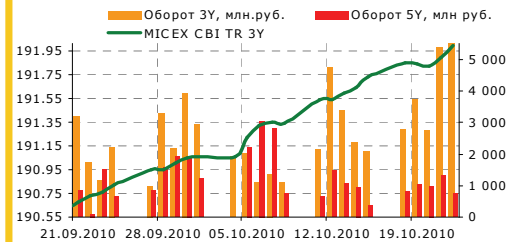
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.35	0.00	-0.09	-0.65
UST 10	2.54	-0.01	-0.06	-0.95
UST 30	3.91	-0.02	0.12	-0.38
Russia 28	5.32	0.00	-0.19	-0.78
Russia 30	4.19	0.00	-0.18	-1.54
Brazil 34	4.91	0.06	-0.16	-1.00
China 16	3.49	0.18	0.65	0.06
India 36	8.76	0.00	0.38	0.24
Mexico 34	5.11	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	102.85	-0.20	5.20
ГАЗПРОМ А8	101.05	0.00	6.01
ОГК-5 БО15	101.15	0.05	6.86
РЖД-7	102.00	0.00	6.60
РЖД-10	124.58	0.27	6.89
Москва-62	121.90	-0.09	6.73
Газпром А11	122.20	0.20	6.95
РЖД-23	107.25	0.00	7.13
Москва-56	99.48	0.00	7.52
Москва-49	100.05	-0.20	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	103.20	0.05	6.19
ОФЗ 46017	97.10	-1.35	7.37
ОФЗ 46021	91.01	-0.10	4.90
ОФЗ 46018	97.50	-0.50	7.54
ОФЗ 46020	92.75	-0.25	7.70

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 519.30	-0.58	5.80	8.40
PTC	1 608.71	0.24	8.06	8.60
Dow Jones	11 132.56	-0.13	2.51	5.65
S&P 500	1 183.08	0.24	3.00	6.22
NASDAQ	2 479.39	0.80	4.12	8.35

будет проверять на целесообразность намерения госкомпаний осуществить заимствования, и будет выработываться директива правительства совету директоров.

Намерения Минфина пока не обрели форму закона, но можно предположить, что оперативность принятия решения, например, о размещении выпуска еврооблигаций, будет нарушена. В краткосрочном плане намерения Минфина могут спровоцировать рост предложений долга на ожиданиях более жесткого контроля нового долга. Это дополнительно ускорит выход на рынок крупнейших заемщиков среди госкомпаний.

Рейтинг ЛУКОЙЛа остается на пересмотре с негативным прогнозом

S&P сохранило рейтинг ЛУКОЙЛа «BBB-» на пересмотре с «негативным» прогнозом в связи с тем, что считает позицию по ликвидности компании «менее чем достаточной». В частности, по данным S&P, на 30 сентября 2010 г. краткосрочный долг компании составлял \$4 млрд, при этом подтвержденные долгосрочные кредитные линии отсутствуют. Однако S&P полагает, что ЛУКОЙЛ может принять меры по улучшению графика погашения долга, поэтому планирует вывести рейтинги компании из списка CreditWatch в течение ближайших нескольких недель. В частности, как мы уже писали, ЛУКОЙЛ 25-28 октября проведет road show евробондов.

Мы полагаем, что после окончания размещения рейтинг компании будет подтвержден и выведен из списка CreditWatch. В сообщении агентства указано, что планируется вывести рейтинги "ЛУКОЙЛа" из списка CreditWatch в течение ближайших нескольких недель.

Внешний рынок

Валютная политика после встречи G20.

Министры финансов стран Большой двадцатки согласовали общую позицию не использовать девальвацию валют для поддержки экспорта. По отношению предложения США ввести границы дефицита/профицита торгового баланса на уровне 4% ВВП, страны договорились обсудить в будущем возможность введения индикативных ориентиров в этой сфере. Министры договорились лишь поддерживать уровень торгового баланса на устойчивом уровне.

Мы полагаем, что заявленные намерения пройдут тест уже в ближайшее время. Для избежания более жестких формулировок на встрече глав государств в ноябре, можно предположить, что Китай сделает небольшой шаг в сторону укрепления своей валюты, примерно, скажем, с 6.66 CNY/USD до 6.6 CNY/USD.

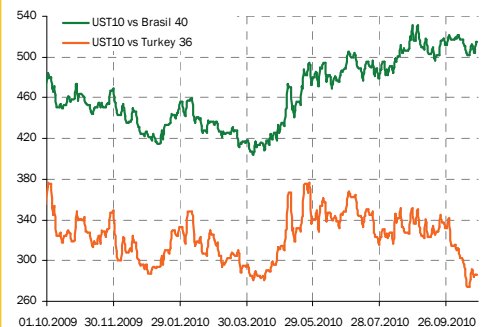
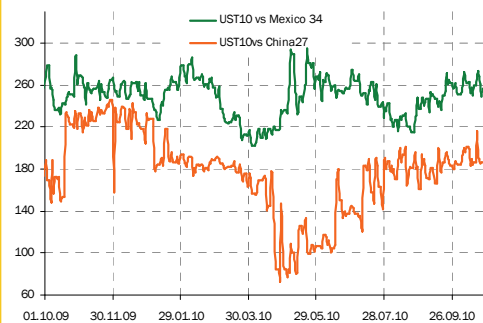
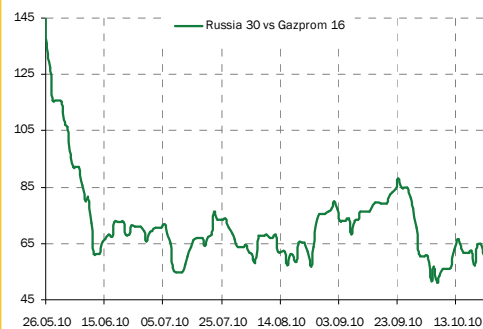
Одновременно, обещание стран G20 воздерживаться от конкурентной девальвации своих валют, может в ближайшее время быть нарушенным, если ФРС примет масштабную программу по выкупу бумаг. Таким образом, на наш взгляд, преждевременны заявления некоторых информантов о снижении напряженности на валютном рынке.

Вкратце

- **Банк России** поднял границы коридора бивалютной корзины на 5 коп., после продажи валюты на общую сумму \$650 млн. по словам директора департамента операций на финансовых рынках ЦБР Сергея Швецова.
- **РСХБ** открыл книгу заявок на биржевые бонды БО-06 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций находится в диапазоне 6.6-6.8% годовых, что соответствует доходности на уровне 6.71-6.92% годовых к 1.5-летней оферте.
- Ставка 1-го купона биржевых облигаций **ТМК** серии БО-01 была определена на уровне 8.85% годовых, что существенно ниже первоначального ориентира (9.4-9.8% годовых). По 3-летним облигациям не объявлено оферты на досрочный выкуп.
- **ЕБРР** приобрел 22.5% рублевых евробондов РусГидро, объем которого составил 20 млрд руб.

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; ytrfimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@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

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

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