

СКОРО

АИЖК 23 ноября начнет сбор заявок на облигации серии А17 на 8 млрд руб. Облигации будут иметь амортизационную структуру погашения: 40% от номинала бумаг погашается 15 апреля 2019 г., далее с годовым интервалом погашается 25%, затем 20%, затем 15% от номинала облигаций. Бонды полностью погашаются в апреле 2022 года. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8.75–9.25% годовых, по оценке организаторов.

ВЧЕРА

Внутренний рынок
Банк России изменил некоторые параметры «Основных направлений денежно-кредитной политики на 2011–2013 гг.»

Прогноз профицита текущего счета уменьшен. Сальдо в 2010 г. составит \$70.5 млрд, а ранее ожидалось \$74 млрд. В дополнение, в 2011 году в соответствии с первым вариантом ожидается резкое падение положительного сальдо текущих операций – до \$4.7 млрд (\$14.4 млрд – предыдущий прогноз), и существенное сокращение сальдо товаров и услуг – до \$49.7 (\$59.1 млрд). По базовому варианту сальдо счета текущих операций может составить \$35.7 млрд (\$46.2 млрд), баланс товаров и услуг – \$86.4 млрд (\$96.6 млрд), по третьему – \$67.3 млрд (\$78.4 млрд), баланс товаров и услуг – \$121 млрд (\$131.7 млрд). Данные по новому прогнозу приводятся по информации Интерфакса.

...финансовый счет также ухудшится. ЦБ также ухудшил финансовый счет и операции с капиталом. По новой оценке отток капитала из РФ в 2010 г. составит \$22 млрд. С учетом показателей за январь–сентябрь (отток \$6.7 млрд по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами), можно заключить, что ЦБ ожидает отток капитала в 4 кв. на уровне \$15.3 млрд.

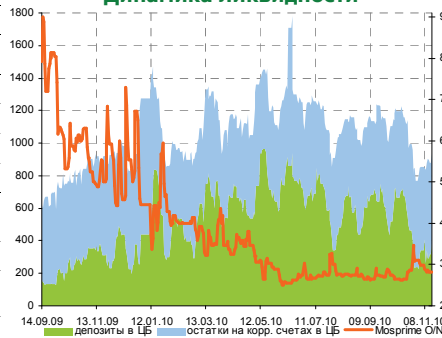
Основная цель остается: ограничение роста инфляции. Согласно проекту, целью денежно-кредитной политики в предстоящий трехлетний период является удержание инфляции. Банк России намерен снизить инфляцию в 2011 году до 6–7%, в 2012 году – до 5–6%, в 2013 году – до 4.5–5.5%. В целях повышения эффективности денежно-кредитной политики Банк России заявляет свое намерение продолжить движение в сторону свободного курсообразования. Тем не менее, в документе отмечается, что при этом Банк России сохранит свое присутствие на внутреннем валютном рынке с целью сглаживания чрезмерных колебаний рублевой стоимости бивалютной корзины.

Обещания ближе к реальности. Мы отмечаем, что в отличие от прошлогодних основных направлений ДКП, в проекте на 2011–2013 гг. отсутствует обещание прошлого года, что «для снижения инфляции Банк России будет использовать все имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитной политики», а также ЦБ уже не обещает завершить в 2012 г. переход в режим инфляционного таргетирования, как это заявлялось в прошлогодних «Основных направлениях ДКП». Таким образом, на наш взгляд, заявления в «Основных направлениях» в большей степени соответствуют реально проводимой политике ЦБ, в отличие

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сего-дня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.65	0.00	0.15	-1.85
MOSPRIME 3М, %	3.74	-0.01	0.00	-3.89
MOSIBOR 3М, %	3.74	-0.01	0.00	-3.89
MIBOR 91-180 дней, %	4.87	-0.10	-0.04	-6.15
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	547.06	-17.5	63.4	-37.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	384.82	69.4	-290.3	50.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	115.60	53.5	-146.0	119.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	499.20	-	4.8	65.3
Инфляция YoY, %	7.50	-	0.5	-2.2

Динамика ликвидности



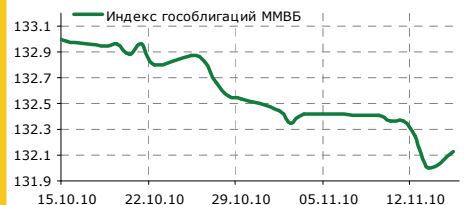
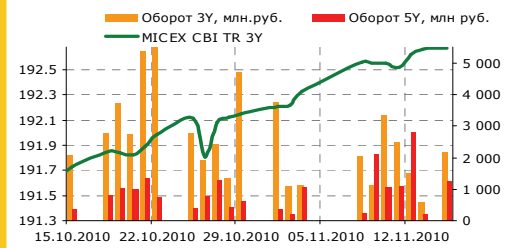
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 год	
UST 2	0.54	0.03	0.18	-0.27	
UST 10	2.96	0.17	0.40	-0.46	
UST 30	4.42	0.13	0.44	0.06	
Russia 28	5.64	0.06	0.46	-0.46	
Russia 30	4.39	0.13	0.35	-1.01	
Brazil 34	5.34	0.03	0.49	-0.54	
China 16	3.39	0.00	0.35	-0.13	
India 36	8.52	0.00	0.02	0.02	
Mexico 34	5.57	0.00	0.02	0.02	



Ближайшие размещения

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	102.73	-0.01	5.83
ГАЗПРОМ А8	101.40	0.10	5.93
ОГК-5 БО15	100.95	0.00	6.92
РЖД-7	101.69	0.00	6.74
РЖД-10	124.30	0.00	6.88
Москва-62	120.99	-0.31	6.85
Газпром А11	121.05	-0.55	7.10
РЖД-23	107.35	0.00	7.19
Москва-56	99.40	-0.35	7.55
Москва-49	99.75	-0.45	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	102.90	-0.15	6.42
ОФЗ 46017	97.81	0.70	7.20
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	91.99	-5.51	8.36
ОФЗ 46020	90.01	-0.99	7.97

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 556.18	0.47	4.34	12.21
PTC	1 609.43	-0.08	1.74	10.36
Dow Jones	11 201.97	0.08	1.26	7.55
S&P 500	1 197.75	-0.12	1.83	9.47
NASDAQ	2 513.82	-0.17	1.82	13.45

от прошлых периодов, в которых ставились заведомо неисполнимые цели. Это может укрепить доверие к ЦБ и его коммуникационную политику.

Отчетность Евраз

Согласно управленческой отчетности **Евраз** за 9 мес. 2010 г., выручка компании выросла на 35% г./г. до \$9.73 млрд. Скорректированный показатель EBITDA составил \$1.766 млрд, что в 2 раза выше уровня прошлого года. Долговая нагрузка компании осталась достаточно высокой, несмотря на то, что совокупный долг снизился до \$7.85 млрд против \$8.16 млрд на начало года. Краткосрочная задолженность составляет 17.5% в структуре долга. Соотношение чистого долга к EBITDA находится на уровне 3х.

Евраз ожидает, что в 4 кв. текущего года положительный эффект от восстановления объемов производства стали в предыдущие периоды будет нивелирован негативными сезонными факторами, поэтому показатель EBITDA за 4 кв. будет вровень с показателем 3 кв.

Внешний рынок

Чем больше ФРС выкупает казначейские облигации США, тем активнее их продажи на рынке. За последние 2 торговые сессии доходность 10-летних UST подросла на 31 б.п. до 2.96% годовых вчера на закрытие. Похоже, негативный новостной фон вокруг небольших стран в зоне евро приводит к пересмотру рисков не только по эту сторону Атлантики. В дополнение, критика QE2 не ослабевает.

Между тем американская экономика демонстрирует постепенный рост, в частности, вчера рост розничной торговли без учета автомобилей вышел на уровне ожидания (+0.4% за октябрь), а данные за сентябрь были пересмотрены в сторону увеличения роста.

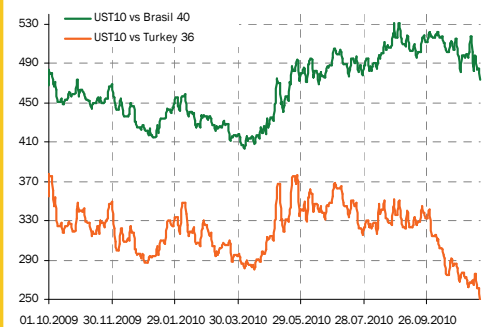
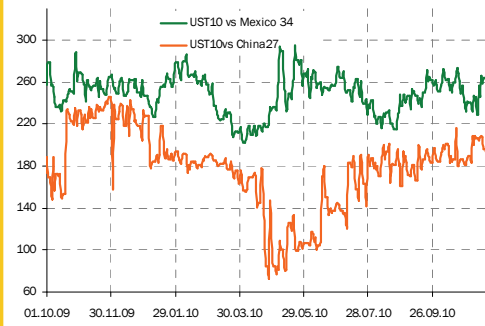
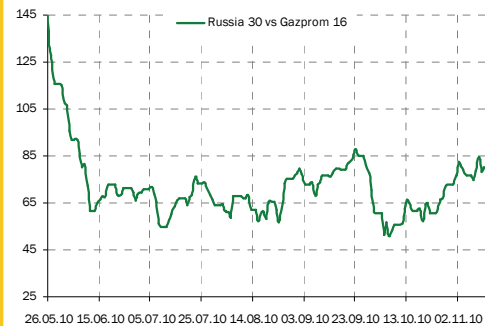
На фоне коррекции базовых активов продажи в российском сегменте еврооблигаций сохраняются. Доходность RUS 30 вчера подросла до 4.37% (+13 б.п. к пятнице), а спрэд по итогам дня составил 141 б.п.

Вкратце

- Fitch присвоило ожидаемый рейтинг BBB запланированному выпуску LPN **Газпрома**.
- **Газпром** вновь снизил план добычи газа на 2010 г. с 520 до 515 млрд куб. м. В 2009 году Газпром добыл 461.5 млрд кубометров газа.
- **Газпром** рассматривает продажу 9.4% **НОВАТЭКа**, но окончательные условия продажи не определены.
- **РусАл** рассчитывает до конца года или в 1 кв. 2011 г. получить рейтинг от Fitch, Moody's или Standard & Poor's, и рассматривает размещение выпуска еврооблигаций после этого, сообщил директор по рынкам капитала РусАла Олег Мухамедшин.
- **Московский кредитный банк** (МКБ) планирует весной-осенью 2011 года разместить евробонды на \$200-300 млн, сообщил журналистам первый заместитель председателя правления банка Владимир Чубарь.
- **Газпромбанк** открыл **Стройтрансгазу** мультивалютную кредитную линию на 5 млрд руб. Процентная ставка – 10.75% годовых у рублях или 9% в иностранной валюте. Кредитная линия действует до 20 августа 2013 года. Начало погашения – 12 июня 2012 года. Стройтрансгаз увеличил чистый убыток за 9 месяцев 2010 г. по РСБУ почти в 8 раз, до 4.86 млрд рублей.
- **Нижнекамскнефтехим** за 9 месяцев увеличил выручку на 62%, до 68.8 млрд рублей. Валовая прибыль предприятия выросла более чем в 2 раза, до 14.6 млрд рублей.

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	1.8	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	5.5	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	0.5	Оферта
30.11.2010	ВолгаТелеком-3	0.5	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	0.9	Оферта	16.02.2011	Престиж-Экспресс-Серв, 1	0.1	Оферта
01.12.2010	Трансгазсервис-1	3	Оферта	16.02.2011	НОМОС-БАНК, 8	3	Погашение
03.12.2010	Трудовое-1н **	0.02	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	0.4	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	0.5	Погашение
15.12.2010	Вагонмаш-2	1	Погашение	03.03.2011	Финансы-А.П.И., 1	0.4	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	1.3	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	1.1	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	0.6	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	0.3	Погашение	20.03.2011	ПСМТ, 1	0.04	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	0.1	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
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