

СКОРО

Внешний рынок: В среду ожидается инфляция по США и поздно вечером – Beige Book. CPI в сентябре ожидается на уровне 3.9% г./г. против 3.8% в августе. Базовая инфляция также подрастет до 2.1% г./г. core CPI против 2% в августе.

Внутренний рынок: Минфин отменил аукцион по размещению ОФЗ 25079, как и ожидалось. Зачисление дополнительных нефтегазовых доходов на сумму около 900 млрд руб. в Резервный фонд, в результате чего он увеличится примерно до 1.7 трлн рублей, произойдет до 1 февраля, сообщила замминистра финансов РФ Татьяна Нестеренко. На 1 октября 2011 года объем фонда составил 823.87 млрд рублей.

Это подтверждает наши ожидания, что Минфин на депозитных аукционах продолжит продлевать депозиты до конца января. На текущий момент, по нашим подсчетам, объем средств Минфина на депозитах в коммерческих банках насчитывает 1043 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Минфин отберет банки для размещения 55 млрд руб. до 25 января. Сумма предложения вновь совпадает с объемом средств, которые банки должны вернуть в Минфин по депозитам. Средства размещаются сроком до 25 января под минимальную ставку 6.25%, но, скорее всего, ставка вновь существенно превысит этот уровень.

На внешнем рынке сегодня ожидается отчетность Bank of America и Goldman Sachs.

В календаре статистики отметим публикации индекса цен производителей и приток капитала в США за сентябрь. По прогнозам в Bloomberg, в сентябре наблюдался отток капитала из США на \$20 млрд.

ВЧЕРА

Внешний рынок

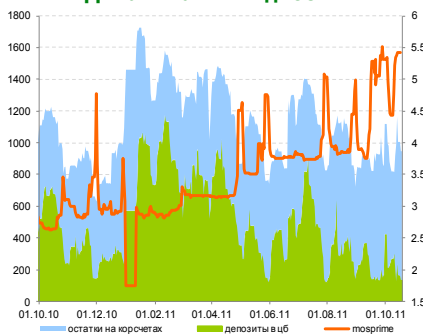
Вчера аппетит к риску попортило заявление официального представителя канцлера Германии Ангелы Меркель о том, что воплотить «мечты» об окончательном урегулировании кризиса в ходе саммита 23 октября невозможно. Разногласия между членами ЕС остаются существенными. В частности, вчера глава центробанка Франции Кристиан Нуайе исключил возможность увеличения объема покупки суверенных облигаций со стороны ЕЦБ в рамках многосторонней программы поддержки государств региона, включая Италию, сообщила газета The Wall Street Journal. Остаются также разногласия относительно размера списания по греческим облигациям.

Португалия в понедельник приняла план жесткой бюджетной экономии, которая, по оценкам министерства финансов страны, приведет к существенному уменьшению дефицита бюджета на 6 п.п. Меры включают отмену дополнительных выплат и 5%-ное сокращение зарплат в

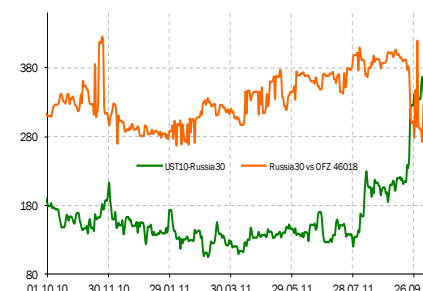
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.06	0.06	0.36	2.56
MOSPRIME 3М, %	6.59	0.10	0.93	2.85
MOSIBOR 3М, %	6.59	0.10	0.93	2.85
MIBOR 91-180 дней, %	6.68	-0.02	1.04	1.77
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	856.86	44.9	174.5	378.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	138.76	6.8	1.6	-510.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-252.60	-67.5	-296.6	-511.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.40	н.д.	-33.0	9.3
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Динамика ликвидности



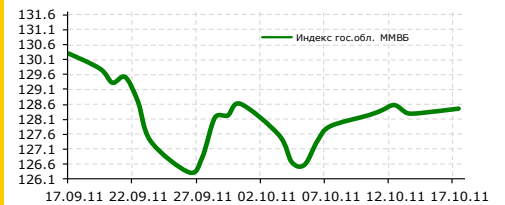
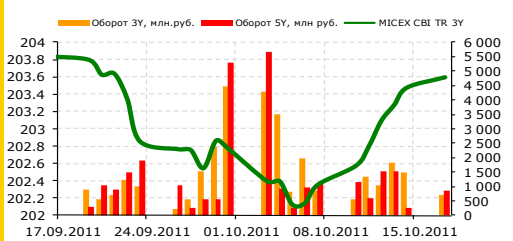
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0.00	0.10	-0.09
UST 10	2.16	-0.09	0.11	-0.40
UST 30	3.13	-0.10	-0.18	-0.85
Russia 28	5.97	-0.06	0.39	0.78
Russia 30	4.58	-0.06	0.39	0.54
Brazil 34	4.88	-0.04	-0.20	0.04
China 16	3.41	0.00	-0.26	0.38
India 36	9.00	0.02	0.35	0.51
Mexico 34	4.96	0.02	0.35	0.51



Ближайшие размещения

18.10.2011	ОТКРЫТИЕ ФК, БО-1	5 млрд руб
18.10.2011	Номос-Банк, БО-2	5 млрд руб
21.10.2011	СЗКК, БО-3	5 млрд руб
21.10.2011	СЗКК, БО-4	5 млрд руб
27.10.2011	Ремпутьмаш, БО-1	2.3 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.91	9	48	1.26
ОФЗ 25076	7.45	5	44	2.24
ОФЗ 25079	8.00	2	61	3.17
ОФЗ 25077	8.26	1	67	3.67
ОФЗ 26204	8.39	-5	24	5.15
ОФЗ 26205	8.69	22	55	6.56

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.82	-2	56	1.03
Норникель, БО-3	7.43	0	40	1.68
Москва-62	7.71	43	69	2.26
Газпром А11	8.72	46	211	2.26
Москва-49	8.27	0	57	4.58
Москва-48	8.63	0	39	7.19
ХКФ Банк-6	9.95	0	39	1.10
Промсвязьбанк-6	11.47	0	117	1.54
МДМ Банк-8	9.30	3	0	1.63
Мос. обл-7	9.97	0	174	2.22
РусГидро-1	8.62	19	46	3.71
МТС-7	9.05	13	53	4.66

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 403.05	-2.02	-7.17	-17.53
PTC	1 427.31	-1.52	-9.37	-26.30
Dow Jones	11 397.00	-2.13	-0.97	-9.35
S&P 500	1 224.58	0.00	0.70	-7.64
NASDAQ	2 667.85	0.00	1.74	-5.20

публичном секторе. Таким образом страна всеми силами старается ограничить потребность в дополнительном финансировании.

На долгом рынке treasuries пользовались повышенным спросом на фоне несколько разочарывающей отчетности Wells Fargo и Citi, которые закрепили мнение, что высокие результаты за 3 кв. обусловлены разовыми доходами (часто бухгалтерского характера), тогда как фундаментально рост кредитования замедлился.

При этом промпроизводство в США также не порадовало: данные за сентябрь вышли на уровень прогноза (+0.2%), но за август в результате пересмотра значение было понижено с +0.2% до 0.

Внутренний рынок

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ сегодня подросли до 996 млрд руб., но это скорее всего новая норма в периоде налогов. Увеличение остатков не привело к снижению напряжения на денежном рынке. Ставки на денежном рынке вчера подросли на 4 б.п. до 5.42% по overnight на фоне выплаты пенсионных и страховых взносов. В рамках операций РЕПО сроком 1 день Банк России вчера предоставил 350 млрд руб. против 275 млрд руб. в пятницу.

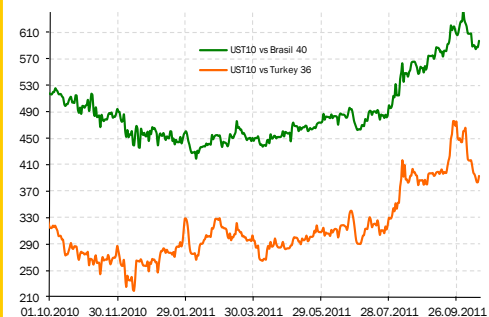
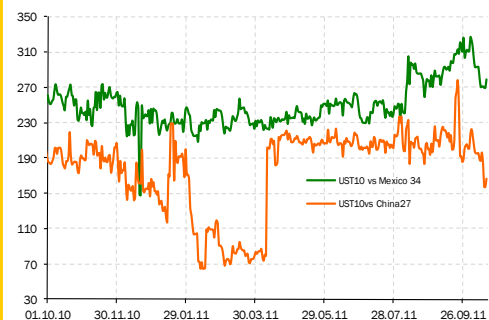
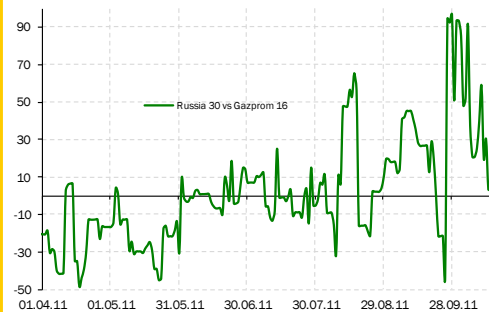
Из-за ограниченной ликвидности внимание к долговому рынку остается на низком уровне. Объем торгов на рынке ОФЗ вчера был ниже среднего без четкой динамики котировок.

Вкратце

- Премьер-министр РФ Владимир Путин не ожидает резкого снижения цены на нефть в 2012 году, но полагает, что даже при цене \$95 за баррель России не потребуются крупные заимствования.
- Бюджетный подкомитет Думы одобрил проект бюджета на 2012 г. и плановый период 2013–2014 гг. Дефицит федерального бюджета РФ в 2012 году прогнозируется на уровне 876.6 млрд руб. (1.5% ВВП).
- **Промпроизводство** в РФ сентябре снизилось на 0.3% относительно августа. По данным Росстата, рост промпроизводства замедлился до 3.9% г./г. в сентябре с 6.2% в августе.
- Предприятия РФ в январе-сентябре 2011 года нарастили выплавку стали на 3% относительно прошлогоднего показателя, до 51.1 млн тонн, сообщил Росстат. При этом в сентябре выплавка сократилась на 5.2% в годовом сопоставлении и на 3.7% – по сравнению с августом текущего года.
- **Evrax** снизил производство стали в 3 кв. на 5% по сравнению с предыдущим кварталом – до 4 млн тонн, что в основном объясняется ремонтными работами на производстве. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года компания увеличила производство стали на 4%.
- **АЛРОСА** разместит еврокоммерческие бумаги до конца года на \$400 млн для расчетов с ВТБ за газовые активы, сообщил глава АЛРОСА Федор Андреев.

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
01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта	20.10.2011	Группа Джей Эф Си, 1	2	Погашение
01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение	21.10.2011	ЮТК, БО-1	2	Оферта
01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение	21.10.2011	ПАВА, 2	1	Погашение
02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение	24.10.2011	ХКФ Банк, 5	4	Оферта
04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта	25.10.2011	АК БАРС БАНК, 3	3	Погашение
04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение	27.10.2011	Газпром, 8	5	Погашение
05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта	27.10.2011	РФЦ-Лизинг, 2	0.1	Погашение
05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение	31.10.2011	Ханты-Мансийский банк, 1	3	Погашение
09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта	02.11.2011	Протек Финанс, 1	5	Погашение
11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта	04.11.2011	ИФК РФА-Инвест, 1	0.6	Погашение
11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта	04.11.2011	Терна-финанс, 2	1.5	Погашение
11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение	07.11.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта
11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение	09.11.2011	Уралсвязьинформ, БО-1	1	Оферта
16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта	09.11.2011	Банк Зенит, 3	3	Погашение
16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение	11.11.2011	Мечел, БО-1	5	Оферта
18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта	17.11.2011	ЭФКО ПИ, 01	1.3	Оферта
22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение	17.11.2011	Парнас-М, 2	1	Погашение
23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение	17.11.2011	Уралсвязьинформ, 6	2	Погашение
25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	21.11.2011	Внешпромбанк, 1	1.5	Оферта
26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта	21.11.2011	Пеноплэкс Финанс, 2	2.5	Оферта
30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение	22.11.2011	Энергомаш-Финанс, 1	0.7	Погашение
30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение	23.11.2011	Аладушкин Финанс, 2	1	Погашение
30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение	28.11.2011	РЖД, 12	15	Оферта
01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта	29.11.2011	Матрица Финанс, 3	0.7	Оферта
01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта	29.11.2011	Интегра Финанс, 2	3	Погашение
05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение	30.11.2011	Банк Интеза, 2	3.4	Погашение
06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение	30.11.2011	Мастер-Банк, 3	1.2	Погашение
06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение	08.12.2011	ОМЗ, 6	1.6	Оферта
06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение	08.12.2011	Райффайзенбанк, 4	10	Оферта
07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение	08.12.2011	Россельхозбанк, 5	10	Оферта
07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение	08.12.2011	ЧТПЗ, БО-1	5	Оферта
08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта	08.12.2011	Лукойл, 3	8	Погашение
12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта	08.12.2011	СЗТ, 4	2	Погашение
13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение	09.12.2011	ОГК-3, 1	3	Погашение
14.09.2011	НК Альянс, 1	3	Погашение	12.12.2011	СКБ-банк, БО-4	2	Оферта
15.09.2011	Сиб. Аграрная Группа, 2	1	Оферта	15.12.2011	НСХ-финанс, 1	1	Погашение
15.09.2011	Запсибкомбанк, 1	1.5	Погашение	16.12.2011	ММК, БО-2	10	Оферта
19.09.2011	СИБУР Холдинг, 2	30	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 4	0.5	Оферта
20.09.2011	ПЭБ Лизинг, 3	0.5	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 5	0.5	Оферта
20.09.2011	Банк Русский стандарт, 7	5	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 6	0.5	Оферта
20.09.2011	Сатурн, 2	2	Погашение	16.12.2011	ТрансФин-М, 7	0.5	Оферта
22.09.2011	Северсталь, БО-1	15	Оферта	16.12.2011	ТрансФин-М, 9	0.5	Оферта
22.09.2011	НОК, 2	0.4	Погашение	19.12.2011	МБРР, 5	5	Оферта
23.09.2011	Метрострой Инвест, 1	1.5	Погашение	19.12.2011	ТрансФин-М, 10	0.5	Оферта
26.09.2011	Акрон, 2	3.5	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 11	0.5	Оферта
26.09.2011	Рус. Междунар. Банк, 3	1.1	Оферта	19.12.2011	ТрансФин-М, 8	0.5	Оферта
27.09.2011	ГСС, 1	5	Оферта	20.12.2011	ВТБ 24, 5 (1-ИП)	15	Оферта
27.09.2011	Разгуляй-Финанс, 2	2	Погашение	21.12.2011	Золото Селигдара, 2	0.5	Погашение
29.09.2011	Муниц. ик, 2	1	Оферта	22.12.2011	Татфондбанк, 7	1	Оферта
29.09.2011	Энел ОГК-5, 1	5	Погашение	29.12.2011	Прямые инвестиции-Ф, 1	0.5	Оферта
04.10.2011	Югинвестрегион, 1	0.9	Оферта				
05.10.2011	ВТБ 24, 1	6	Погашение				
05.10.2011	КВАРТ-финанс, 1	0.3	Погашение				
06.10.2011	ФСК ЕЭС, 4	6	Погашение				
07.10.2011	Россельхозбанк, 4	10	Оферта				
10.10.2011	Уралсвязьинформ, 8	2	Оферта				
10.10.2011	Газпромбанк, 3	10	Погашение				
11.10.2011	Фин. компания НЧ, 1	1	Погашение				
12.10.2011	ХКФ Банк, 4	3	Погашение				
13.10.2011	Банк Санкт-Петербург, БО-1	5	Оферта				
14.10.2011	Инвестторгбанк, 4	1.5	Оферта				
18.10.2011	МДМ Банк, 5	3	Погашение				
18.10.2011	Промтрактор-Финанс, 2	3	Погашение				
19.10.2011	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	2	Оферта				
19.10.2011	МКБ, 8	3	Оферта				

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
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

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@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

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

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@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
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@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».

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

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru