

СКОРО

Ирландская проблема: тема с продолжением

Во вторник пройдет обсуждение нового механизма рефинансирования долгов проблемных стран в зоне евро министрами финансов стран еврозоны. Между тем все более настойчиво европейские власти предлагают Ирландии воспользоваться финансовой помощью буферного фонда, по информации Bloomberg. МВФ тоже заявил свою готовность предоставить кредит Ирландии по первому требованию.

Мы полагаем, что чем дольше продолжается обсуждение нового механизма реструктуризации долгов, тем выше вероятность, что Ирландии понадобится внешняя помощь. Хотя механизм реструктуризации долгов поможет укрепить бюджетные финансы в еврозоне в долгосрочном плане, затянутое обсуждение может углубить проблему. Очевидно, что вновь возникшие проблемы в сравнительно небольшой стране оборачиваются негативными последствиями по еврозоне, и в первую очередь по европейским банкам. С учетом типичной медлительности в принятии решений евроструктурами, можно предположить, что спрэды периферийных стран в зоне евро к германским bunds в краткосрочном плане останутся высокими.

СЕГОДНЯ

Сегодня компании уплачивают НДС. Так как остатки на корсчетах и депозитах достаточно высоки (932 млрд руб.), мы не ожидаем роста ставок на денежном рынке.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

ЮниКредит банк определил ставку купона.

Ставка 1-го купона облигаций ЮниКредит банка (BBB-/-/BBB+) 4-й серии объемом 10 млрд рублей составит 7% годовых, что соответствует доходности 7.12% годовых. Напомним, что по выпуску предусмотрена оферта через 2 года.

Ранее банк ориентировал на купон в диапазоне 6.8–7.05% годовых. Мы полагаем, что потенциал сужения спрэда к облигациям ВТБ составляет порядка 10–20 б.п.

Русфинанс банк размещает облигации ниже ориентиров.

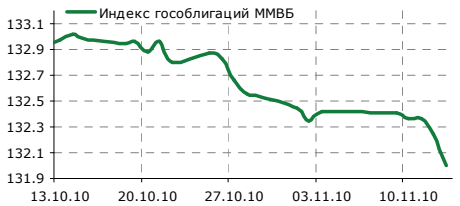
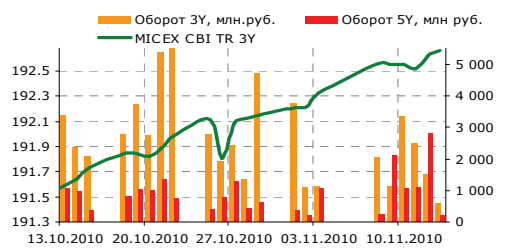
Ставка 1-го купона облигаций Русфинанс банка (рейтинг Baa3 от Moody's) 10–11 серий составит 7.9%. Напомним, что объем каждой серии составляет 2 млрд руб. По 5-летним выпускам предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп по требованию держателей облигаций.

По информации Интерфакса, общий объем заявок инвесторов превысил в 2 раза объем предложения, составив 8.3 млрд руб. На фоне сильного спроса размещение прошло довольно успешно. Ориентир ставки изначально находился на уровне 8–8.3% годовых, однако затем был понижен до 7.75–8% годовых.

Ближайшие размещения

15.11.2010	РВК-Финанс, 3	3 млрд руб.
16.11.2010	МТС-7	10 млрд руб.
16.11.2010	МТС-8	15 млрд руб.
16.11.2010	ЮниКредит банк, 4	10 млрд руб.
16.11.2010	Русфинанс банк, 10	2 млрд руб.
17.11.2010	Русфинанс банк-11	2 млрд руб.
17.11.2010	Транскредитбанк, БО-1	5 млрд руб.
22.11.2010	Главная дорога, 3	8 млрд руб.
23.11.2010	НОВИКОМБАНК-1	2 млрд руб.
30.11.2010	Внешпромбанк, БО-1	3 млрд руб.
30.11.2010	ТКС-банк, БО-2	1.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.74	0.04	5.83
ГАЗПРОМ А8	101.30	0.00	5.66
ОГК-5 БО15	100.95	0.00	6.97
РЖД-7	101.69	-0.01	6.72
РЖД-10	124.30	0.10	6.82
Москва-62	121.30	-0.10	6.77
Газпром А11	121.60	0.03	7.06
РЖД-23	107.35	0.10	7.58
Москва-56	99.75	0.06	7.53
Москва-49	100.20	0.00	7.47

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	103.05	-0.02	6.40
ОФЗ 46017	97.10	-0.01	7.36
ОФЗ 46021	90.00	-0.10	4.90
ОФЗ 46018	97.50	0.00	7.52
ОФЗ 46020	91.00	0.90	7.85

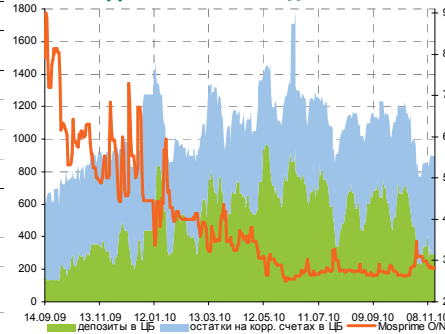
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 548.96	-0.48	3.85	11.32
PTC	1 610.78	-1.16	1.83	9.99
Dow Jones	11 192.58	-0.80	1.17	7.56
S&P 500	1 199.21	-1.18	1.96	9.76
NASDAQ	2 518.21	-1.46	2.00	13.98

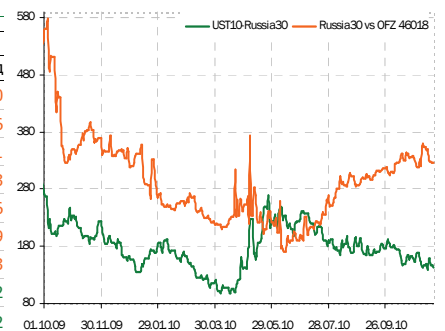
Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.50	-0.25	0.05	-2.00
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.88
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.88
MIBOR 91-180 дней, %	4.97	-0.03	0.11	-6.06
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	564.59	-37.1	49.5	-19.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	315.42	22.7	-393.2	-18.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	62.10	7.5	-132.1	66.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	499.20	-	4.8	65.3
Инфляция YoY, %	7.50	-	0.5	-2.2

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.50	0.08	0.14	-0.30
UST 10	2.79	0.14	0.37	-0.66
UST 30	4.28	0.04	0.47	-0.11
Russia 28	5.59	0.09	0.43	-0.53
Russia 30	4.26	0.02	0.28	-1.16
Brazil 34	5.26	0.11	0.46	-0.59
China 16	3.39	0.00	0.49	-0.13
India 36	8.52	0.08	0.06	0.02
Mexico 34	5.43	0.08	0.06	0.02



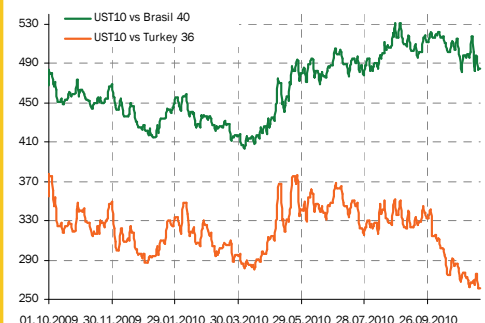
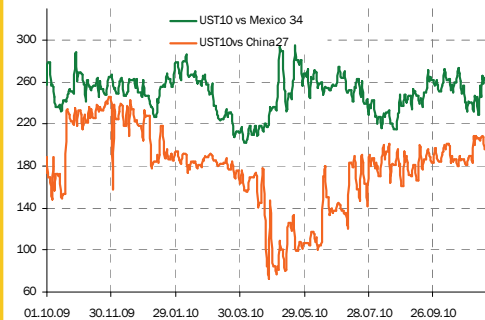
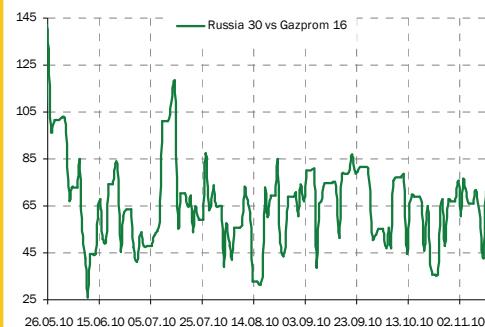
В настоящее время идет процесс консолидации на базе Росбанка банковских активов Societe Generale в РФ, в число которых также входят Русфинанс банк, БСЖ- Восток и банк ДельтаКредит. По сравнению с биржевым выпуском Росбанка БО-2, премия новых выпусков Русфинанс банка, по нашим оценкам, составляет порядка 50 б.п.

Вкратце

- Выручка **Башнефти** за 9 месяцев по РСБУ возросла в 3.5 раза г./г. и составила 255.6 млрд рублей, себестоимость – в 3.2 раза, до 161.47 млрд рублей, валовая прибыль – в 4.3 раза, до 94.2 млрд руб., прибыль до налогообложения – в 2.3 раза, до 28.6 млрд рублей.
- **АЛРОСА (ВВ-/ВаЗ/ВВ-)** за 9 месяцев увеличила выручку по РСБУ в 1.9 раза, до 75.45 млрд рублей. Валовая прибыль выросла в 2.4 раза, до 36.9 млрд руб.
- **ЭФКО Пищевые Ингредиенты** перенесло размещение трехлетних облигаций серии 01 объемом 1.3 млрд рублей с 16 ноября 2010 года на неопределенный срок.

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
01.11.2010	Ханты-МансийскийБанк-1	3	Оферта	21.01.2011	Уралхимпласт, 1	0.5	Погашение
02.11.2010	ЮФК-1	0,9	Оферта	26.01.2011	ЛК УРАЛСИБ, 5	3	Оферта
04.11.2010	А-ИнжинирингИнвест-1	1,75	Оферта	26.01.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
10.11.2010	РЖД-6	10	Погашение	27.01.2011	Газпромбанк, 1	5	Погашение
11.11.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-1	5,53856	Оферта	01.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта
17.11.2010	ОбъединКондитерФин-1	3	Оферта	08.02.2011	Группа ЛСР(ОАО), 2	5	Оферта
17.11.2010	Внешпромбанк-1	1,5	Оферта	08.02.2011	ГАЗ-финанс, 1	5	Погашение
17.11.2010	РЖД-9	15	Оферта	09.02.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.11.2010	ГПБ-4	20	Оферта	09.02.2011	Банк Русский стандарт, 6	6	Погашение
18.11.2010	ММК-1	5	Оферта	10.02.2011	Трансмашхолдинг, 2	4	Погашение
22.11.2010	Сахо ГК-1	2	Оферта	11.02.2011	Банк Москвы, 2	10	Оферта
23.11.2010	Свободный Сокол-3	1,2	Оферта	11.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта
23.11.2010	ЮгФинСервис-1	0,9	Оферта	11.02.2011	Фортум (ТГК-10), 2	5	Оферта
25.11.2010	ГПБ-5	20	Оферта	12.02.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Оферта
26.11.2010	РосинтерРесторантс-3	1	Погашение	14.02.2011	ВТБ 24, 2	10	Оферта
30.11.2010	ВолгаТелеком-2	0,6	Погашение	14.02.2011	Далур-Финанс, 1	0.52	Оферта
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0,46	Погашение	15.02.2011	Москоммерцбанк, 2	3	Погашение
30.11.2010	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0,3	Погашение	15.02.2011	ТМК, 3	5	Погашение
30.11.2010	Желдорипотека-1	1,5	Погашение	16.02.2011	ГЛОБЭКСБАНК, 1	5	Оферта
01.12.2010	Мастер-Банк-3	0,96	Оферта	16.02.2011	Престиж-Экспресс-Серв, 1	0.063	Оферта
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта	16.02.2011	НОМОС-БАНК, 8	3	Погашение
03.12.2010	Трудовое-1н **	0,023	Оферта	16.02.2011	Россельхозбанк, 2	7	Погашение
06.12.2010	Сатурн НПО-3	3,5	Оферта	23.02.2011	Банк Союз, 4	3	Погашение
07.12.2010	Банк Зенит-5	5	Оферта	23.02.2011	СтройАльянс, 1	0.6	Погашение
08.12.2010	ИАЖС РХ-1	0,38	Погашение	24.02.2011	Банк Петрокоммерц, 7	3	Оферта
08.12.2010	Электроника-2	0,5	Погашение	24.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
08.12.2010	ВТБ-Лизинг Финанс-7	5	Оферта	24.02.2011	СУ-155 Капитал, 3	3	Оферта
09.12.2010	ТОП-КНИГА-2	1,5	Погашение	24.02.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта
09.12.2010	Элемент Лизинг-2	0,7	Оферта	24.02.2011	СЗТ, 3	3	Погашение
10.12.2010	РуссНефть-1	7	Погашение	25.02.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта
10.12.2010	ОГК-3-1	3	Оферта	28.02.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
10.12.2010	Промнефтесервис-1	3	Оферта	28.02.2011	ТГК-6-Инвест, 1	2	Оферта
14.12.2010	ЛЭКСтрой-1	1,5	Погашение	28.02.2011	Мортон-PCO, 1	0.5	Погашение
14.12.2010	Пятерочка Финанс-2	3	Погашение	01.03.2011	Восток-Сервис-Финанс, 1	1	Погашение
14.12.2010	ЮТЭйр-Финанс-3	2	Погашение	02.03.2011	Макромир-Финанс, 1	1	Оферта
14.12.2010	ТрансКредитБанк-2	3	Оферта	03.03.2011	РКЗ, 1	1	Оферта
14.12.2010	ХКФБанк-6	5	Оферта	03.03.2011	Градострой-Инвест, 1	0.45	Погашение
15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение	03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.435	Погашение
15.12.2010	ВБД ПП-2	3	Погашение	04.03.2011	Куйбышевгазот-инвест, 2	2	Погашение
15.12.2010	Провиант Финанс-1	1	Погашение	07.03.2011	Татфондбанк, 6	2	Оферта
15.12.2010	Строймонтаж Корпор-1	1,2	Оферта	07.03.2011	ОСМО Капитал, 1	1	Погашение
15.12.2010	Москоммерцбанк-3	5	Оферта	08.03.2011	Владпромбанк, 1	0.2	Погашение
16.12.2010	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Погашение	09.03.2011	МБРР, 4	5	Оферта
16.12.2010	Марийский НПЗ-Финанс-2	1,5	Погашение	09.03.2011	РМП Холдинг, 1	0.8	Оферта
16.12.2010	ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2	Погашение	09.03.2011	Башкирэнерго, 3	1.5	Погашение
16.12.2010	Группа Разгуляй-12	1	Оферта	09.03.2011	ПЧРБ-Финанс, 1	1.25	Погашение
17.12.2010	Татфондбанк-7	1	Оферта	11.03.2011	ВолгаТелеком, 4	3	Оферта
20.12.2010	Промсвязьбанк-6	5	Оферта	14.03.2011	Восточный Экспресс Б, 1	1	Оферта
21.12.2010	МОИА-1	1,05	Погашение	15.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
21.12.2010	МойБанк-2	1	Погашение	15.03.2011	Еврокоммерц, 5	5	Погашение
21.12.2010	Группа Агроком-1	1,5	Оферта	15.03.2011	МКБ, 4	2	Погашение
21.12.2010	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта	17.03.2011	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3	Оферта
22.12.2010	СтальфондНед-1	0,59947	Оферта	17.03.2011	Главстрой-Финанс, 2	4	Погашение
24.12.2010	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Оферта	17.03.2011	Дикси - Финанс, 1	3	Погашение
24.12.2010	Ризл-лизинг Инвест-1	2	Оферта	17.03.2011	завод Арсенал, 1	0.4	Погашение
29.12.2010	Уралсиб ЛК-1	2,7	Погашение	18.03.2011	ДВТГ, 1	5	Оферта
30.12.2010	Наука-Связь-1	0,2	Оферта	18.03.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
10.01.2011	Камская долина-Финанс, 5	0.279	Погашение	20.03.2011	ПСМТ, 1	0.044119959	Погашение
14.01.2011	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта	22.03.2011	ТД Спартак-Казань, 2	1	Погашение
17.01.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	23.03.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
18.01.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта	23.03.2011	Сатурн, 2	2	Оферта
18.01.2011	Энергосберегающие рес, 1	0.128	Погашение	23.03.2011	Радионет, 2	1	Погашение
19.01.2011	ФОРМАТ, 1	1	Оферта	26.03.2011	МОИТК, 2	4	Погашение
21.01.2011	Интерград, 1	0.9	Оферта	27.03.2011	ГАЗ-сервис, 1	30	Погашение
21.01.2011	Синергия, 3	2.5	Оферта	28.03.2011	Группа Магнезит, 2	2.5	Погашение

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