

СКОРО

Греция проведет референдум по пакету помощи Афинам, одобренному саммитом ЕС и включающему в себя списание 50% госдолга, новые кредиты и продолжение программы бюджетной экономии. По словам премьер-министра страны Г.Папандреу, выступавшего в понедельник в греческом парламенте, «пусть люди скажут свое последнее слово, пусть они решат судьбу страны». «Мы верим в наших граждан, мы доверяем их мнению и, следовательно, их решению», – заявил Г.Папандреу.

Пока нет реакции европейских властей. Несомненно, референдум вносит неопределенность в почти решенный вопрос о втором пакете помощи Греции. В случае отрицательного голосования, отставка правительства и досрочные выборы еще больше затянут решение проблем. На наш взгляд, весьма вероятно задержка выдачи внешнего финансирования, что может привести к дефолту уже до конца года.

Для предотвращения развития событий по греческому сценарию Италии придется совершить почти чудо до конца года. Сегодня CDS Италии расширились до рекордного уровня 434 б.п. к немецким bunds.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня предложит банкам разместить на депозиты 55 млрд руб. Объем размещаемых средств увеличен (ранее сообщалось о размещении 10 млрд руб.), но все еще существенно меньше суммы, которую банки должны вернуть Минфину (97 млрд руб.).

На внешнем рынке сегодня начинается двухдневное заседание FOMC, а также выходит статистика по производственному сектору США (индекс ISM Manufacturing) за октябрь. По консенсус-прогнозу в Bloomberg, умеренный рост показателя продолжился, и в октябре индекс составил 52 п.

ВЧЕРА

Внешний рынок

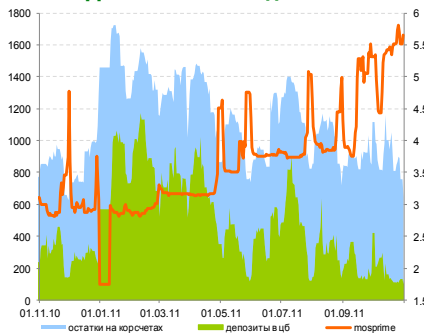
Отсутствие четкого механизма увеличения европейского фонда финансовой стабильности и негативные прогнозы по еврозоне от OECD вчера поддерживали минорное настроение инвесторов в первой половине дня. К этому добавился призыв министра финансов Германии Вольфганг Шойбле к Европейскому союзу в рамках реформы принципов регулирования финансового сектора ввести налог Тобина на финансовые транзакции. Налог направлен на противодействие спекуляциям, что может ухудшить позиции европейских банков.

К концу дня настроения инвесторов дополнительно ухудшились после объявления о референдуме в Греции и заявления о банкротстве MF Global Holdings Ltd. – крупного брокера, который до вчерашнего дня являлся одним из первичных дилеров ФРС.

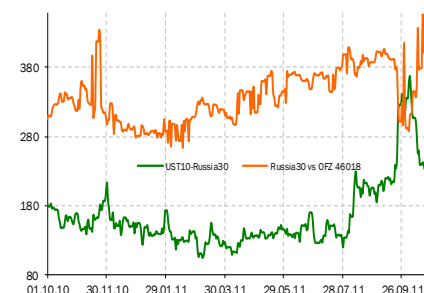
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.55	-0.35	0.48	2.80
MOSPRIME 3М, %	6.76	0.00	0.22	3.01
MOSIBOR 3М, %	6.76	0.00	0.22	3.01
MIBOR 91-180 дней, %	6.80	-0.01	0.33	1.83
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	681.25	135.3	-13.5	98.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	121.96	22.4	-299.2	-101.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-282.50	-73.5	-488.9	-322.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.60	н.д.	-17.4	15.9
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Динамика ликвидности



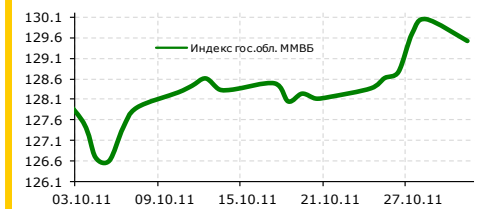
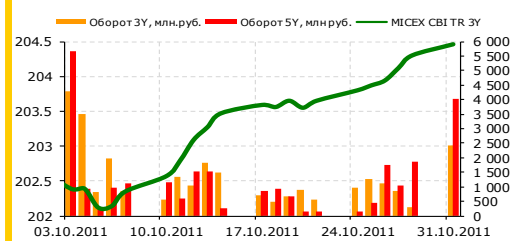
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	-0.05	0.00	-0.10
UST 10	2.11	-0.20	0.20	-0.49
UST 30	3.13	-0.24	0.22	-0.85
Russia 28	5.79	0.01	-0.47	0.39
Russia 30	4.28	-0.03	-0.99	-0.01
Brazil 34	4.84	-0.04	-0.36	-0.06
China 16	3.63	-0.16	0.21	0.25
India 36	9.02	0.00	0.42	0.48
Mexico 34	4.97	0.00	0.42	0.48



Ближайшие размещения

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-3	4 млрд руб
03.11.2011	КредитЕвропа, БО-2	5 млрд руб
08.11.2011	РСХБ, БО-15	10 млрд руб
09.11.2011	ДельтаКредит, О8	5 млрд руб
11.11.2011	РусСтандарт, БО-1	5 млрд руб
15.11.2011	НАМК, БО-7	10 млрд руб
15.11.2011	Банк Зенит, БО-03	3 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.68	7	-37	1.22
ОФЗ 25076	7.34	17	-19	2.20
ОФЗ 25079	7.71	14	-18	3.14
ОФЗ 25077	7.87	21	-20	3.63
ОФЗ 26204	8.17	21	33	5.12
ОФЗ 26205	8.38	53	73	6.81

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	6.79	14	-94	0.99
Норникель, БО-3	7.18	-37	-40	1.65
Москва-62	7.20	-2	-28	2.23
Газпром А11	7.37	-2	-17	2.24
Москва-49	8.39	-32	17	4.52
Москва-48	8.26	-16	-50	7.21
ХКФ Банк-6	9.50	11	-4	1.07
Промсвязьбанк-6	8.46	-24	-78	1.51
МДМ Банк-8	9.19	-4	-21	1.59
Мос. обл-7	8.75	-5	-41	2.27
РусГидро-1	8.36	-11	-36	3.83
МТС-7	9.28	0	-6	4.61

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 498.60	-1.83	9.66	-9.47
PTC	1 563.28	-2.92	16.57	-17.80
Dow Jones	11 955.01	-2.26	9.54	0.49
S&P 500	1 253.30	-2.47	10.77	-0.56
NASDAQ	2 684.41	-1.93	11.14	-0.32

По итогам дня доходность UST10 резко упала на 21 б.п., до 2.11% годовых.

Внутренний рынок

На внутреннем рынке вчера доходность ликвидных выпусков ОФЗ подросла на 5–25 б.п. на фоне внешнего негатива. На первичном рынке вновь предложенные новые выпуски продолжили тенденцию последних дней, и премия по ним превышает 50 б.п.

НЛМК начал сбор заявок на бонды БО-07 на 10 млрд руб. По 3-летнему выпуску рассматривается возможность объявления 1.5-годовой оферты на досрочный выкуп облигаций, а также отсутствие оферты. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8.75–9.25% годовых в случае размещения бондов без оферты (доходность к погашению на уровне 8.94–9.46% годовых). В случае объявления 1.5-летней оферты ориентир по купону составит 8–8.5% годовых, доходность к оферте 8.16–8.68% годовых, что предполагает премию к НЛМК БО-6 не менее 100 б.п.

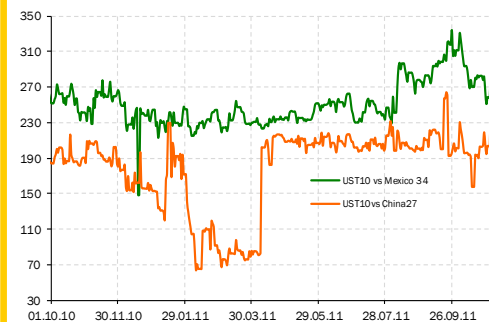
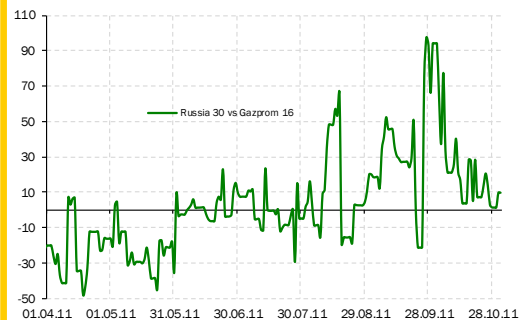
Банк Русский стандарт начал сбор заявок на бонды БО-01 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10.5–11% годовых (доходность 10.78–11.3% годовых).

Вкратце

- Совет директоров **Норникеля** одобрил привлечение синдицированного кредита на сумму до \$1.5 млрд. Ставка по 5-летнему кредиту составляет годовой LIBOR+225 б.п. (Интерфакс).
- ММВБ перевела биржевые бонды **ММК** 6–7 серий из списка «Б» в список «А1».
- Moody's подтвердило рейтинги **МТС** на уровне «Ba2», завершив пересмотр рейтингов компании.
- Санкт-Петербург Телеком (дочерняя компания **Tele2** Russia Holding AB) во вторник, в 10:00 мск, откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 7-й серии объемом 6 млрд руб.
- **ВТБ** открыл **ГСС** кредитную линию на 5.6 млрд руб. для выкупа облигаций 1-й серии.
- **ФК Открытие** готовит облигации 2-й серии на 5 млрд руб.

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; 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