

**СКОРО**

На следующей неделе внимание инвесторов будет направленно на заседание ФРС, которое завершится 2 ноября. Некоторые представители ФРС в последнее время выступали в поддержку увеличения выкупа бумаг (QE3), но мы полагаем, что нет оснований для дополнительных стимулов, так как занятость и ВВП постепенно растут.

В четверг ожидается заседание ЕЦБ, которое впервые будет под председательством Марио Драги. Изменение ставок не ожидается, но будем следить за новым прогнозом по росту экономики еврозоны, а также за позицией нового главы банка относительно поддержки долговых бумаг Италии и Испании, реструктуризации долга Греции и рекапитализации банков.

В конце недели ожидается статистика по payrolls, на которой российский рынок отреагирует с задержкой в связи с празднованием Дня народного единства.

**СЕГОДНЯ**

Банк России сохранил ставки на прежнем уровне. Это совпало с консенсус-прогнозом, но мы ожидали снижения ставок. В комментариях ЦБ отмечается обеспокоенность относительно темпов роста цен непродовольственных товаров, которые «на протяжении ряда месяцев не снижаются, оставаясь на относительно высоком уровне». Банк России пристально будет следить за возможным влиянием на уровень цен ослабления рубля, наблюдавшегося в последние месяцы, отмечается в сообщении.

Относительно ситуации с ликвидностью в банковской системе, Банк России подтвердил, что будет в адекватном объеме предоставлять поддержку банкам. В сообщении ЦБ указано, что увеличение Банком России объемов предоставляемой ликвидности будет способствовать ограничению роста рыночных ставок.

Банк России принял также решение об увеличении до 180 дней срока предоставления кредитов, обеспеченных золотом, и установлении с 1 ноября 2011 года процентной ставки по указанным кредитам на срок от 91 до 180 дней в размере 7.25% годовых. С учетом небольшого объема золота на балансе банков, данное решение не окажет значимой поддержки банковской системе в целом.

**ВЧЕРА**

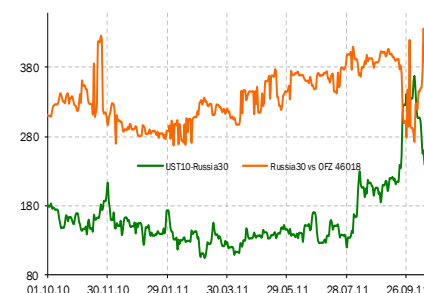
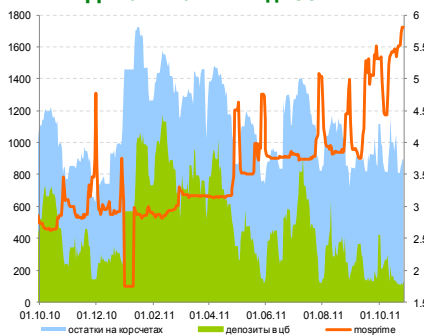
**Внешний рынок**

Статистика по США вышла на уровне ожиданий. ВВП в 3 кв., по предварительным данным, вырос на 2.5% за квартал в пересчете на год, тем самым экономика США растет умеренными темпами. При этом рост потребления оказался сильнее ожиданий, составив по факту 2.5%, а ожидался рост на 1.9%. На этой оптимистичной ноте продолжились позитивные настроения, начавшиеся после решения европейских лидеров. На долговом рынке пророст

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.68	0.44	0.64	2.83
MOSPRIME 3М, %	6.79	-0.03	0.13	3.04
MOSIBOR 3М, %	6.79	-0.03	0.13	3.04
MIBOR 91-180 дней, %	6.84	0.00	0.28	1.76
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	625.25	-140.8	-92.6	10.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	132.18	7.9	-13.4	-99.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-199.80	117.1	-120.1	-249.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.60	н.д.	-17.4	15.9
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

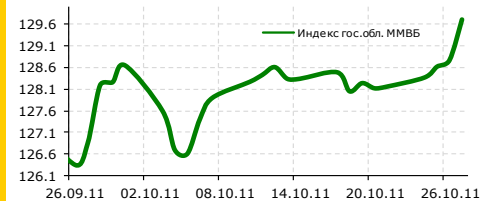
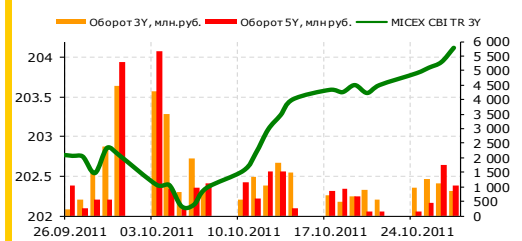
**Динамика ликвидности**



**Ближайшие размещения**

31.10.2011	РТК, БО-1	0.3 млрд руб
01.11.2011	ОГК-2, БО-2	5 млрд руб
01.11.2011	ВЭБ-лизинг, БО-8	5 млрд руб
02.11.2011	ВЭБ-лизинг, БО-9	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**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.52	-15	-85	1.23
ОФЗ 25076	7.09	-11	-60	2.21
ОФЗ 25079	7.48	-32	-71	3.15
ОФЗ 25077	7.66	-43	-44	3.65
ОФЗ 26204	7.89	-23	-76	5.14
ОФЗ 26205	8.28	-37	-31	6.84

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.26	-21	-39	1.00
Норникель, БО-3	7.18	30	-9	1.66
Москва-62	7.33	-3	-8	2.24
Газпром А11	7.41	3	44	2.25
Москва-49	8.19	-24	-8	4.56
Москва-48	8.21	-16	-36	7.22
ХКФ Банк-6	9.33	19	-28	1.08
Промсвязьбанк-6	9.00	-16	92	1.52
МДМ Банк-8	8.53	0	-76	1.61
Мос. обл-7	8.69	-24	-87	2.28
РусГидро-1	8.63	0	-37	3.84
МТС-7	9.22	-6	-12	4.62

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 525.52	1.72	10.72	-10.54
FTSE	1 592.93	4.11	16.50	-18.94
Dow Jones	12 208.55	2.86	10.88	0.54
S&P 500	1 242.00	0.00	7.90	-3.89
NASDAQ	2 650.67	0.00	6.39	-3.84

доходности по 10-летним облигациям США прибавил по итогам дня 19 б.п. и составил 2.4%, что является максимумом с 8 августа. Мы полагаем, что на следующей неделе рост доходности UST может продолжиться после заседания ФРС, так как рынок ожидает сигналы о QE3. В перспективе до конца месяца внимание постепенно будет перенаправлено на дебаты по снижению расходов США, что может вызвать рост доходности по аналогии в июле текущего года.

В российском сегменте вчера спрос на еврооблигации сильно увеличился, и доходность RUS30 упала на 19 б.п., до 4.25% годовых.

### Внутренний рынок

Резкое укрепление рубля вчера (на 40 коп. к корзине до 35.59 руб. по итогам дня) и позитивные настроения инвесторов относительно развивающихся рынков вчера привели к росту спроса не только на ОФЗ, но и в корпоративном секторе. Ликвидные выпуски в первом эшелоне понизились по доходности на 10–25 б.п.

Спрос на РЕПО продолжает снижаться, и вчера объем сделок с ЦБ составил 298 млрд руб. (снижение за день – более 100 млрд руб.). Мы ожидаем постепенного восстановления ликвидности в ближайшее время.

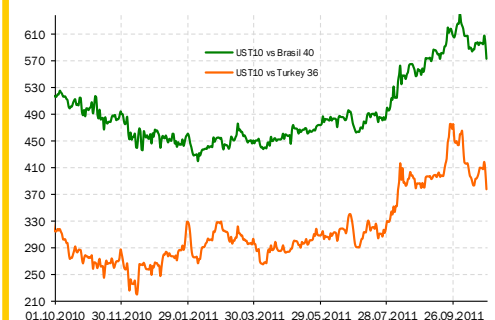
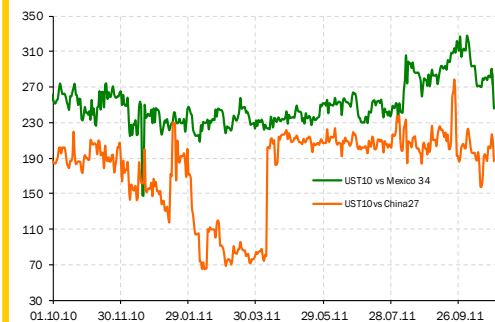
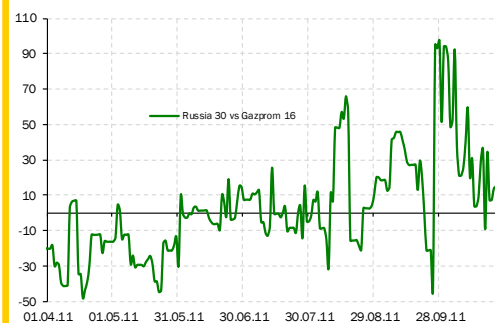
О сохранение напряженности с ликвидностью, однако, свидетельствует высокая ставка при размещении пенсионных средств. Вчера ВЭБ разместил 20 млрд руб. пенсионных средств на депозиты банков со сроком до 27 марта 2012 г. по средневзвешенной ставке 8.46% годовых.

### Вкратце

- Сокращение объема предложений на депозитных аукционах Минфина в 4 кв. 2011 г. планируется компенсировать другими инструментами, сообщил директор департамента финансовой стабильности ЦБ РФ Владимир Чистюхин. По его словам, «идет активная работа с Минфином, чтобы то убытие, которое происходит, возмещалось».
- Отток капитала из РФ в 2011 году может несколько превысить \$50 млрд, заявил замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач.
- **РусГидро** может сократить инвестпрограмму 2012 г. на 37.5%, до 70 млрд руб. в связи с ограничением роста тарифов, сообщил зампред правления РусГидро Рахметулла Альжанов.
- ЕБРР предоставит **РусГидро** 8 млрд руб. для реструктуризации долга «РАО ЭС Востока».
- Совет директоров **Норильского никеля** утвердил стратегию производственно-технического развития компании на период до 2025 г., согласно которой к указанному сроку производство никеля должно увеличиться на 19%, меди – на 49%, платиноидов – на 42%. Суммарные инвестиции компании до 2025 г. составят \$37.6 млрд.
- **ВЭБ-Лизинг** увеличил объем размещаемых облигаций 9-й серии вдвое – до 10 млрд руб. Ставка 1–6 купонов этих облигаций была установлена по итогам book building в четверг на уровне 8.8% годовых. Общий объем спроса по итогам сбора заявок составил 23 млрд руб.
- **ВТБ** доразместил выпуск евробондов на 75 млн швейцарский франков. Доходность составила, как при первичном размещении, 5% годовых. ВТБ 21 октября разместил 4-летние евробонды на 225 млн швейцарских франков.
- **Банк Русский стандарт** разместил 6-месячные ECP на \$150 млн под 8.5% годовых.
- **Банк Возрождение** разместит через SPV ипотечные облигации класса «А» на 2.9 млрд руб.
- **Татфондбанк** планирует 4 выпуска биржевых бондов на 9 млрд руб.
- Fitch изменило прогноз по рейтингам **НОВАТЭКа** (BBB-) на «стабильный» с «негативного».
- **ТГК-12** выберет 2 декабря банки для открытия кредитных линий с лимитом 25 млрд руб.

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 Аскаргов**  
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)