

СКОРО

На текущей неделе, 11-12 ноября, в Сеуле пройдет встреча глав государств стран «Большой двадцатки».

На внутреннем рынке на текущей неделе Минфин предложит инвесторам **ОФЗ 25071** (погашение в ноябре 2014 г.) и краткосрочные **ОФЗ 25074** с погашением в июне 2011 г. общим объемом 30 млрд руб.

СОБЫТИЯ ПРОШЛОЙ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

Небольшие коррекции бюджета на 2010 г. Президент РФ Д. Медведев подписал федеральный закон «О внесении изменений в ФЗ «О федеральном бюджете на 2010 г. и на плановый период 2011 и 2012 годов». Закон предусматривает увеличение общего объема доходов на 91.2 млрд руб. – до 7 875 млрд руб., общий объем расходов увеличивается на 44 млрд руб. – до 10 256 млрд руб. Дефицит федерального бюджета в 2010 г. составит 2 381 млрд руб. (5.3% к ВВП, что на 0.1 п.п. ниже уровня утвержденного законом о бюджете на 2010 г и на 0.6 п.п. ниже уровня 2009 г.).

В скорректированном бюджете учтено сокращение расходов на обслуживание государственного долга РФ на 60 млрд руб. за счет смещения графика заимствований РФ на 2-е полугодие 2010 г, и уменьшения процентных ставок.

Основные бенефициары: РЖД и Фонд ЖКХ. Дополнительный имущественный взнос в госкорпорацию «Фонд содействия реформированию ЖКХ» составит 25 млрд руб. Среди эмитентов на долгом рынке **РЖД** получит 40 млрд руб. в виде имущественного взноса в уставный капитал в целях создания объектов транспортной инфраструктуры в рамках подготовки к олимпийским зимним играм в Сочи, а также в целях реконструкции железнодорожного пути.

С учетом исполнения бюджета за январь–сентябрь, мы полагаем, что программа по расходам бюджета будет только частично исполнена, и дефицит бюджета, скорее всего, составит не более 4% к ВВП. Риски однако остаются ввиду более низкого, чем запланировано, роста ВВП.

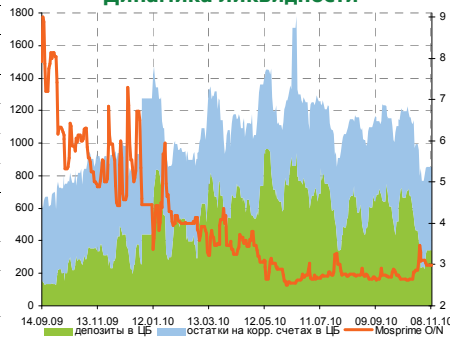
Внешний рынок

ФРС увеличил объем выкупа бумаг. Согласно решения FOMC, для стимулирование роста экономики и увеличения инфляции до целевого диапазона, ФРС выкупить долгосрочные казначейские облигации США на сумму \$600 млрд до середины 2011 г., или примерно на сумму \$75 млрд в месяц.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	0.50	-2.00
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.00	0.00	-4.53
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.00	0.00	-4.53
MIBOR 91-180 дней, %	4.97	-0.01	-0.01	-6.72
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	510.63	-21.3	-76.8	-72.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	342.97	24.6	-176.5	-19.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	55.20	14.8	-133.0	-29.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	495.60	-	7.9	62.8
Инфляция YoY, %	7.50	-	0.5	-2.2

Динамика ликвидности



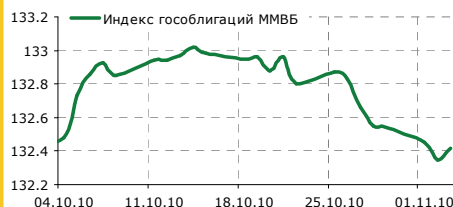
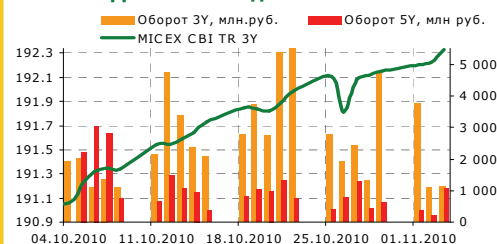
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.33	-0.02	-0.08	-0.58
UST 10	2.57	-0.02	0.09	-0.90
UST 30	4.04	0.11	0.33	-0.29
Russia 28	5.34	-0.02	-0.08	-0.89
Russia 30	4.03	-0.09	-0.28	-1.76
Brazil 34	4.91	0.03	-0.05	-1.16
China 16	3.37	0.00	0.45	-0.02
India 36	8.44	-0.02	-0.01	-0.06
Mexico 34	5.05	-0.02	-0.01	-0.06



Ближайшие размещения

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	102.75	-0.10	5.03
ГАЗПРОМ А8	101.50	0.00	5.61
ОГК-5 БО15	101.00	-0.25	6.94
РЖД-7	102.00	0.00	6.60
РЖД-10	124.39	0.02	6.85
Москва-62	121.98	0.47	6.80
Газпром А11	121.60	-0.25	7.06
РЖД-23	107.50	0.50	7.17
Москва-56	99.90	0.01	7.43
Москва-49	99.87	-0.27	7.44

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.07	0.00	6.29
ОФЗ 46017	97.20	0.05	7.34
ОФЗ 46021	90.00	-0.10	4.90
ОФЗ 46018	97.50	-1.45	7.53
ОФЗ 46020	91.00	-0.10	7.87

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 540.11	0.18	5.15	10.19
PTC	1 602.53	-0.10	2.28	7.34
Dow Jones	11 215.13	0.24	1.90	5.36
S&P 500	1 197.96	0.37	2.82	6.86
NASDAQ	2 540.27	0.27	5.76	11.55

Отметим, что это произойдет в дополнении к реинвестированию средств от погашаемых бумаг, то есть реально выкуп составит до \$100 млрд в месяц. С тех пор, как 17 августа ФРС возобновила выкуп госбумаг, она приобрела Treasuries общим объемом более \$65 млрд.

Объем дополнительного выкупа примерно соответствует предварительным ожиданиям рынка, хотя несколько более «растянут» во времени. Растягивание программы во времени дает возможность оценить ее эффект также и при сохранении позитивной динамики по payrolls (см. ниже). На наш взгляд не исключено лишь частичное выполнение планов по QE2.

На этом фоне объявление решения ФРС привело к сравнительно небольшому снижению доходности UST10 (на 7 б.п. за неделю), тогда как в длинном конце кривой доходность UST30 увеличилась на 14 б.п. за неделю.

Число рабочих мест в США резко увеличилось. В пятницу данные по payrolls за октябрь оказались гораздо лучше ожиданий, а также по сравнению с данными за сентябрь. Общее число занятых увеличилось на 151 тыс. человек за счет роста занятости в частном секторе на 159 тыс. Позитивная динамика связана в первую очередь с ростом рабочих мест в секторе услуг. При этом, данные за август и сентябрь были улучшены на 110 тыс. рабочих мест. Безработица однако осталась на уровне 9.6%, как и в сентябре. Таким образом, число новых рабочих мест пока недостаточно для существенного улучшения ситуации на рынке труда и, соответственно, не дает основания для быстрого пересмотра QE2.

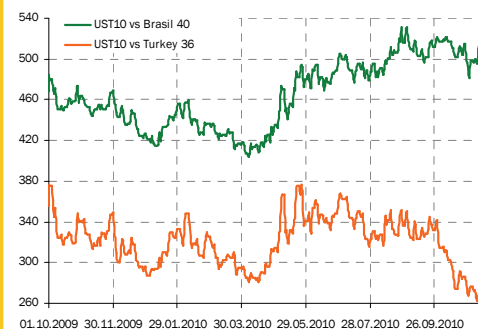
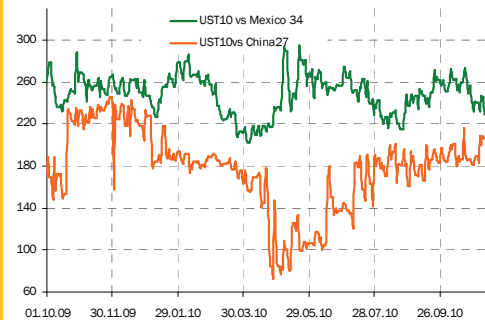
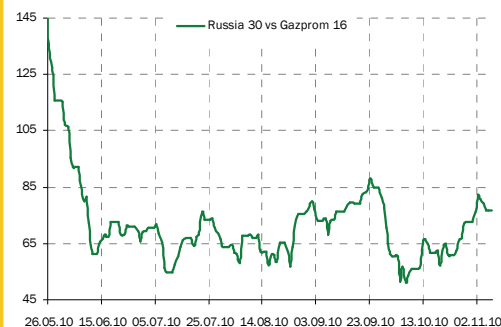
В российском сегменте – рост. Цены на российские суверенные облигации на выходных подросли следом за дорожающей нефтью после решения ФРС. Нефть WTI подорожала за неделю на 6.7%, в результате в четверг RUS30 обновили рекорд по цене, а по итогам недели доходность на закрытие составила 3.98% годовых.

Вкратце

- Инфляция в РФ в октябре составила 0.5% м./м., или 7.5% год-к-году.
- Н. Савирис оценивает вероятность слияния **VimpelCom Ltd.** и Orascom «менее чем в 50%».
- Средневзвешенная доходность **ОФЗ 25073** на аукционе составила 5.75% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 3.2 млрд руб. по номиналу при спросе 3.4 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 10 млрд руб.
- **АИЖК** разместило на вторичном рынке ипотечные облигации класса «А» на 4.9 млрд рублей. Объем заявок превысил объем размещения более чем в 2.6 раза, составив 12.6 млрд рублей. По облигациям объявлена 4-летняя оферта на досрочный выкуп.
- **Газпром нефть** интересуется выкупом госпакета польской Grupa Lotos. Польша в октябре объявила о начале приема заявок на выкуп государственной доли в 53.5% акций Grupa Lotos SA, владеющей НПЗ и сетью АЗС.

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

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