

СКОРО

Заседания центральных банков

Внимание на текущей неделе будет направлено на решение ФРС по выкупу облигаций. Заседание FOMC закончится 3 ноября. Согласно опросу в Bloomberg ожидается, что программа составит порядка \$1-2 трлн, тогда как на первом этапе будет объявлено, по оценкам, о выкупе до \$500 млрд. Заседания по денежной политике проведут также ЕЦБ и Банк Англии (4 ноября). Банк Японии сдвинул период своего заседания до 5 ноября.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке внимание будет направлено на данные по инфляции (PCE) в США за сентябрь. По консенсус-прогнозам ожидается, что год-к-году базовая инфляция составила 1.4%.

На внутреннем рынке ликвидность банковской системы остается несколько пониженной, и сегодня на утро суммарные остатки на корсчетах и депозитах составляют 806 млрд руб. Спрос на валюту остается высоким: сегодня утром девальвация рубля к корзине составила 20 коп. до 36.37 после 16 коп. в пятницу.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Банк России сохранил ставку без изменения, как и ожидалось

Совет директоров ЦБ РФ на заседании в пятницу принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования (7.75% годовых) и других ставок по своим операциям.

По оценкам ЦБ, наблюдавшееся замедление инфляции в октябре (до 0.5% за 25 дней по сравнению с 0.9% за аналогичный период сентября) свидетельствует о постепенном ослаблении инфляционных ожиданий.

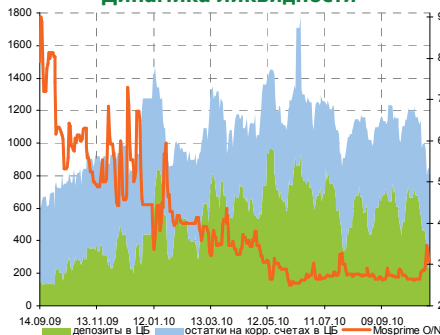
На наш взгляд, «эффект засухи» может и понизился, но к инфляционным факторам в перспективе до конца года прибавится наблюдавшаяся девальвация (2% к бивалютной корзине за октябрь), а также традиционный всплеск доходов в бюджетной сфере в конце года. С учетом планов по кредитованию населения крупнейших банков, инфляционный риск к концу года также должны увеличиться.

Вместе с тем Банк России отметит, что сохраняются риски для устойчивости роста ВВП. По данным Росстата, прирост выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в сентябре составил 1.3% г./г. после повышения на 2.4% в августе, 3.1% в июле и на 7.1% в июне. Замедление роста частично объясняется падением объемов выпуска в сельском хозяйстве. Однако в целом за 9 мес. 2010 г. выпуск по базовым видам

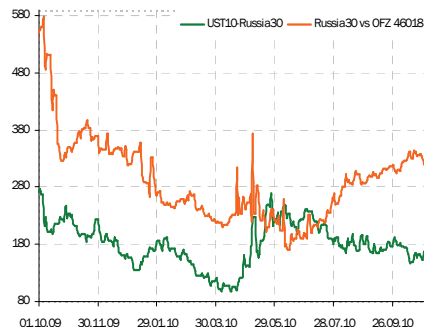
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.65	0.00	0.05	-2.10
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.01	0.00	-4.57
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.01	0.00	-4.57
MIBOR 91-180 дней, %	4.97	0.05	-0.04	-7.34
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	531.89	-83.2	-5.9	4.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	238.93	7.4	-230.7	-73.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	60.10	10.3	-55.5	116.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	498.70	-	17.4	69.4
Инфляция YoY, %	7.00	-	0.9	-3.7

Динамика ликвидности



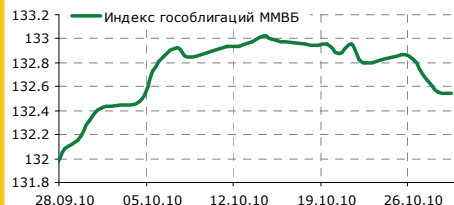
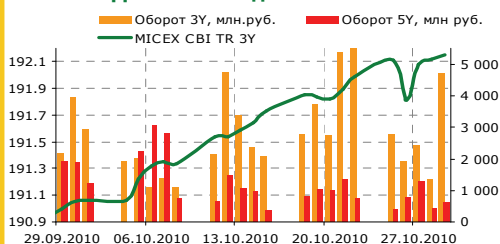
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.34	0.01	-0.07	-0.55
UST 10	2.62	0.02	0.11	-0.76
UST 30	4.00	0.02	0.29	-0.22
Russia 28	5.40	0.00	-0.04	-0.76
Russia 30	4.29	0.00	-0.02	-1.44
Brazil 34	4.88	-0.01	-0.05	-1.12
China 16	3.71	0.32	0.78	0.32
India 36	8.76	0.00	0.40	0.43
Mexico 34	5.02	0.00	0.40	0.43



Ближайшие размещения

02.11.2010	Россельхозбанк, БО-6	10 млрд руб.
02.11.2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	3 млрд руб.
11.11.2010	Росгосстрах, 2	5 млрд руб.
12.11.2010	Группа Черкизово, БО-3	3 млрд руб.
15.11.2010	ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1.3 млрд руб.
15.11.2010	РВК-Финанс, 03	3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	103.00	0.00	5.70
ГАЗПРОМ А8	101.50	0.45	5.50
ОГК-5 БО15	100.90	0.00	6.77
РЖД-7	102.00	0.00	6.60
РЖД-10	124.10	-0.29	6.95
Москва-62	121.50	-0.20	6.84
Газпром А11	121.80	-0.20	6.97
РЖД-23	107.22	0.02	6.83
Москва-56	99.85	-0.10	7.41
Москва-49	100.20	-0.05	7.42

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.45	0.17	6.22
ОФЗ 46017	97.10	0.00	7.36
ОФЗ 46021	90.00	-1.10	4.90
ОФЗ 46018	98.00	0.40	7.46
ОФЗ 46020	92.15	-0.40	7.76

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 523.39	1.11	4.66	7.87
PTC	1 587.14	0.23	3.61	4.58
Dow Jones	11 118.49	0.04	2.67	4.53
S&P 500	1 183.26	-0.04	3.23	5.60
NASDAQ	2 507.41	0.00	5.76	9.80

деятельности увеличился на 4.8% г./г., что во многом связано с низкой базой 2009 г., когда за аналогичный период показатель упал на 12.5%.

С учетом вышеизложенного Банк России считает возможным сохранить на ближайшие месяцы стимулирующую денежно-кредитную политику для поддержки внутренних факторов роста. Мы полагаем, что ЦБ сохранит ставку на текущем уровне до тех пор, пока годовые темпы инфляции остаются ниже 9%.

Внешний рынок

ВВП США в 3 кв. вырос на 2% в годовом выражении, что совпало с прогнозами консенсус-опроса. Рост весьма сбалансированный по всем компонентам, но особенно отметим увеличение частного потребления на 2.6% кв./кв. в годовом выражении.

В связи со спецификой отчета данных ВВП – квартал к кварталу в годовом выражении – мы приводим статистику к более привычному виду год-к-году. Так рост ВВП США в отчетном квартале составил 3.1% г./г. (3% г./г. во 2 кв.). Таким образом, продолжается умеренный рост. Для сравнения, в зоне евро ВВП во втором квартале вырос на 1.9% г./г., в Германии – на 4.1% г./г.

Возвращаясь к статистике по США, настораживает замедление роста цен. За квартал PCE core составил 0.8%, тем самым год-к-году инфляция замедлилась до 1.7% с 1.9% во 2 кв. Снижение инфляции вместе со слабым ростом числа рабочих мест, который наблюдается уже два квартала, поддерживает позицию представителей ФРС вновь увеличить баланс.

После публикации статистики доходность 10-летних UST понизилась на 6 б.п. до 2.6% годовых.

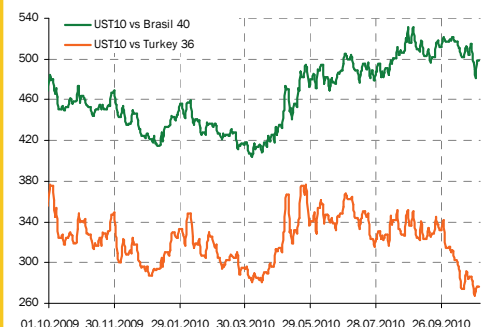
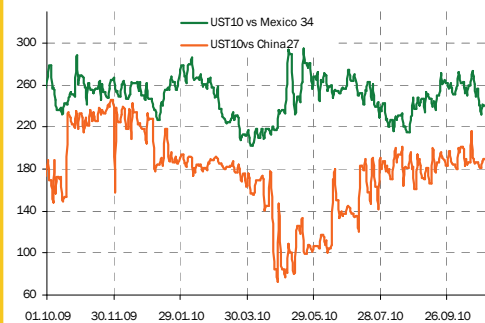
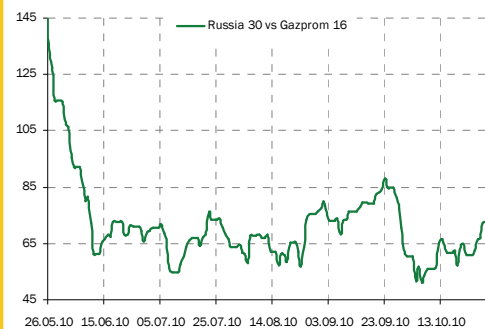
ЛУКОЙЛ завершил размещение

ЛУКОЙЛ разместил еврооблигации на \$800 млрд с купоном 6.125% годовых по цене 99.081% от номинала (по информации Bloomberg). Мы полагаем, что удачное размещение станет поводом для вывода компании из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре») с негативным прогнозом, куда он был помещен 29 июля 2010 г. Краткосрочный долг ЛУКОЙЛа по состоянию на конец первого полугодия составил \$1.7 млрд, но S&P оценивает краткосрочный долг компании порядка \$4 млрд.

Вкратце

- **Сбербанк** на текущей неделе запустит синдикацию кредита на \$2 млрд, Предполагается, что ставка составит LIBOR+150 б.п. Срок кредита составит 3 года.
- **Альфа-банк** в 2011 г. планирует внешние займы на \$1.5 млрд, а также рублевые бонды на сумму до \$400 млн в эквиваленте, сообщил соруководитель Корпоративно-инвестиционного блока Альфа-банка Эдуард Кауфман.
- Ставка 1-го купона биржевых бондов **РСХБ** серии БО-06 на 10 млрд руб. была определена на уровне 6.6% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций **АК Уралсиб** серии БО-03 на 3 млрд руб. составит 9.5% годовых.
- **Росгосстрах** открыл книгу заявок на облигации 2-й серии объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона объявлен в диапазоне 10.25–10.75% годовых. Размещение 7-летних бумаг номиналом 1 тыс. рублей предварительно запланировано на 11 ноября.
- **Банк ДельтаКредит** готовит 2 выпуска бондов общим объемом 10 млрд руб. Выпуски облигаций будут обеспечены поручительством со стороны материнской структуры банка – французской Societe Generale S.A.
- **Татфондбанк** планирует разместить 3 выпуска биржевых бондов на 6 млрд руб.
- **S&P** изменило прогноз рейтинга **Новосибирска** (BB-) на «позитивный» со «стабильного». Пересмотр прогноза отражает снижение расходов на обслуживание и погашение долга Новосибирска до уровня значительно ниже прогнозируемого, на фоне продолжающегося улучшения исполнения городского бюджета по сравнению с 2009 г.
- **Сеть Дикси** завершила III квартал с убытком по РСБУ почти в 127.5 млн руб.
- **Промтрактор-Финанс** 28 октября не смог исполнить оферту по облигациям серии ОЗ. Согласно условиям оферты от 6 августа 2010 г. Промтрактор-Финанс должен был выкупить облигации серии ОЗ в количестве 68 666 шт. номинальной стоимостью 71.8 млн руб.

Ключевые спрэды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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
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; ytrfimova@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

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

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