

**СКОРО**

**В четверг выходит предварительная оценка ВВП США за 3 кв.** Практически все участники опроса Bloomberg прогнозируют ускорение ВВП в прошедшем квартале по сравнению со 2 кв. В среднем прогноз составляет 2.5% в годовом выражении по сравнению с 1.3% во 2 кв. и 0.4% в 1 кв. 2011 г.

**СЕГОДНЯ**

**Сегодня ожидается саммит лидеров ЕС.** Начало встречи намечено на 20:00 мск. С учетом отмены назначенной на среду встречи министров финансов ЕС, есть вероятность, что встреча глав государств также будет перенесена. Даже если встреча состоится, то следует принять во внимание, что пока нет договоренностей касательно списания греческого долга. Таким образом, не исключено, что для проработки антикризисного плана потребуется еще время.

**Минфин проведет аукцион ОФЗ 25079 на 10 млрд руб.** После отмены 4 аукционов, Минфин решил не отменять аукцион сегодня, а проверить спрос. Ориентир доходности 4-х летнего выпуска составляет 7.9–7.95% годовых, тем самым Минфин рассчитывает разместить выпуск с дисконтом 10 б.п. к средней доходности за последние 5 сессий. Ранее министерство планировало провести 26 октября аукцион по размещению ОФЗ 26204 с погашением в марте 2018 г. Доходность ОФЗ25079 вчера понизилась до 7.93%.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Объем РЕПО ожидаемо увеличился.** Объем РЕПО в ЦБ вчера достиг 500 млрд руб. по однодневному РЕПО и еще 207 млрд руб. Банк России предоставил по РЕПО сроком на 7 дней, что является рекордным объемом с января 2009 г. Лимит по обоим инструментам был существенно выше (700 млрд руб. и 500 млрд руб. соответственно), тем самым Банк России оказывает поддержку банковской системе в адекватном объеме. Напомним, что вчера компании перечисляли в бюджет НДС. Лимит операции РЕПО на сегодня составляет 600 млрд руб.

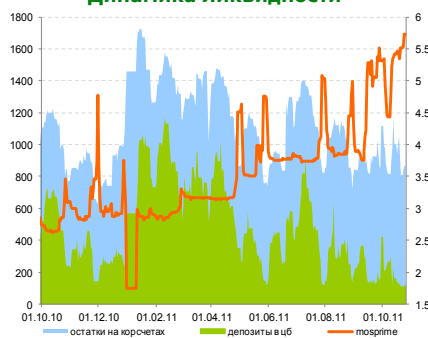
**Низкая инфляция поддерживает ожидания снижения ставок ЦБ.** Инфляция в РФ в 2011 г. может быть ниже 6.5%, заявил замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач. Прогноз министерства по инфляции на октябрь составляет 0.3–0.4%, а в ноябре–декабре рост цен «будет повыше». Низкая инфляция в последние 2 месяца поддерживает ожидания о небольшом снижении ставок ЦБ. Заседание по ставкам пройдет в пятницу.

Одновременно, по оценке Минэкономразвития, в сентябре 2011 года ВВП вырос на 5.7% по сравнению с сентябрем 2010 г. после повышения на 5.2% в августе. Ускорение роста ВВП вряд ли сохранится до конца года с учетом роста нестабильности на внешнем рынке, которая приводит к откладыванию инвестпроектов.

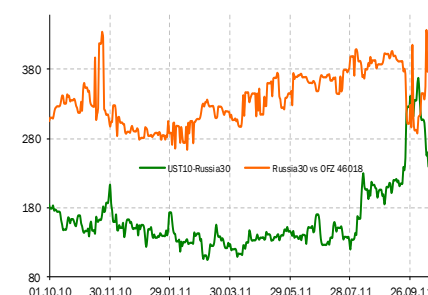
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.42	-0.68	0.22	1.97
MOSPRIME 3М, %	6.81	0.03	0.98	3.06
MOSBOR 3М, %	6.81	0.03	0.98	3.06
MIBOR 91-180 дней, %	6.83	0.01	1.03	1.92
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	790.36	39.4	-42.5	312.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.16	-8.1	-91.0	-215.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-369.30	-94.5	-405.8	-504.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.70	н.д.	-21.1	14.0
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

**Динамика ликвидности**



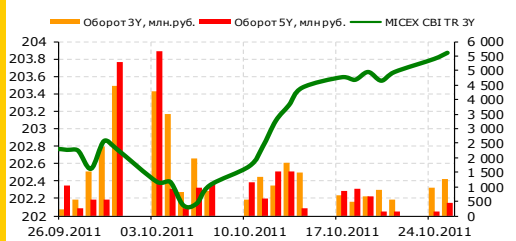
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	-0.04	0.03	-0.12
UST 10	2.11	-0.12	0.28	-0.45
UST 30	3.13	-0.14	0.23	-0.78
Russia 28	5.85	-0.04	-0.23	0.54
Russia 30	4.49	-0.02	-0.60	0.34
Brazil 34	4.87	-0.04	-0.24	0.01
China 16	3.41	0.00	-0.26	-0.07
India 36	8.92	-0.04	0.32	0.38
Mexico 34	4.93	-0.04	0.32	0.38



**Ближайшие размещения**

Дата	Облигация	Объем
26.10.2011	ОФЗ 25079	10 млрд руб
27.10.2011	Ремпутьмаш, БО-1	2.3 млрд руб
27.10.2011	ФСК ЭЭС, БО-15	10 млрд руб
31.10.2011	РТК, БО-1	0.3 млрд руб
01.11.2011	ВЭБ-лизинг, БО-8	5 млрд руб
01.11.2011	ОГК-2, БО-2	5 млрд руб
03.11.2011	ОТП Банк, БО-2	6 млрд руб
03.11.2011	ОТП Банк, БО-3	4 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.93	-5	-24	1.24
ОФЗ 25076	7.42	-9	-2	2.22
ОФЗ 25079	7.94	-14	-9	3.15
ОФЗ 25077	8.13	-8	37	3.64
ОФЗ 26204	8.38	-7	-37	5.13
ОФЗ 26205	8.54	-25	-16	6.83

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.29	-5	-94	1.01
Норникель, БО-3	10.21	-10	255	1.66
Москва-62	9.09	0	10	2.23
Газпром А11	7.33	-10	16	2.26
Москва-49	8.48	-23	86	4.54
Москва-48	8.49	-40	-23	7.13
ХКФ Банк-6	8.90	10	-78	1.08
Промсвязьбанк-6	9.81	-154	-14	1.53
МДМ Банк-8	9.23	7	21	1.61
Мос. обл-7	9.10	-7	-92	2.29
РусГидро-1	8.80	0	38	3.84
МТС-7	9.14	2	-14	4.63

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 462.17	-1.39	8.56	-15.01
PTC	1 500.05	-0.58	14.05	-24.43
Dow Jones	11 706.62	-1.74	6.00	-4.36
S&P 500	1 229.05	-2.00	5.68	-5.51
NASDAQ	2 638.42	-2.26	4.84	-4.62

**Итоги выкупа облигаций Москвы.** Москва вчера провела досрочный выкуп облигаций серий 33, 39, 53 и 56, но по факту удалось выкупить только облигаций 56-ого выпуска на 4.33 млрд руб. (примерно четверть объема в обращении). На предыдущем аукционе по выкупу бумаг с 61 по 64-ый выпусков объем выкупленных бумаг составил 7.3 млрд руб. (6.5 млрд руб. по номиналу).

**ОТП банк – ориентир для банков второго эшелона?** ОТП банк (-/Ba1/BB) 31 октября начнет размещение биржевых бондов на 4–6 млрд руб. Банк планирует разместить бонды БО-02 на 6 млрд руб. или БО-03 на 4 млрд руб. Ориентир ставки купона облигаций установлен в диапазоне 10–10.5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 10.25–10.78% годовых.

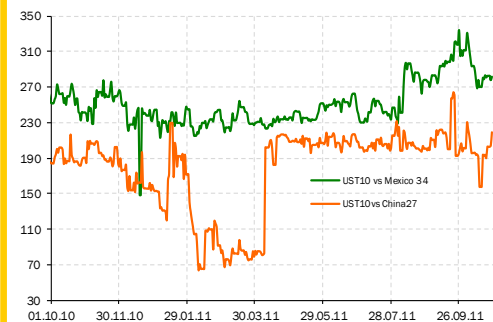
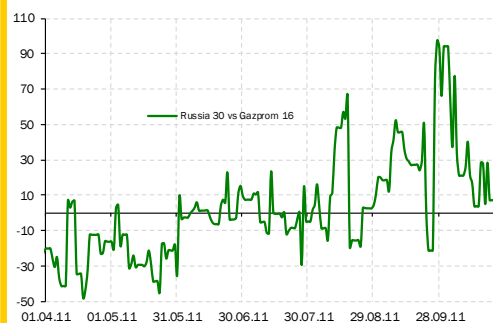
Высокие ориентиры на первичном рынке пока являются только единичными случаями, но могут оказать давление на вторичном рынке в случае продолжения.

**Вкратце**

- **ВЭБ-лизинг** начал сбор заявок на облигации 8-й серии объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9–9.5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 9.2–9.73% годовых.
- Ориентир доходности ЕСП **Банка Русский стандарт** составляет 8.75–9%. Банк может разместить бумаги в долларах, срок погашения – 6 месяцев. По информации Интерфакса, сделка может состояться на этой неделе.
- **ХКФ банк** выкупил по оферте 90.5% облигаций 5-й серии на 3.62 млрд руб. Ставка 15–20 (квартальных) купонов была определена на уровне 8.5% годовых. Дата погашения займа – 17 апреля 2013 г.
- Чистая прибыль **ТНК-ВР** за 9 месяцев выросла на 75% г./г., до \$6.8 млрд. Выручка за 9 месяцев выросла на 38% – до \$44.5 млрд, показатель EBITDA составил \$11 млрд, увеличившись на 52%. Органические капитальные вложения за 9 месяцев выросли на 27% – до \$3.5 млрд.
- **Уралкалий** намерен к 2021 г. увеличить мощности до 19 млн тонн, и планирует направить на расширение \$5.8 млрд.
- **ТМК** в 3 квартале снизила отгрузки труб на 5.6% по сравнению с предыдущим кварталом – до 1 млн тонн. Однако ТМК прогнозирует улучшение результатов деятельности в 4 кв., что, по мнению компании, должно во многом компенсировать негативное влияние некоторого снижения отгрузки в 3 кв.
- **ММК** увеличил производство стали в 3 кв. на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, метпродукции – на 11%. В 2011 году ММК планирует увеличить производство товарной металлопродукции на 10–15% по сравнению с 2010 г.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Павел Деменков**  
Начальник управления  
доб. 115; [pdemenkov@akbf.ru](mailto:pdemenkov@akbf.ru)

**ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

**Павел Соркин**  
Начальник отдела  
Доб. 178; [psorkin@akbf.ru](mailto:psorkin@akbf.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ**

**Владимир Шабалов**  
Начальник отдела  
доб. 189; [vshabalov@akbf.ru](mailto:vshabalov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ  
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/  
Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

**Александр Верешкин**  
Начальник отдела  
доб. 209; [avereshkin@akbf.ru](mailto:avereshkin@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник отдела  
доб. 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Григорий Кривошей**  
Трейдер  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrofimova@akbf.ru](mailto:ytrofimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)