

СКОРО

Внешний рынок: Короткая, но насыщенная событиями неделя

На следующей неделе во вторник ожидается стенограмма последнего заседания ФРС, которая, наверное, даст более точное представление о программе по выкупу долгосрочных бумаг и условиям для ее изменения в одну или другую сторону.

Неделя также насыщена статистикой: во вторник ожидается пересмотренная оценка ВВП США за 3 кв. Напомним, что по предварительным данным ВВП США в 3 кв. увеличился на 2% кв./кв. в пересчете на год. Рынок закладывает улучшение оценки до 2.4% (по данным Bloomberg), при этом опрошенные агентством аналитики единодушны в ожидании улучшения оценки. В среду также выходит дефлятор PCE за октябрь – по прогнозам инфляция год-к-году замедлилась по базовому показателю до 1% с 1.2% в сентябре.

Перед тем как отправится праздновать Дня Благодарения, казначейство США разместит на рынке на следующей неделе 2-летние, 5-летние и 7-летние UST общим объемом \$99 млрд.

СЕГОДНЯ

О дефиците бюджета

По оценкам Минфина, дефицит федерального бюджета по итогам года составит около 4.6% ВВП. Об этом сообщил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. Таким образом, оценка по исполнению бюджета приближается к нашим ожиданиям (дефицит до 4% ВВП), тогда как изначально планировался дефицит 5.3% к ВВП.

Снижение прогноза дефицита бюджета предполагает, что во-первых Минфин не будет агрессивно размещать ОФЗ до конца года, а во-вторых «навес ликвидности» из-за неизбежного роста расходов бюджета в конце года будет несколько меньше, чем он мог бы составить. В итоге мы ожидаем медленный рост доходности ОФЗ.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Выступление А. Улюкаева

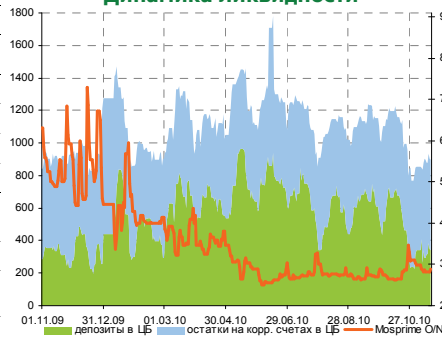
ЦБ РФ на днях сдвинул плавающий коридор стоимости бивалютной корзины на 5 копеек вверх, сообщил вчера первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Так как в середине октября диапазон по корзине был расширен до 32.9–36.9 руб., мы полагаем, что теперь границы диапазона находятся на уровне 32.95–36.95 руб.

Алексей Улюкаев также сообщил, что Банк России ожидает инфляцию в ноябре на уровне 0.8%. Оценка совпадает с нашим прогнозом за ноябрь, а в декабре мы ожидаем ускорение инфляции до 1.2%, и в итоге декабрь-к-декабрю инфляция составит 9% против 8.8% в 2009 г.

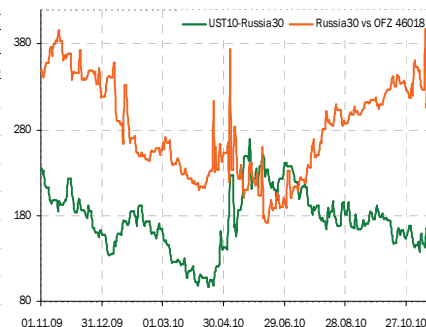
Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.60	-0.05	0.10	-2.65
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.00	0.01	-3.79
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.00	0.01	-3.79
MIBOR 91-180 дней, %	4.87	-0.04	-0.06	-5.83
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	556.56	0.4	78.3	11.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	417.49	73.8	-231.7	75.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	87.30	-8.3	-172.0	120.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	495.70	-	-5.4	54.0
Инфляция YoY, %	7.50	-	0.5	-2.2

Динамика ликвидности



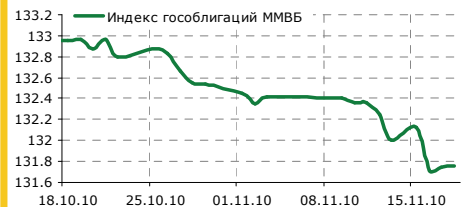
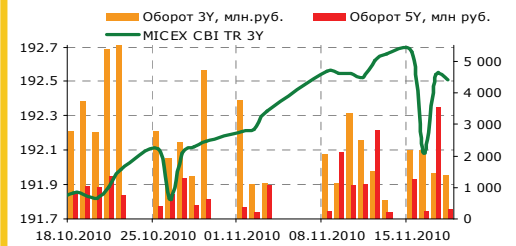
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.50	0.02	0.14	-0.24
UST 10	2.90	0.02	0.42	-0.47
UST 30	4.28	0.00	0.37	-0.02
Russia 28	5.70	-0.03	0.43	-0.29
Russia 30	4.49	0.00	0.36	-0.72
Brazil 34	5.30	-0.01	0.34	-0.47
China 16	4.08	0.00	1.18	0.98
India 36	8.50	-0.01	-0.01	0.01
Mexico 34	5.52	-0.01	-0.01	0.01



Ближайшие размещения

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	102.60	0.34	5.58
ГАЗПРОМ А8	101.20	-0.10	6.60
ОГК-5 БО15	100.75	-0.28	7.11
РЖД-7	101.75	0.25	6.89
РЖД-10	123.18	-0.77	7.06
Москва-62	120.25	-0.50	6.97
Газпром А11	121.25	0.04	7.17
РЖД-23	106.65	-0.25	7.27
Москва-56	99.25	0.17	7.56
Москва-49	100.19	0.44	7.55

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.65	0.00	6.38
ОФЗ 46017	97.40	0.46	7.29
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	96.05	-0.64	7.73
ОФЗ 46020	90.01	0.00	7.97

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 552.21	1.19	3.93	13.61
PTC	1 598.47	1.77	2.68	12.17
Dow Jones	11 181.23	1.57	0.66	9.47
S&P 500	1 196.69	1.54	1.57	11.66
NASDAQ	2 514.40	1.55	2.32	15.35

Внешний рынок

Умеренно позитивная статистика по США: конъюнктурные индикаторы (индекс ФБ Филадельфии и индекс опережающих индикаторов) оказались соответственно существенно лучше ожиданий и на уровне ожиданий, тогда как безработица (число продолжающих получать пособия) продолжает снижаться. Ежеквартальная статистика по просрочкам по ипотеке и реализации залога также отметила небольшое улучшение в 3 кв. Так, доля просроченных ипотечных кредитов (30+ дн., но без учета кредитов, находящихся в процедуре лишения права выкупа заложенного имущества) снизилась с 9.85% во 2 кв. до 9.13%.

В Европе вчера Испания разместила 10-летние и 30-летние госбумаги на сумму 3.65 млрд евро. Размещение прошло сравнительно успешно с дисконтом к вторичному рынку. Доходность 10-летних облигаций составила при размещении 4.615% годовых, и 30-летних – 5.488% годовых.

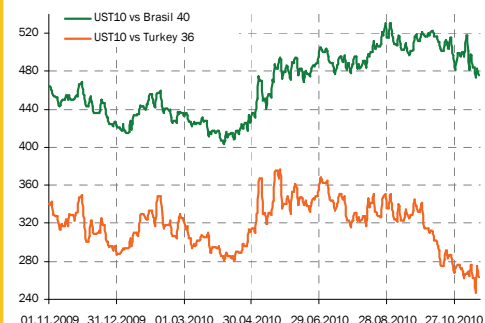
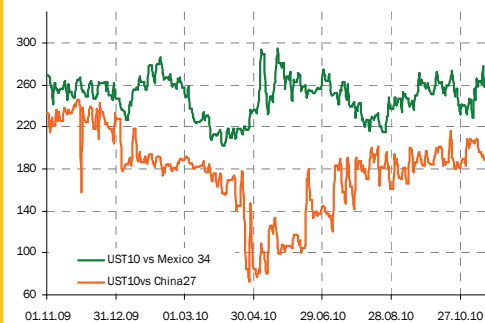
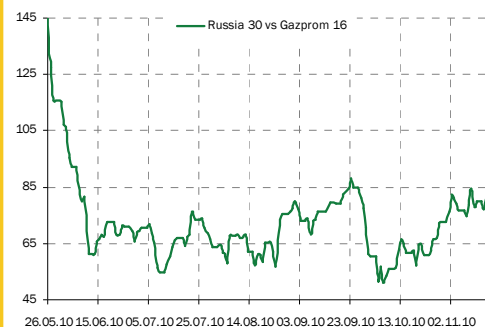
Между тем Ирландия приближается к получению превентивного кредита от европейского фонда и/или МВФ, что в ближайшее время призвано успокоить долговой рынок Европы. Доходность 10-летних ирландских госбумаг понизилась за неделю примерно на 1 п.п. до 8.06% годовых, тогда как месяц назад доходность составляла примерно 6% годовых.

Вкратце

- Комитеты Думы рекомендовали принять к сведению основные направления ДКП на 2011–2013 гг.
- Международные резервы РФ сократились за неделю на \$3.5 млрд и 12 ноября составили \$495.7 млрд.
- **МТС** опубликовала консолидированную отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2010 г. по US GAAP. Выручка в 3 кв. увеличилась на 5%, до \$2.9 млрд, показатель OIBDA – на 6.1%, до \$1.31 млрд. Немного подросла рентабельность по OIBDA – на 0.5 п.п. до 45%. В то же время относительно показателей за 3 кв. 2009 г. рентабельность OIBDA снизилась на 1 п.п. при росте показателя OIBDA на 8.2%.
- **ВТБ** на этой неделе проводит встречи с бразильскими инвесторами, и на следующей неделе может провести размещение евробондов в бразильских реалах в объеме несколько сотен миллионов долларов США (в эквиваленте), сообщил Интерфакс.
- **ЦБ РФ** компенсировал **ВТБ** убытки по межбанковскому кредиту выданному **МПБ** на 2.3 млрд рублей.
- **X5** запустила новый формат гипермаркетов эконом-класса «Пятерочка-Макси». Магазины нового формата cash and carry, ориентированного на розничные и мелкооптовые продажи для конечных покупателей, появятся в российских регионах, в том числе в небольших городах с населением от 50 тыс. человек.
- Fitch изменило прогноз по рейтингам **Объединенных кондитеров (В)**, на «стабильный» с «негативного».
- **Сбербанк** открыл **Вимм-Биль-Данну** кредитную линию на 1.25 млрд руб. сроком на год.
- **Казаньоргсинтез** в I полугодии получил 819 млн руб. прибыли по МСФО против убытка в 2009 г. Выручка выросла в 1.8 раза – до 17.7 млрд рублей, себестоимость – в 1.7 раза, до 14.263 млрд руб. Общая сумма долгосрочных кредитов и займов составила на конец I полугодия 28.95 млрд руб. Сумма краткосрочных кредитов и займов составила 583 млн рублей.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



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