

24 октября 2011 г.

СКОРО

Во вторник Минфин предложит банкам 80 млрд руб. на 85 дней. Минфин 25 октября проведет аукцион по размещению бюджетных средств на депозитах со сроком 85 дней под минимальную ставку 6.6% годовых. Дата возврата депозитов – 18 января 2012 года. Объем депозитов, который Минфин планирует разместить (80 млрд руб.), несколько превышает сумму, которую банки должны вернуть Минфину на следующей неделе (65 млрд руб.). С учетом относительно длинного срока депозита, спрос будет высоким и ставки вновь будут в районе 7.4–7.6% годовых.

Среди остальных событий недели напомним, что обратный выкуп облигаций **Москвы** (выпуски 39, 49, 53, 56) пройдет во вторник. Также во вторник пройдет уплата НДС – отток ликвидности оценивается нами на уровне около 200 млрд руб. В конце недели компании перечислят налог на прибыль, а также в пятницу ожидается заседание Банка России по ставкам.

СЕГОДНЯ

Сегодня ждем небольшое повышение котировок ликвидных ОФЗ и выпусков облигаций в первом эшелоне, так как укрепление может повысить интерес иностранных инвесторов к внутреннему долговому рынку. Рубль сегодня укрепился на 26 коп. к корзине, до 36.27 руб., следом за дорожающей нефтью и евро. Объем торгов на долговом рынке, однако, останется низким до конца периода налоговых платежей.

ВЧЕРА

Внешний рынок

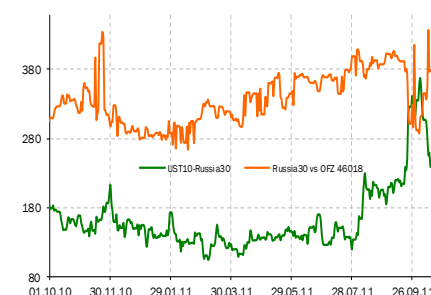
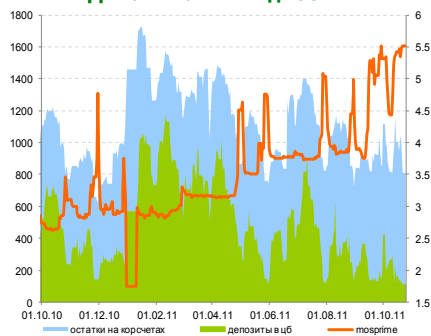
На встрече глав европейских стран идея Франции о превращении EFSF в банк, и тем самым идея увеличения возможности выкупа бумаг за счет средств ЕЦБ, не нашла поддержки. Каким образом будет увеличен объем фонда финансовой стабильности в Европе, пока не согласовано. Ранее в пятницу сообщалось (в частности в Bloomberg), что европейские власти могут задействовать до 940 миллиардов евро (\$1.3 триллиона) для борьбы с долговым кризисом. Предварительный план предполагал объединение временного и постоянного фондов, а также отмену потолка антикризисных расходов. Окончательный вариант мер ожидается на саммите лидеров Евросоюза, который должен состояться 23 октября. Одновременно, лидеры Германии и Франции призвали Италию принимать более жесткие меры по снижению дефицита бюджета, и быстрее сокращать госдолг, который теперь равняется примерно 120% к ВВП.

Крупным банкам в Европе придется увеличить капитал в общей сложности на 108 млрд евро, согласно неофициальной информации в газете Financial Times. Министры финансов ЕС на выходных согласовали общую схему правил, как будет происходить увеличение капитала.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.17	-0.01	-0.03	2.42
MOSPRIME 3М, %	6.80	0.02	1.05	3.06
MOSIBOR 3М, %	6.80	0.02	1.05	3.06
MIBOR 91-180 дней, %	6.83	0.04	1.02	1.93
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	739.77	41.6	-53.3	207.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.85	-2.5	-22.1	-353.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-236.20	-36.9	-211.2	-415.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.70	н.д.	-21.1	14.0
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

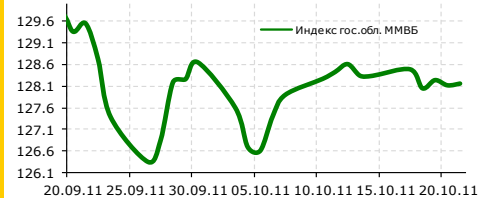
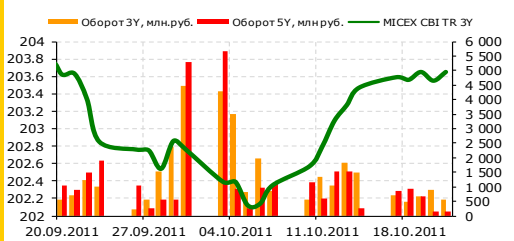
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

27.10.2011	Ремплутьмаш, БО-1	2.3 млрд руб
27.10.2011	ФСК ЕЭС-15-об	10 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.99	-3	-19	1.24
ОФЗ 25076	7.52	-5	8	2.22
ОФЗ 25079	8.08	4	2	3.16
ОФЗ 25077	8.31	-1	59	3.65
ОФЗ 26204	8.46	-5	-29	5.13
ОФЗ 26205	8.42	8	9	6.54

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.53	4	-87	1.01
Норникель, БО-3	7.35	0	0	1.67
Москва-62	7.47	5	12	2.25
Газпром А11	7.44	-12	36	2.26
Москва-49	8.37	0	71	4.56
Москва-48	8.35	0	-25	7.19
ХКФ Банк-6	9.09	0	-89	1.09
Промсвязьбанк-6	9.40	-29	58	1.53
МДМ Банк-8	9.01	0	14	1.62
Мос. обл-7	9.32	-19	-86	2.29
РусГидро-1	8.73	0	31	3.85
МТС-7	9.37	-7	1	4.63

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 447.01	1.98	9.03	-15.97
PTC	1 456.73	2.37	10.70	-26.72
Dow Jones	11 808.79	2.31	9.63	-5.54
S&P 500	1 238.25	1.88	8.96	-7.03
NASDAQ	2 637.46	1.49	6.21	-7.13

Внутренний рынок

Ситуация с ликвидностью стабильная благодаря растущему объему РЕПО. Объем РЕПО с ЦБ в пятницу подрос до 305 млрд руб. против 263 млрд руб. в четверг. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в Банке России сегодня насчитывают 849 млрд руб. (+40 млрд руб. к уровню в пятницу).

ЦБ не видит опасений по нарушению норматива достаточности капитала у банков топ-30...

Приближение уровня достаточности капитала к минимальному значению, установленному нормативом ЦБ РФ (10%), наблюдаются у двух десятков российских банков из топ-200, сообщил заместитель председателя Банка России Алексей Симановский (по информации Интерфакса). При этом, по его словам, среди первой тридцатки банков такая тенденция наблюдается у двух-трех кредитных организаций. При этом А.Симановский добавил, что он не видит опасений по нарушению норматива достаточности капитала у банков топ-30.

...но некоторые банки могут столкнуться с проблемой ликвидности. По словам А. Симановского, стресс-тест ЦБ РФ показал, что некоторые банки могут столкнуться с проблемой ликвидности. В топ-30 наблюдаются единичные случаи. В частности, «речь идет о тех банках, которые в свое время, еще до кризиса, были очень активны на строительном рынке».

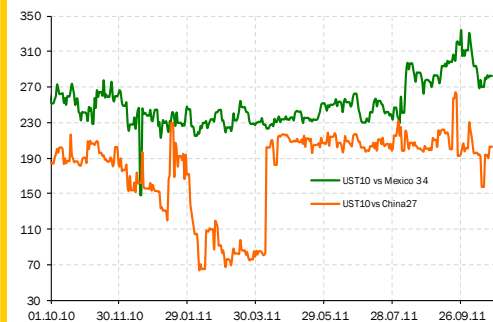
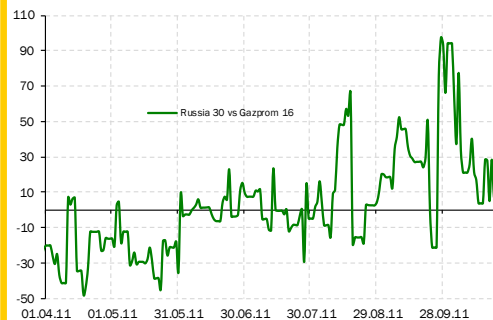
Таким образом, результаты стресс-тестов банков в России не вызывают беспокойства. В целом, ЦБ демонстрирует поддержку ликвидности крупнейших банков путем адекватного увеличения лимитов РЕПО и заявленной готовности расширить инструменты ликвидности.

Вкратце

- **Минфин** в 2011 г. вновь планирует внести в правительство проект постановления о регулировании внешних займов госкомпаний, сообщил и.о. министра финансов РФ Антон Силуанов.
- **ВТБ** разместил 4-летние еврооблигации на 225 млн швейцарских франков с доходностью 5% годовых. Спред к среднерыночным свопам составил 445.7 б.п.
- **Номос-банк** привлекает клубный кредит на \$200 млн под LIBOR+1.9%. Средства предоставляются сроком на один год с возможностью пролонгации еще на один год.
- **Газпромбанк** договорился со Всемирным банком о привлечении \$500 млн на развитие проектов в сфере энергоэффективности, сообщил замминистра экономического развития РФ Станислав Воскресенский.
- **РусГидро** увеличило производство электроэнергии за 9 месяцев на 5.3% г./г., в III квартале – на 9.6% г./г. Основным фактором роста стало восстановление четырех из десяти гидроагрегатов Саяно-Шушенской ГЭС. В отчетном периоде на европейской части России в целом и на Дальнем Востоке наблюдался маловодный период.
- Совет директоров **ТГК-1** на заседании 27 октября рассмотрит вопрос о размещении 4 выпусков облигаций 3–6-й серий, говорится в сообщении компании. Параметры выпусков не раскрываются.
- **Мосэнерго** за 9 месяцев нарастило выработку электроэнергии на 3.2% до 46.8 млрд кВт.ч, но на 1% снизило производство тепла.
- **ТГК-13** за 9 месяцев снизила выработку электроэнергии на 6%, до 8.246 млрд кВт.ч.
- **ВЭБ** предоставит гарантии по бондам строительного консорциума **Главная дорога** на 8.2 млрд руб.
- **Норникель** в январе-сентябре сократил выпуск никеля на 2.2%, до 215.5 тыс. тонн, но в 3-кв. объем выпуска увеличился на 23% относительно 2-кв. Выпуск меди компании в январе-сентябре составил 279.5 тыс. тонн меди (на 5.2% ниже показателя аналогичного периода 2010 г.), выпуск палладия также упал на 5%, производство платины составило за 9 месяцев 531 тыс. тройских унций, тем самым оно оказалось на уровне показателя аналогичного периода 2010 г.

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
01.08.2011	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; 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».

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

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