

СКОРО

Внутренний рынок

Завтра ЦБ проведет заседание совета директоров Банка России по вопросам процентной ставки. Между тем, вчера Росстат сообщил, что инфляция за неделю со 16 по 22 ноября составила 0.2% уже третью неделю подряд. Таким образом, уровень годовой инфляции к 22 ноября вырос до 7.8% с 7.5% на конец октября и 6.1% на конец августа. По итогам года, по нашему прогнозу, инфляция составит 8.9–9% (декабрь к декабрю 2009 г.).

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. По предварительным данным, ВВП РФ в январе-сентябре 2010 года вырос на 3.6% г./г., 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

Уплата налогов

Сегодня пройдет уплата НДС и акцизов. Избыточная ликвидность банковской системы снизилась, и суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня составляют 826 млрд руб. (-76 млрд руб.). Таким образом, до конца месяца скорее всего ставки на денежном рынке останутся выше 3% годовых по overnight.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

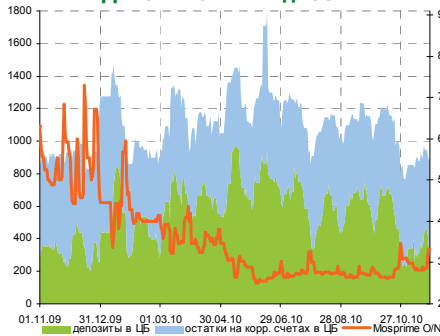
Аукционы ОФЗ прошли лучше ожиданий. Минфин разместил примерно 80% предложенного объема ОФЗ 25073 и ОФЗ 25075 по верхней границе ориентиров по доходности, что нас несколько удивило с учетом невысокой ликвидности банковской системы в период налоговых платежей. Доходность по средневзвешенной цене на состоявшемся в среду аукционе по доразмещению облигаций федерального займа серии 25075 с погашением 15 июля 2015 года составила 7.26%, по цене отсечения – 7.27% годовых (+10 б.п. к понедельнику). Минфин продал бумаг на общую сумму 15.5 млрд руб. по номиналу при спросе в 16.3 млрд руб. и объеме предложения 20 млрд руб.

На аукционе по размещению ОФЗ 25073 всего было продано бумаг на общую сумму 13.9 млрд руб. по номиналу при спросе в 19.4 млрд руб., тогда как предложение составило 15.5 млрд руб. Доходность средневзвешенной цене составила 6.04% годовых, по цене отсечения – 6.05% годовых, что предполагает предоставление премии в 5 б.п. к вторичному рынку в понедельник.

Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.90	0.00	0.15	-3.35
MOSPRIME 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.73
MOSIBOR 3М, %	3.75	0.00	0.02	-3.73
MIBOR 91-180 дней, %	4.94	-0.02	0.03	-5.57
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	550.34	17.2	18.1	-41.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	351.96	5.8	-110.7	75.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	194.50	84.7	15.6	168.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	495.70	н.д.	-5.4	54.0
Инфляция YoY, %	7.50	н.д.	0.5	-2.2

Динамика ликвидности



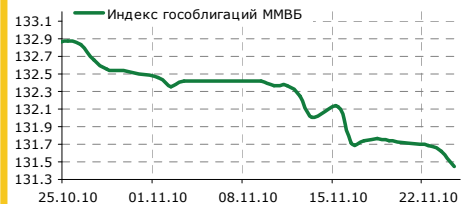
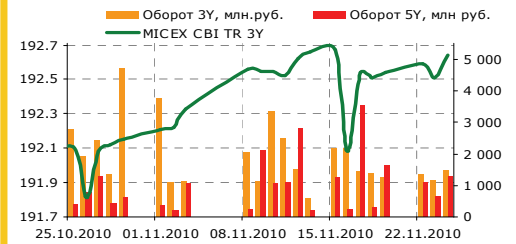
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.53	0.08	0.17	-0.19
UST 10	2.91	0.14	0.35	-0.39
UST 30	4.28	0.09	0.37	0.03
Russia 28	5.78	0.04	0.47	-0.29
Russia 30	4.65	0.06	0.50	-0.63
Brazil 34	5.29	0.00	0.42	-0.51
China 16	3.42	-0.66	-0.06	0.30
India 36	8.54	0.00	-0.22	-0.08
Mexico 34	5.50	0.00	-0.22	-0.08



Ближайшие размещения

25.11.2010	Инвесторбанк, 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	0.00	5.68
ГАЗПРОМ А8	101.00	0.00	5.66
ОГК-5 БО15	101.14	0.19	6.82
РЖД-7	101.10	-0.10	7.06
РЖД-10	122.86	-0.14	7.14
Москва-62	120.05	-0.33	7.05
Газпром А11	120.96	-0.54	6.99
РЖД-23	106.15	-0.41	7.37
Москва-56	99.00	-0.25	7.57
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	97.05	-0.05	7.37
ОФЗ 46021	90.00	0.00	4.90
ОФЗ 46018	95.09	6.20	7.88
ОФЗ 46020	90.01	0.00	7.97

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 561.97	1.63	2.44	14.30
PTC	1 601.27	1.77	-0.53	12.65
Dow Jones	11 187.28	1.37	0.16	10.21
S&P 500	1 180.73	0.00	-0.41	10.91
NASDAQ	2 494.95	0.00	-0.09	15.85

Ориентиры ЦБ по валютной политике. Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев вчера в интервью агентству Bloomberg заявил, что не согласен с утверждениями, что для Банка России более важен контроль за курсом доллара, чем за курсом корзины. А. Улюкаев подтвердил, что по-прежнему ЦБ ориентируется на курс бивалютной корзины. В дополнение, зампред Цб допустил, что возможно дальнейшее расширение границ плавающего коридора и изменение тех объемов приобретения и продажи валют, на которых ЦБ сдвигает границы коридора.

Исходя из ранее заявленных границ коридора, по нашим расчетам на текущий момент границы ЦБ составляют 32.9–36.9 руб. за корзину. С учетом волатильности курса корзины во втором полугодия 2010 г. и более низкой волатильности курса рубль/доллар, утверждения участников рынка о смещении ориентиров ЦБ в сторону доллар/рубль, на наш взгляд, не лишены оснований.

В структуре валютных резервов увеличилась доля долларов. Алексей Улюкаев заявил, что в настоящее время активы в долларах составляют 47% валютных резервов РФ, в евро - 41%, в британских фунтах - 10% и в японские иенах - 2%. В текущем году ЦБ включил также канадский доллар в резервы, но пока доля депозитов в CAD не существенна. Ниже мы приводим структуру резервов за последние 3 года в соответствии с годовым отчетом Банка России.

Структура валютных резервов

	%	2010	2009	2008
USD		47	44.5	41.5
EUR		41	43.8	47.5
GBP		10	10.4	9.7
JPY		2	1.3	1.3
CAD		< 0.5	-	-

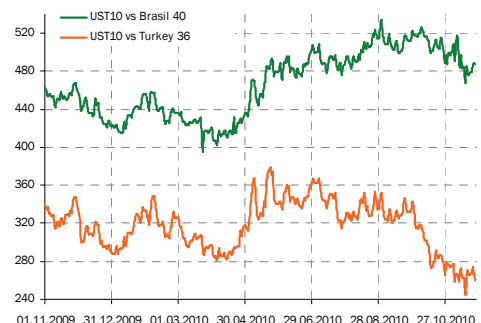
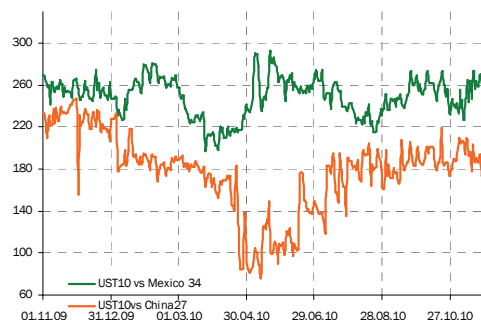
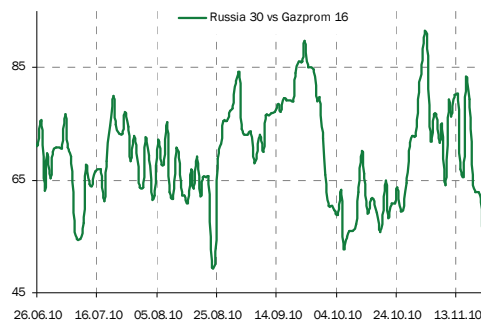
Источник: ЦБ, Bloomberg

Вкратце

- ЦБ РФ ожидает рост кредитного портфеля банков в 2011 г. на 20–25%.
- **Белоруссия** перенесла дату размещения облигаций на более поздний срок.
- **Evrax** планирует в декабре погасить \$327 млн долга. В 2012 году Evrax должен выплатить \$230 млн основного долга, в 2013 – \$2.015 млрд, в 2014 – \$2.09 млрд, в 2015 – \$2.365 млрд.
- **Промсвязьбанк** в 2011 г. может занять на внешних рынках около \$800 млн, планируют также разместить облигации на 10 млрд руб.
- Moody's изменило прогноз по рейтингам банка **Русский стандарт** на «стабильный» с «негативного».
- Moody's присвоило облигациям банка **Авангард** рейтинг «B2». Прогноз рейтинга – «стабильный».
- Moody's присвоило **Русфинанс банку** рейтинг «Ваа3», прогноз – «стабильный».
- **Банк Глобэкс** начал сбор заявок на биржевые бонды БО-03 и БО-05 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона обоих выпусков находится в диапазоне 7.5-8.2% годовых. По выпускам объявлена 1.5-годовая оферта.
- **Банк Возрождение** за 9 месяцев сократил чистую прибыль по МСФО вдвое – до 397 млн руб. Активы банка за год с конца сентября 2009 года до конца сентября 2010 года увеличились на 15% – до 156 млрд рублей.
- Ставка 1-го купона облигаций **РК Казначей** на 3 млрд руб. составила 10.5%. Ставка 1-го купона облигаций была определена по итогам book building. Ориентир ставки находился в диапазоне 10.5–11% годовых.

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