

СКОРО

В среду выходит дефлятор личного потребления (PCE) в США за октябрь – по прогнозам инфляция год-к-году замедлилась по базовому показателю до 1% с 1.2% в сентябре.

Перед тем как отправиться праздновать День Благодарения, казначейство США разместит в среду последнюю на этой неделе порцию казначейских облигаций. В среду пройдет размещение UST7 на сумму \$29 млрд.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

Госдума на заседании рассмотрит «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов».

Внешний рынок

В ожидании данных и стенограмма ФРС

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. В стенограмме ожидается также новый прогноз ФРС по ВВП и безработице. В частности, можно предположить, что прогноз по ВВП будет понижен (прогноз в июне предполагал рост ВВП на 3.5–4.2% г./г.).

До публикации стенограммы выходит 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.

Нестабильность в Корее увеличивает спрос на защитные активы. Сегодня информационные агентства со ссылкой на южнокорейское агентство Yonhap сообщают об артиллерийском обстреле в пограничной зоне в Желтом море со стороны Северной Кореи. Южнокорейская артиллерия открыла ответный огонь, передает Reuters.

ВЧЕРА

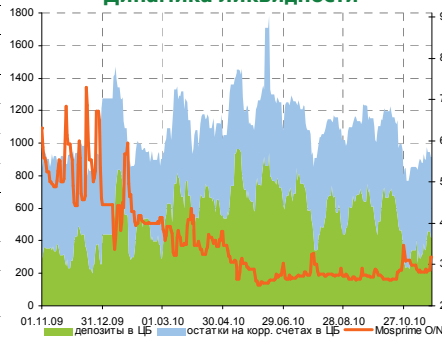
Внутренний рынок

Вчера котировки в первом эшелоне в основном снижались (см. таблицу справа), но в целом динамика облигации сложилась разнонаправленной. К факторам, действующим в сторону снижения цен на внутреннем долговом рынке ввиду повышения инфляции и снижения цен на рынке еврооблигации, можно отнести вновь усилившиеся вчера проблемы с ликвидностью в банковской системе. Перечисление налогов (уплата треть НДС за 3 кв., по нашим оценкам, составила 130–145 млрд руб.) привело к снижению ликвидности ниже 900 млрд руб., а ставки на денежном рынке подскочили на 30 б.п. до 3.18% годовых.

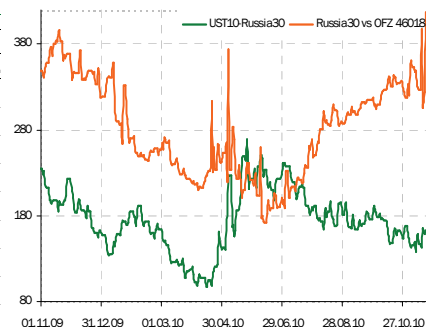
Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	0.00	0.00	-1.75
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.79
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.79
MIBOR 91-180 дней, %	4.93	0.11	0.02	-5.56
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	494.22	7.3	-38.0	-114.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	422.89	-36.7	-39.7	110.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	123.40	40.4	-55.5	125.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	495.70	-	-5.4	54.0
Инфляция YoY, %	7.50	-	0.5	-2.2

Динамика ликвидности



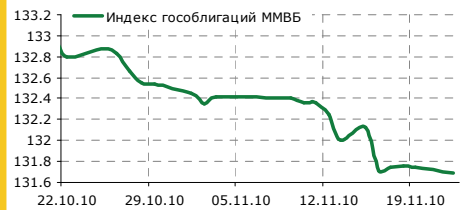
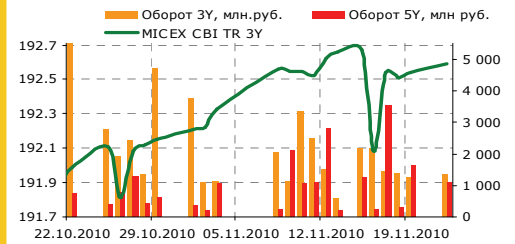
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.46	-0.04	0.11	-0.26
UST 10	2.80	-0.07	0.25	-0.56
UST 30	4.20	-0.04	0.28	-0.09
Russia 28	5.71	0.01	0.39	-0.35
Russia 30	4.51	0.01	0.32	-0.80
Brazil 34	5.27	0.00	0.30	-0.55
China 16	4.08	0.00	0.78	0.97
India 36	8.50	0.00	0.04	-0.12
Mexico 34	5.48	0.00	0.04	-0.12



Ближайшие размещения

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	102.50	0.00	5.67
ГАЗПРОМ А8	101.35	0.05	5.96
ОГК-5 БО15	101.05	-0.05	6.94
РЖД-7	101.25	-0.10	7.00
РЖД-10	123.20	-0.34	7.16
Москва-62	120.41	-0.24	7.07
Газпром А11	121.25	0.18	6.89
РЖД-23	106.70	0.14	7.28
Москва-56	99.25	0.00	7.56
Москва-49	99.00	0.00	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	6.45
ОФЗ 46017	96.94	-0.66	7.40
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	88.89	-1.11	8.85
ОФЗ 46020	90.01	0.00	7.97

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 550.42	-0.41	2.05	16.17
PTC	1 600.30	-0.04	-0.52	15.48
Dow Jones	11 178.58	-0.22	0.41	11.12
S&P 500	1 197.84	-0.16	1.25	13.50
NASDAQ	2 532.02	0.55	2.12	18.23

Снижение ликвидности в ноябре традиционно, но обычно Минфин увеличивает траты бюджета во второй половине месяца, таким образом, проблемы с ликвидностью могли бы быть уже позади. Минфин существенно отстает от графика по расходам (по итогам октября бюджет по расходам исполнен на 73.5% к утвержденным законом ассигнованиям, дефицит за январь-октябрь составил 2.3% к ВВП), но с учетом заявлений Минфина, что дефицит бюджета составит около 4.6% к ВВП, к концу года ведомство намерено наверстать существенную часть опоздания. Мы придерживаемся того мнения, что дефицит бюджета будет меньше планового и не превысит 4% к ВВП. Тем не менее, всплеск бюджетных расходов в конце года никто не отменял.

Вымпелкому не достанется еще один из привлекательных активов Савириса.

Orascom Telecom Holding, принадлежащий египетскому миллиардеру Наджибу Савирису, согласился продать свою долю в Orascom Telecom Tunisie (Tunisiana) второму совладельцу компании – Qatar Telecom (Qtel) за \$1.2 млрд.

Одновременно, Vimpelcom и Weather подтвердили в официальном сообщении, что продолжают работать над завершением сделки и готовятся выполнить все необходимые условия, включая получение финальных одобрений от советов директоров обеих компаний.

Мы полагаем, что осуществление сделки Vimpelcom и Weather остается под вопросом с учетом ее снижающейся привлекательности для Вымпелкома после потери Тунисского рынка и возможной национализации алжирского оператора Djezzy, являющегося одним из основных активов Orascom.

Внешний рынок

Moody's пригрозило существенно понизить рейтинги Ирландии

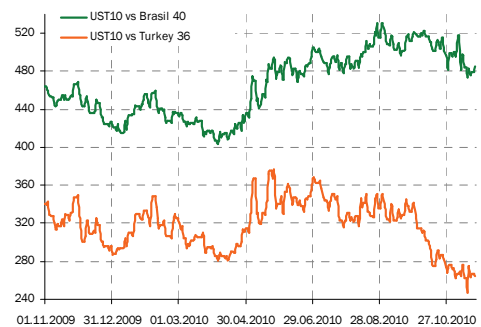
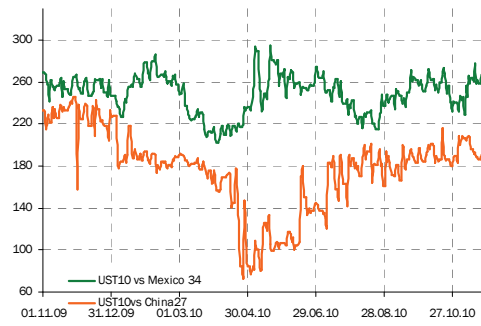
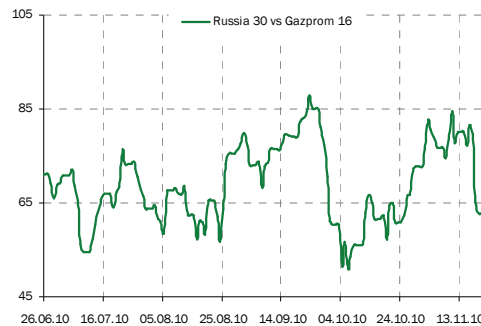
Агентство сообщило, что понижение может быть сразу на несколько ступеней после предоставления этой стране финансовой помощи Евросоюзом и Международным валютным фондом. Увеличение долговой нагрузки может превысить уровень, прогнозировавшийся в октябре, когда рейтинг Ирландии «Aa2» был поставлен на пересмотр с возможностью понижения. По нашим оценкам, рынок уже закладывает в котировки гособлигации снижение рейтинга Ирландии до примерно «Baa2», таким образом рейтинг может быть понижен на 4 ступеней.

Вкратце

- **Evrax** привлек предэкспортный кредит у синдиката банков на \$950 млн до 2015 года. Ставка по новому синдицированному кредиту определяется как LIBOR плюс плавающая в привязке к уровню задолженности Evrax маржа, которая в настоящее время составляет 2.8 процентного пункта. Кредит будет направлен на досрочную выплату синдицированного кредита с погашением в 2012 году.
- **X5 Retail Group** рассматривает возможность покупки торговых объектов «Мосмарта», сообщил Интерфаксу источник в X5.
- **Банк Ренессанс Капитал** может доразместить евробонды с погашением в 2013 году с доходностью около 11.5% годовых. Банк разместил 3-летние евробонды на \$225 млн с купоном 13% годовых в конце марта этого года. Ранее сообщалось, что на прошлой неделе банк провел road show субординированных евробондов со сроком обращения 5.5 года.
- Moody's изменило прогноз по рейтингам **ХКФ банка** на «стабильный» с «негативного».
- **ХКФ Банк** планирует разместить 7 выпусков биржевых облигаций на сумму 28 млрд руб.
- **Ханты-Мансийский банк** планирует разместить 3-й выпуск облигаций на 4 млрд руб.

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

AK BARS 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
AK BARS 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,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARS 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 BARS 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 BARS Финанс».

Григорий Кривошей
Трейдера
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

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