

**СКОРО**

**Завтра Банк России проводит заседание по ставкам.** По консенсус прогнозу ожидается сохранение основных параметров, но мы полагаем, что снижения инфляции и ожидаемое замедление промпроизводства дают достаточные основания для снижения ставок на 0.25 п.п. по основным операциям ЦБ.

**СЕГОДНЯ**

**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.

**Банк Японии увеличил объем выкупа бумаг.** Японский ЦБ принял решение о расширении программы выкупа активов, составлявшей 15 трлн иен, еще на 5 трлн иен.

**ВЧЕРА**

**Саммит лидеров ЕС состоялся.** После долгих и тяжелых переговоров была принята схема антикризисного плана, но на ее доработку потребуется еще время. План включает в себя следующие основные моменты:

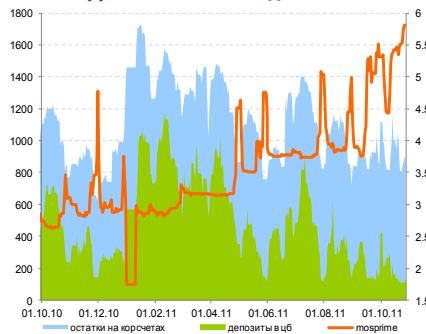
- Согласован дисконт по греческим облигациям в размере 50%, который будет предложен частным кредиторам. Греция получит дополнительно от ЕС и МВФ до 100 млрд евро в рамках новой программы поддержки.
- Фонду финансовой стабильности позволили предоставлять гарантии. Таким образом, возможности фонда действовать с плечом увеличат его потенциал в 4-5 раз до примерно 1 трлн евро. Механизм не до конца выработан, и предстоит его доработка в ноябре. Фонд может быть увеличен за счет создания SPV с участием частного капитала.
- Выработана схема рекапитализации банков еврозоны. До середины 2012 г. банки должны увеличить капитал первого уровня (core tier 1) до 9% в первую очередь за счет привлечения частного капитала, средств национальных правительств или за счет EFSF, если первые два источника недоступны/недостаточны.
- Принят ряд ограничений по бюджетным параметрам и долгу Италии и Испании.

Достиженные договоренности существенно увеличат поддержку проблемных стран. Так как механизм до конца не доработан, в краткосрочном плане есть некоторые риски подновления разногласия между странами. Окончательное решение долговой проблемы в еврозоне возможно только тогда, когда будет согласованна бюджетная политика стран ЕС (будет достигнут фискальный союз), а это многолетний процесс.

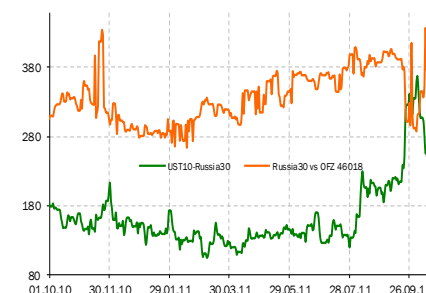
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.31	-0.13	-0.04	2.06
MOSPRIME 3М, %	6.82	0.01	0.37	3.07
MOSBOR 3М, %	6.82	0.01	0.37	3.07
MIBOR 91-180 дней, %	6.84	0.01	0.78	1.90
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	766.07	-24.3	-1.8	186.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	124.24	16.1	-44.0	-139.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-316.90	52.4	-180.2	-402.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.70	н.д.	-21.1	14.0
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

**Динамика ликвидности**



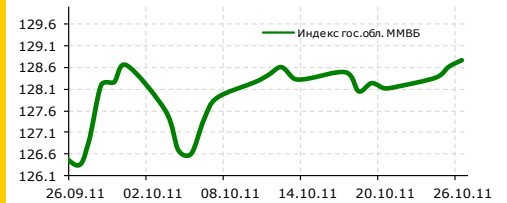
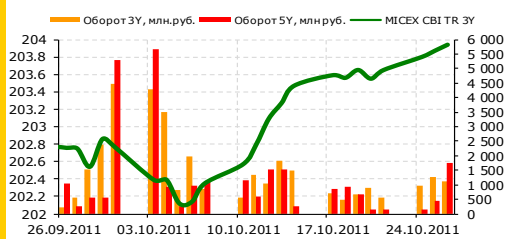
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0.04	0.06	-0.11
UST 10	2.20	0.10	0.30	-0.44
UST 30	3.22	0.09	0.23	-0.77
Russia 28	5.85	0.01	-0.29	0.53
Russia 30	4.45	-0.04	-0.86	0.27
Brazil 34	4.86	-0.01	-0.40	0.01
China 16	3.41	0.00	-0.26	0.10
India 36	8.92	0.00	0.34	0.37
Mexico 34	4.86	0.00	0.34	0.37



**Ближайшие размещения**

27.10.2011	Ремпутьмаш, БО-1	2.3 млрд руб
27.10.2011	ФСК ЕЭС, 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	6.84	-13	-73	1.23
ОФЗ 25076	7.30	-8	-60	2.21
ОФЗ 25079	7.74	-8	-43	3.15
ОФЗ 25077	8.08	-6	-50	3.64
ОФЗ 26204	8.29	-26	-89	5.13
ОФЗ 26205	8.43	-4	-12	6.83

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.39	9	-92	1.00
Норникель, БО-3	10.21	-38	279	1.65
Москва-62	7.44	-5	-33	2.24
Газпром А11	7.44	11	30	2.26
Москва-49	8.19	0	57	4.56
Москва-48	8.28	27	-33	7.21
ХКФ Банк-6	8.77	-34	-88	1.08
Промсвязьбанк-6	8.93	13	52	1.52
МДМ Банк-8	9.00	0	-21	1.61
Мос. обл-7	8.75	-2	-76	2.28
РусГидро-1	9.02	29	30	3.83
МТС-7	9.29	-17	-7	4.62

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 499.79	2.57	8.65	-12.05
PTC	1 530.11	2.00	11.69	-22.13
Dow Jones	11 869.04	1.39	6.06	-2.26
S&P 500	1 242.00	1.05	5.67	-3.89
NASDAQ	2 650.67	0.46	4.08	-3.84

### Внутренний рынок

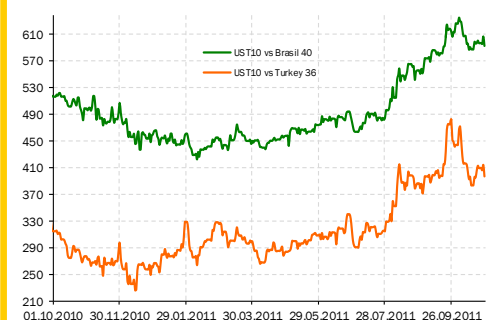
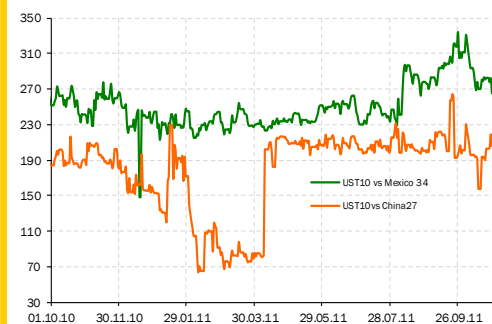
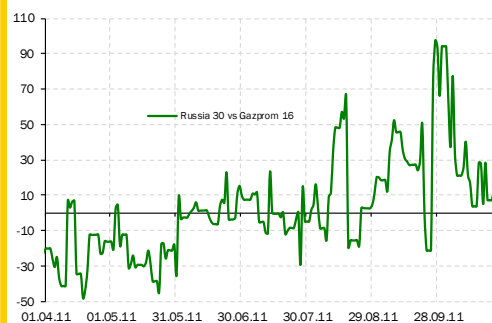
Минфин провел сильный аукцион. На аукционе ОФЗ 25079 было размещено бумаг на 9.7 млрд руб. из предложенных 10 млрд руб. без предоставления премии к рынку. Спрос составил 15.75 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 7.94% годовых, по цене отсечения – 7.95%, совпав с верхней границей ориентира Минфина.

### Вкратце

- ЕЦБ получил заявки на предоставление кредитов сроком на 371 день от 181 банка на общую сумму 56.9 млрд евро, и все заявки будут им удовлетворены с учетом соответствующего обеспечения. Ожидался спрос на 70 млрд евро.
- Спрос на РЕПО с ЦБ вчера снизился до 405 млрд руб. против 500 млрд руб. днем ранее в рамках РЕПО со сроком 1 день, что свидетельствует о постепенной нормализации ситуации с ликвидностью банков.
- **Сбербанк** в ближайшие 2 недели закроет сделку по привлечению синдицированного кредита, объем существенно больше \$1 млрд (Интерфакс).
- **Газпромбанк** 2–4 ноября проведет в Швейцарии встречи с инвесторами перед размещением ЕСР или еврооблигаций (источник Интерфакс).
- **РСХБ** сократил чистую прибыль по МСФО в I полугодии в 15 раз – до 11 млн руб. Объем активов РСХБ увеличился в январе–июне на 15.2% и составил 1.07 трлн рублей. Кредитный портфель вырос на 16% – до 799 млрд рублей.
- Показатель ЕБИТДА **МОЭСК** по итогам первого полугодия 2011 г. увеличился на 13% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., до 18.9 млрд руб. Выручка МОЭСК выросла на 18% – до 61.5 млрд рублей.
- Совет директоров **МОЭК** в четверг рассмотрит вопрос о выкупе собственных облигаций. Объем выпуска составил 6 млрд руб. Дата погашения займа – 25 июля 2013 года.
- Спрос на облигации **ФСК** 15-й серии на 10 млрд руб. превысил предложение в 2.5 раза, при этом 25% спроса пришлось на иностранных инвесторов, сообщила компания. В ходе book building от инвесторов поступило 85 заявок, компания удовлетворила 60 заявок инвесторов.

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

**AK BARS 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  
AK BARS 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 Аскарров**  
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)