

СКОРО

О ставке ЦБ

Очередное заседание совета директоров Банка России по вопросам процентной ставки пройдет 26 ноября. Об этом сообщил глава Центробанка Сергей Игнатьев.

Мы полагаем, что ставки ЦБ останутся на прежнем уровне, несмотря на ускорение инфляции в конце года, так как рост экономики сильно замедлился во втором полугодии. ВВП РФ в январе-сентябре 2010 года вырос на 3.6% г/г по предварительным данным, при этом рост в третьем квартале составил 2.7% г/г по данным Росстата.

По нашим прогнозам ставка рефинансирования ЦБ и ставки по основным операциям Банка России останутся на текущем уровне до тех пор пока инфляция в стране не превысит 9% год-к-году.

СЕГОДНЯ

Минфин медленно повышает ставки ОФЗ, но спрос на госбумаги пока низкий

Минфин вновь предложит премию. Министерство финансов сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ 25073 на 15.5 млрд руб. и ОФЗ 25075 в объеме 20 млрд руб. Как и неделю ранее, Минфин выразил желание предоставить премию в диапазоне 5-10 б.п. к вторичному рынку по доходности. Ориентир доходности при размещении на аукционе 24 ноября ОФЗ серии 25073 составляет 5.95-6.05% годовых, что предполагает предоставление премии 5 б.п. к рынку по верхней границе. Ориентир по 5-летним ОФЗ-ПД серии 25075 – 7.17-7.27%, что предполагает 10 б.п. премию к закрытию в понедельник. На этом фоне доходность ОФЗ на вторичном рынке подросла, а следом за ОФЗ продолжилась коррекция и в первом эшелоне.

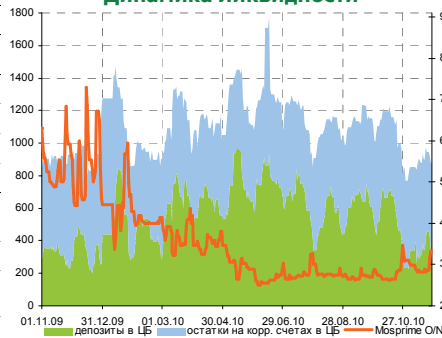
Мы не ожидаем повышения спроса на ОФЗ, несмотря на предложенную премию. Во-первых, еще сохраняется переоцененность ОФЗ на фоне ускорения инфляции. Во-вторых, планы по финансированию дефицита бюджета на следующий год предполагают существенный рост предложения ОФЗ. И в конце, в последнее время снизилась избыточная ликвидность банковской системы. На этом фоне мы ожидаем низкий спрос на ОФЗ на аукционе сегодня.

Новый график аукционов ОФЗ в декабре. Минфин вчера сообщил, что переносит 2 аукциона по размещению ОФЗ 25071 и 25074 с 1 на 22 декабря. Общий объем выпусков составляет примерно 25 млрд руб. Перенос аукционов, на наш взгляд, призван „убрать” часть избыточной ликвидности банков, которая появится к концу года в периоде увеличения бюджетных расходов.

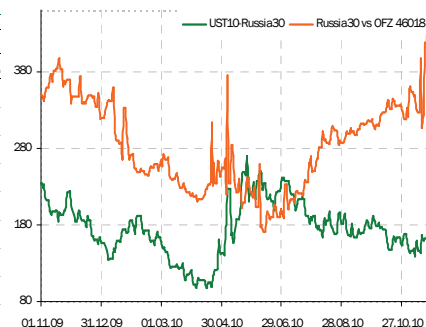
Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.75	-0.50	0.00	-3.00
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.78
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.78
MIBOR 91-180 дней, %	4.96	0.03	0.05	-5.62
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	533.16	38.9	0.9	-0.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	346.14	-76.8	-116.5	29.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	109.80	-13.6	-69.1	74.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	495.70	-	-5.4	54.0
Инфляция YoY, %	7.50	-	0.5	-2.2

Динамика ликвидности



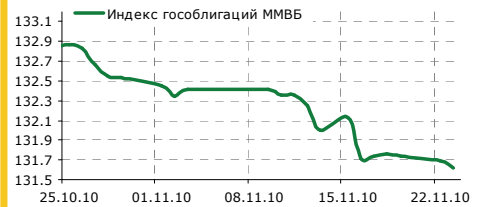
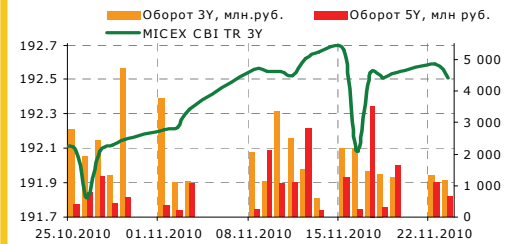
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.45	-0.01	0.10	-0.27
UST 10	2.77	-0.03	0.22	-0.58
UST 30	4.19	-0.01	0.26	-0.09
Russia 28	5.73	0.02	0.41	-0.32
Russia 30	4.59	0.09	0.40	-0.69
Brazil 34	5.29	0.01	0.32	-0.52
China 16	4.08	0.00	0.78	0.64
India 36	8.54	-0.22	-0.22	-0.08
Mexico 34	5.53	-0.22	-0.22	-0.08



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
24.11.2010	ЕвроХим, 3	5 млрд руб.
25.11.2010	Инвестторгбанк, БО-1	2 млрд руб.
25.11.2010	Удмуртская Респ. 34004	2 млрд руб.
26.11.2010	РК Казначей, 1	3 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	102.30	-0.20	5.67
ГАЗПРОМ А8	101.00	-0.35	5.95
ОГК-5 БО15	100.95	-0.10	6.83
РЖД-7	101.20	-0.05	7.06
РЖД-10	123.00	-0.20	7.14
Москва-62	120.38	-0.03	7.10
Газпром А11	121.50	0.25	7.11
РЖД-23	106.56	-0.14	7.37
Москва-56	99.25	0.00	7.80
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	6.46
ОФЗ 46017	97.10	0.16	7.36
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	88.89	0.00	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	1 536.87	-0.87	0.56	13.30
PTC	1 573.42	-1.68	-2.90	11.63
Dow Jones	11 036.37	-1.27	-1.14	10.52
S&P 500	1 180.73	-1.43	-0.41	12.75
NASDAQ	2 494.95	-1.46	0.16	17.76

ВЧЕРА

Внешний рынок

Стенограмма ФРС выявила разногласия по QE2. Решение о покупке облигаций не было единогласным, несколько членов комитета указали на связанные с этим решением инфляционные риски, другие были обеспокоены воздействием этого решения на курс доллара. Согласно стенограмме, FOMC будет регулярно пересматривать программу выкупа бумаг в зависимости от поступающей информации.

Как и ожидалось, прогноз по ВВП США понижен – на 2010 г. до 2.4-2.5% (прогноз в июне предполагал рост ВВП 3-3.5%), а на следующий год до 3-3.6% с 3.5-4.2% г/г). Примечательно, что прогноз по инфляции на 2010 г. также увеличен (до 1.2-1.4% PCE против 1-1.1% по июньскому прогнозу). На горизонте 2013 г. инфляция в США не превысит 2%, согласно прогноза ФРС.

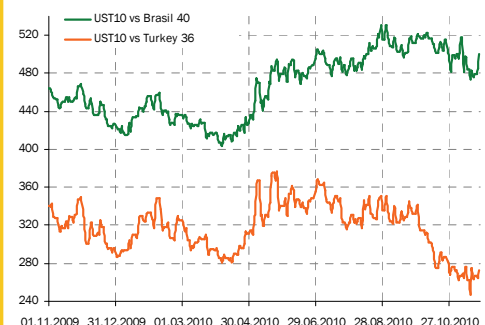
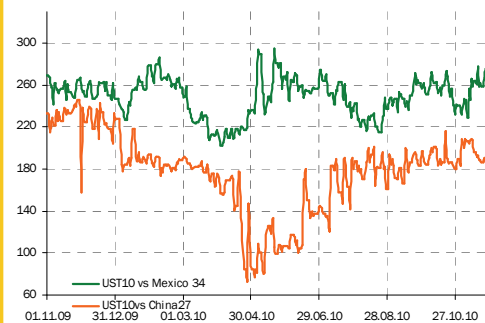
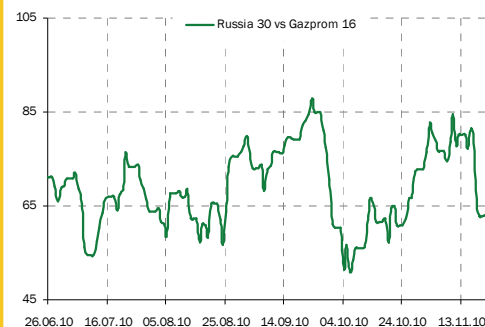
В Европе вновь виток нестабильности на долговом рынке. Канцлер Германии А. Меркел вчера заявила, что вероятность серийных спасений от банкротства в Европе весьма существенная (по Bloomberg), что привело к новому росту доходности облигаций периферийных стран. Напомним, что А. Меркел настаивает на пересмотре проекта по реструктуризации долгов проблемных стран в зоне евро, поэтому мы полагаем, что до принятия нового механизма нестабильность на рынке сохранится.

Между тем агентство S&P вчера снизило долгосрочный суверенный рейтинг Ирландии до "А" с "AA -" в связи с планами правительства страны взять кредиты Евросоюза и МВФ, что более существенно увеличит уровень задолженности страны, чем агентство предполагало ранее. Спрэд 10-летних гособлигации Ирландии вновь подрос до 590 б.п.

Вкратце

- Период ослабления рубля не будет продолжительным, считает председатель Центрального Банка РФ Сергей Игнатьев.
- Чистый отток капитала из РФ за 10 месяцев 2010г составил \$21 млрд (за янв.-сент. \$16 млрд) по оценкам ЦБ, сообщил С. Игнатьев. ЦБ РФ связывает отток капитала в последние два месяца с увеличением иностранных активов нефинансовыми организациями, по мнению председателя Банка России.
- Всемирный банк (ВБ) готов предоставить России кредит в размере \$4 млрд, сообщил премьер-министр РФ Владимир Путин.
- **Сбербанк** и Эксимбанк КНР договорились об открытии кредитной линии объемом \$2 млрд для финансирования совместных экономических проектов РФ и КНР.
- **Банк Москвы** и правительство Москвы подписали соглашение о сотрудничестве сроком на 5 лет. На церемонии подписания было заявлено, что крупнейшие акционеры Банка Москвы – столичное правительство и А. Бородин – свои доли пока продавать не собираются.
- **ВТБ-Лизинг Финанс** определило ставки 5-8 купонов облигаций 7-й серии в размере 6,85% годовых.
- **СКБ-банк** (Екатеринбург) 30 ноября начнет размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд руб. Заявки принимаются до 26 ноября. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних биржевых бондов находится в диапазоне 8.85-9.35% годовых, что соответствует доходности на уровне 9.05-9.57% годовых к 1.5-летней оферте.
- Чистая прибыль **Мегафона** по US GAAP в III квартале выросла на 23%, до 14 млрд руб. Выручка повысилась на 21,3% по сравнению с III кварталом 2009 года, до 57,6 млрд рублей.
- Чистая прибыль **РусГидро** по МСФО в I полугодии подросла на 9.8% - до 21.46 млрд рублей. Доходы компании от текущей деятельности увеличились на 21.4% - до 205 млрд рублей. В том числе доходы от продажи электроэнергии выросли на 26.3% - примерно до 177 млрд рублей, тогда как доходы от продажи мощности, сократились на 2.9% - до около 25.2 млрд рублей.
- **Иркутскэнерго** в январе-сентябре 2010 года увеличило выручку по РСБУ на 40% по сравнению с показателем аналогичного периода 2009 года - до 37.15 млрд руб.
- **ММК** в понедельник, 22 ноября, приобрел у инвесторов в рамках оферты облигаций серии БО-01 на сумму 2.8 млрд руб. (55.7% выпуска).
- Fitch присвоило финальный рейтинг "BBB-" выпуску евробондов **ЛУКОЙЛа**. с погашением в ноябре 2020 года.
- **Группа компаний Дикси** за январь-октябрь 2010 года увеличила продажи на 18%, до 51,9 млрд рублей. Торговая сеть "Дикси" на 31 октября насчитывала 606 магазинов, за отчетный период компания открыла 83 магазина. Общая торговая площадь магазинов за год выросла на 11%.

Ключевые спрэды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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 Магnezит, 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; ytrifimova@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