

СКОРО

О дефиците бюджета и его финансирование

Дефицит федерального бюджета по итогам 2010 г. может составить 4.3% ВВП, сообщил министр финансов Алексей Кудрин. Из Резервного фонда в декабре 2010 года на покрытие дефицита бюджета планируется направить \$20 млрд, в 2011 году – еще \$10 млрд, сообщил заместитель министра финансов РФ Дмитрий Панкин.

Оценка Минфина по дефициту бюджета сблизилась с нашим прогнозом 4% дефицита к ВВП. При этом в структуре финансирования также сюрпризов не ожидается. Размер резервного фонда дает Минфину пространство для маневра до конца текущего года, поэтому размещение ОФЗ и рублевый выпуск еврооблигаций можно будет отложить на следующий год. Напомним, что на 1 ноября объем Резервного фонда составил 1 287 млрд рублей. (\$41 млрд по текущему курсу).

С учетом текущей динамики на внешнем рынке и ввиду повсеместного расширения спредов к UST, в том числе по суверенным российским облигациям каждый день на около 10 б.п. уже 4 сессии подряд, можно предположить, что Минфин скорее всего повременит с выпуском еврооблигации до тех пор, пока не разрешится долговой кризис в Европе.

СЕГОДНЯ

Газпромбанк начинает сбор заявок на биржевые бонды БО-01.

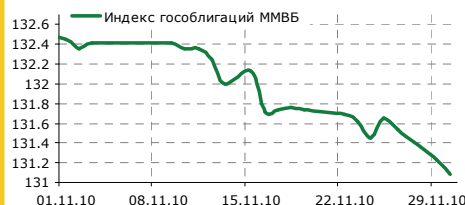
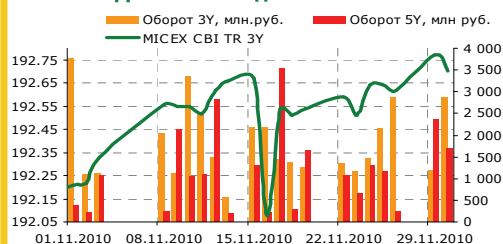
Заявки инвесторов будут приниматься до 6 декабря. Объем выпуска составляет 10 млрд руб. по 3-летним бумагам. Оферты на досрочный выкуп облигаций не объявлено. Ориентир ставки первого купона составляет 7.65–7.85% годовых.

Ориентир по новому выпуску Газпромбанка (ВВ/ВааЗ/-) на текущий момент даже по верхней границе предполагает премию примерно 30 б.п. к аналогичным облигациям Банка ВТБ, что вряд ли можно назвать справедливым с учетом разницы в рейтингах и кредитном качестве.

Ближайшие размещения

01.12.2010	Райффайзенбанк, БО-07	5 млрд руб.
02.12.2010	Рязанская область, 34001	2.1 млрд руб.
08.12.2010	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3 млрд руб.
08.12.2010	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
Москва-58	102.25	0.00	5.68
ГАЗПРОМ А8	100.85	-0.12	6.16
ОГК-5 БО15	101.15	0.00	7.16
РЖД-7	101.08	0.00	7.18
РЖД-10	122.15	-0.78	7.46
Москва-62	119.00	-1.05	7.49
Газпром А11	120.00	-0.99	7.12
РЖД-23	105.90	0.07	7.55
Москва-56	98.70	0.09	7.76
Москва-49	99.96	0.11	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	102.65	0.00	6.38
ОФЗ 46017	96.94	0.00	7.40
ОФЗ 46021	90.04	-0.96	4.90
ОФЗ 46018	94.88	-0.12	7.90
ОФЗ 46020	88.51	0.01	8.13

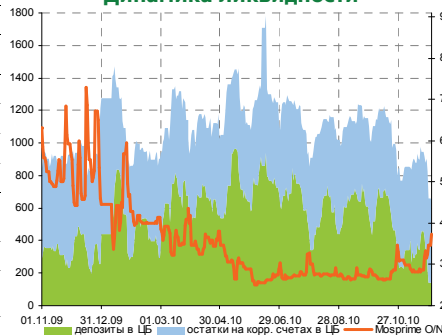
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 565.52	0.70	2.07	11.68
PTC	1 598.07	0.55	-0.14	9.78
Dow Jones	11 006.02	-0.42	-1.07	6.65
S&P 500	1 180.55	-0.61	-0.32	8.30
NASDAQ	2 498.23	-1.07	-0.26	13.56

Индикаторы денежного рынка

	Сего-дня	Изменения, %		
		1 день	1 м.	1 год
Overnight	2.90	-2.10	0.15	-2.35
MOSPRIME 3М, %	4.04	0.26	0.29	-3.57
MOSTIBOR 3М, %	4.04	0.26	0.29	-3.57
MIBOR 91-180 дней, %	5.31	0.33	0.34	-5.59
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	597.57	115.0	14.3	-66.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	146.25	1.9	-76.8	-129.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	20.00	-15.0	-19.5	79.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	489.30	н.д.	-14.4	45.5
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	0.45	-0.06	0.12	-0.21
UST 10	2.80	-0.02	0.20	-0.40
UST 30	4.11	-0.03	0.13	-0.08
Russia 28	5.90	0.07	0.49	-0.35
Russia 30	4.93	0.09	0.64	-0.51
Brazil 34	5.29	0.00	0.39	-0.57
China 16	3.43	0.00	0.05	0.31
India 36	8.54	0.00	-0.22	0.21
Mexico 34	5.46	0.00	-0.22	0.21



ВЧЕРА

Внутренний рынок

S&P пересмотрело рейтинги телекомов

Вчера S&P повысило рейтинг и/или прогноз сразу для нескольких телекоммуникационных компаний, в т.ч. рейтинг **Волгателекома**, **Центртелеком**, **Уралсвязьинформ** и **ЮТК** (см. Таблицу), что было обусловлено улучшением финансового профиля этих компаний, достижение ими достаточного уровня ликвидности, а также снижением долговой нагрузки.

Повышен прогноз или рейтинг по следующим эмитентам

эмитент	Рейтинг	Новый рейтинг	Примечания
ВолгаТелеком	BB-/CreditWatch Развивающийся	BB/Стабильный	
Северо-Западный Телеком	BB-/CreditWatch Развивающийся	BB-/Позитивный	
Уралсвязьинформ	B+/CreditWatch Развивающийся	BB-/Позитивный	Долг/ЕБИТДА составило 1 на 30 июня 2010 против 1.9 годом ранее;
ЦентрТелеком	BB-/CreditWatch Развивающийся	BB/Стабильный	Долг/ЕБИТДА составило 0.9 на 30 июня 2010 против 1.7 годом ранее;
ЮТК	B/CreditWatch Развивающийся	B+/Позитивный	Долг/ЕБИТДА составило 2.1 на 30 июня 2010 против 2.7 годом ранее;

Без изменения (справочно)

МГТС	BB/Позитивный
Ростелеком	BB/Стабильный

Источник: S&P

Внешний рынок

Вчера продолжились распродажи европейских долгов, а следом за ними практически всех выпусков еврооблигаций. Доходность российских суверенных еврооблигаций увеличилась на 10 б.п. и достигла 4.9% годовых, но сегодня позиции уже частично восстанавливаются.

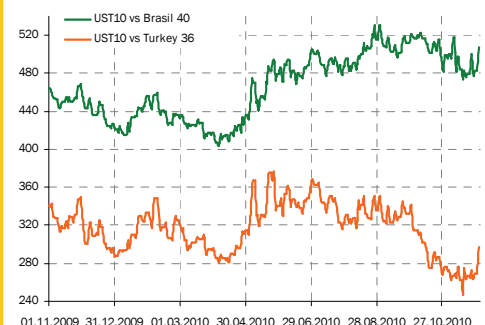
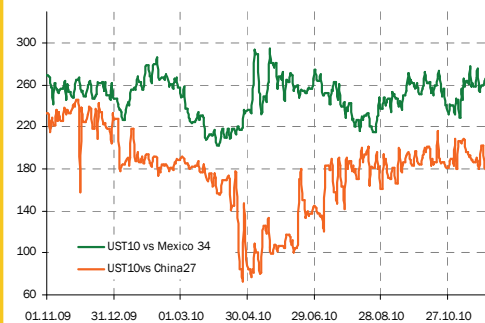
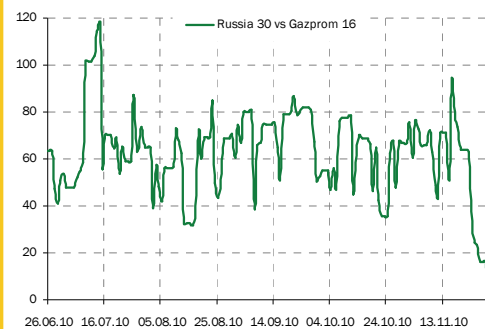
Можно предположить, что негатив на рынке долгов в ближайшее время достигнет точки насыщения негативными слухами и опасениями, и игроки переключатся на покупку. Причин для этого несколько, но в первую очередь это то, что даже текущего размера фонда в поддержку проблемных стран хватает на разрешение проблем Португалии и Испании. Во-вторых, представители Германии уже объявили о готовности увеличить фонд, т.е. арсенал поддержки не исчерпан.

Вкратце

- Чистый отток капитала в 2010 году может составить до \$25 млрд по оценкам МЭР, сообщил замминистра А. Клепач.
- Инфляция в РФ в трехлетней перспективе должна снизиться до 4–5% в год, сообщил во вторник президент РФ Дмитрий Медведев в ежегодном Послании Федеральному собранию.
- Размещение облигаций **АИЖК** серии А17 объемом 8 млрд рублей перенесено на неопределенный срок.
- **НОВАТЭК** привлекает кредит в объеме \$600 млн, говорится в сообщении компании. Средства предоставляются сроком на 1 год.
- Арбитражный суд Москвы во вторник по заявлению Банка России признал несостоятельным (банкротом) **Международный промышленный банк** (МПБ). Суд открыл конкурное производство в отношении банка и назначил конкурсным управляющим Агентство по страхованию вкладов (АСВ).
- **«ЭФКО пищевые ингредиенты»** приняло решение отложить размещение облигаций 1-й серии на 1.3 млрд руб. Размещение, ранее запланированное на 2 декабря, предварительно переносится на март 2011 г. Такое решение компания приняла в связи с предоставлением новых кредитных линий российскими банками.
- Ставка 1-го купона дебютных бондов **Меткомбанка** на 900 млн руб. составит 9.4%.
- **Уралвагонзавод** 16 декабря начнет размещение облигаций 1-й серии на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9.5–10% годовых, что соответствует доходности на уровне 9.73–10.25% годовых к 2-летней оферте.
- Fitch изменило прогноз по рейтингам **МБРР** (B+) и **Далькомбанка** (B+) на «позитивный» со «стабильного». Изменение прогноза по рейтингам банков следует за изменением 25 ноября на «позитивный» со «стабильного» рейтингов АФК «Система», являющейся крупнейшим акционером МБРР, который в свою очередь владеет 100% акций Далькомбанка.

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
01.12.2010	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
21.01.2011	Уралхимпласт, 1	0.5	Погашение	29.03.2011	Татфондбанк, 5	2	Оферта
26.01.2011	ЛК УРАЛСИБ, 5	3	Оферта	29.03.2011	Атомспецконструкция, 1	0.003	Погашение
26.01.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	30.03.2011	АРТУГ, 2	0.5	Оферта
27.01.2011	Газпромбанк, 1	5	Погашение	30.03.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Оферта
01.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	31.03.2011	ЭГИДА, 1	0.1	Оферта
08.02.2011	Группа ЛСР(ОАО), 2	5	Оферта	31.03.2011	Элис, 2	0.5	Оферта
08.02.2011	ГАЗ-финанс, 1	5	Погашение	31.03.2011	АПК Аркада, 3	1.2	Погашение
09.02.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта	04.04.2011	МБРР, 2	3	Оферта
09.02.2011	Банк Русский стандарт, 6	6	Погашение	06.04.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Оферта
10.02.2011	Трансмашхолдинг, 2	4	Погашение	07.04.2011	Банк Зенит, БО-1	5	Оферта
11.02.2011	Банк Москвы, 2	10	Оферта	14.04.2011	АЦБК-Инвест, 3	1.5	Погашение
11.02.2011	ИА Республики Татарстан, 1	1	Оферта	15.04.2011	Фармпрепарат, 1	0.02	Оферта
11.02.2011	Фортум (ТГК-10), 2	5	Оферта	15.04.2011	Амурметал, 3	3	Погашение
12.02.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Оферта	19.04.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 2	1.5	Оферта
14.02.2011	ВТБ 24, 2	10	Оферта	21.04.2011	ЕБРР, 2	5	Погашение
14.02.2011	Далур-Финанс, 1	0.5	Оферта	21.04.2011	Связь-Банк, 1	2	Погашение
15.02.2011	Москоммерцбанк, 2	3	Погашение	21.04.2011	завод Арсенал, 2	0.3	Погашение
15.02.2011	ТМК, 3	5	Погашение	22.04.2011	Минплита-Финанс, 1	0.5	Оферта
16.02.2011	ГЛОБЭКСБАНК, 1	5	Оферта	22.04.2011	Объед. кондитеры-Фин., 2	3	Оферта

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