

СКОРО

В среду завершится заседание FOMC, после чего глава ФРС Бен Бернанке проведет пресс-конференцию.

СЕГОДНЯ

Сегодня пройдет встреча европейских лидеров и МВФ, на которой вновь будет обсуждаться механизм расширения EFSF и ситуация в Греции. Главы Германии и Франции вчера высказали поддержку ранее одобренному плану. В четверг и пятницу встреча будет расширена до рамок ранее запланированного саммита G20.

Между тем ранее вчера глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер выразил недовольство, что греческие власти не проконсультировались с европейскими властями перед объявлением намерения провести референдум, а отвечая на вопрос, станет ли Греция банкротом, если греки проголосуют против финансовой помощи на референдуме, Жан-Клод Юнкер сказал: «Не могу исключить такой возможности, но это зависит от того, как именно будет сформулирован вопрос, и за или против чего именно будут голосовать греки» (Ведомости).

Минфин РФ 2 ноября проведет аукцион по размещению ОФЗ 26206 с погашением 14 июня 2017 года на 10 млрд руб. Ориентир по доходности на аукционе составляет 8.1-8.2% годовых (более 10 б.п. дисконт к рынку).

ВЧЕРА

Внешний рынок

Возросшие политические риски после объявления референдума в Греции привели к росту спроса на казначейские облигации США. Доходность 10-летних бумаг упала ниже 2% на фоне глобального бегства из более рискованных активов. Статистика по производственному сектору США за октябрь вновь подтвердила стагнацию в секторе, индекс ISM manufacturing оказался ниже прогнозов и составил 50.8 б.п.

Moody's пока не собирается снижать рейтинг США, даже если нет согласия по расходам. Рейтинг, скорее всего, будет сохранен, даже если Конгресс не сможет достигнуть согласия по снижению бюджетных расходов (решение должно быть принято до 23 ноября), так как в противном случае будет задействован автоматический механизм снижения расходов. Прогноз по рейтингу США остается «негативным» с августа.

Внутренний рынок

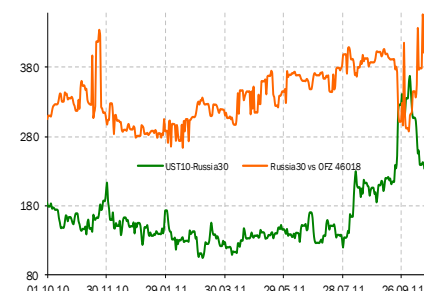
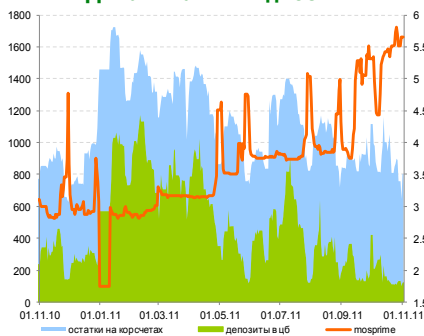
Объем РЕПО сроком на 7 дней снизился до 164 млрд руб. с 206 млрд руб. неделей ранее. По однодневному РЕПО объем также постепенно снижается, и в рамках двух аукционов вчера он составил 310 млрд руб. по сравнению с 374 млрд руб. 31 октября.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.88	-0.13	0.08	2.13
MOSPRIME 3М, %	6.76	0.00	0.22	3.01
MOSBOR 3М, %	6.76	0.00	0.22	3.01
MIBOR 91-180 дней, %	6.83	0.03	0.36	1.86
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	667.17	-14.1	-27.6	135.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	160.81	38.8	-260.4	-157.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-227.60	54.9	-434.0	-268.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	514.60	н.д.	-17.4	15.9
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	-1.0	0.2

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0.00	-0.01	-0.11
UST 10	1.99	-0.12	0.07	-0.63
UST 30	3.00	-0.13	0.09	-1.00
Russia 28	5.82	0.03	-0.44	0.43
Russia 30	4.36	0.08	-0.91	0.16
Brazil 34	4.83	-0.01	-0.37	-0.04
China 16	3.41	-0.22	-0.02	0.04
India 36	9.02	0.00	0.42	0.50
Mexico 34	4.79	0.00	0.42	0.50

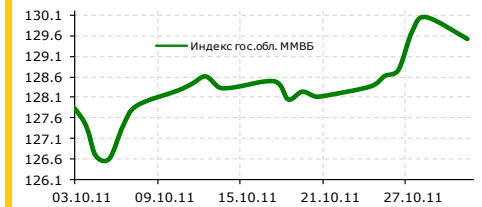
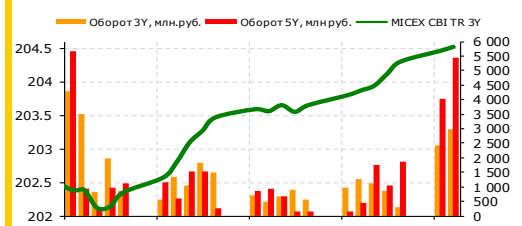
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

02.11.2011	ОФЗ-26206	10 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
10.11.2011	Теле2-СанктПетербург, БО-7	6 млрд руб
11.11.2011	РусСтандарт, БО-1	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.83	25	-12	1.22
ОФЗ 25076	7.45	12	-7	2.20
ОФЗ 25079	7.91	22	4	3.13
ОФЗ 25077	8.10	19	-1	3.63
ОФЗ 26204	8.34	19	52	5.11
ОФЗ 26205	8.48	-21	52	6.81

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.18	3	-30	0.99
Норникель, БО-3	10.24	-13	273	1.64
Москва-62	9.01	20	-8	2.22
Газпром А11	7.43	13	-8	2.24
Москва-49	8.36	42	14	4.52
Москва-48	8.49	22	-3	7.11
ХКФ Банк-6	9.55	0	-4	1.06
Промсвязьбанк-6	7.82	41	-37	1.51
МДМ Банк-8	9.11	14	-7	1.59
Мос. обл-7	9.12	15	-2	2.27
РусГидро-1	8.95	10	23	3.82
МТС-7	9.06	-5	-23	4.62

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 456.29	-4.60	8.30	-10.14
PTC	1 484.98	-7.78	14.96	-19.98
Dow Jones	11 657.96	-4.69	9.41	2.41
S&P 500	1 218.28	-5.20	10.83	1.52
NASDAQ	2 606.96	-4.76	11.61	1.98

Зампред ЦБ С. Швецов заявил, что ЦБ РФ рассматривает операции репо с акциями, как инструмент, который включается в случае необходимости предоставления дополнительной ликвидности, но на сегодняшний день такой необходимости нет. Он не исключает, что необходимость в использовании данного инструмента возможно возникнет в декабре. По его словам, Банк России в настоящее время не рассматривает вопрос о возобновлении предоставления беззалоговых кредитов, отдавая приоритет залоговому кредитованию. В частности, ЦБ РФ на прошедшем заседании совета директоров 28 октября рассматривал вопрос о внесении изменений в договорную базу, связанную с положением Банка России 323-П.

ЦБ РФ рассчитывает на упрощение инструмента по предоставлению ликвидности под обеспечение еврооблигациями российских эмитентов. С.Швецов сообщил, что сейчас в Минюсте находится нормативный акт ФСФР, который позволит допускать еврооблигации к обращению на фондовой бирже, после чего ЦБ планирует начать проводить с этими облигациями операции репо через фондовую биржу по обычному режиму.

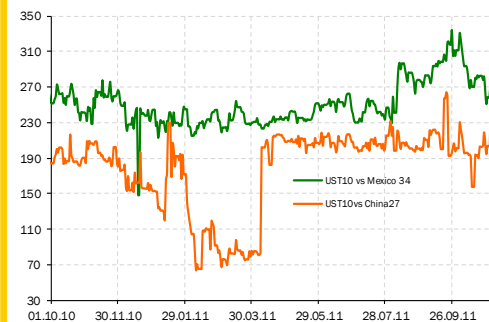
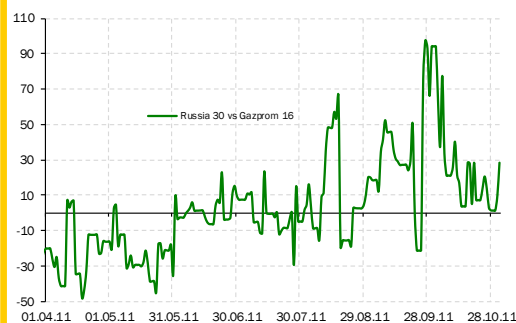
Согласование документа должно завершиться до конца 2011 г., что приведет к некоторому росту привлекательности евробондов для российских банков.

Вкратце

- **Минфин РФ** в ноябре будет размещать на депозитах банков средства бюджета в объеме возврата депозитов, говорится в сообщении министерства. Данное решение принято для поддержания необходимого уровня ликвидности в банковской системе.
- **ЦБ РФ** повысил прогноз чистого оттока капитала в 2011 г. до \$70 млрд с \$36 млрд, согласно уточненному проекту «Основных направлений денежно-кредитной политики».
- **РСХБ** начал размещение облигаций 15-й серии на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8.4–8.8% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 8.58–8.99% годовых (премия до 100 б.п. к РСХБ-3).
- **Краснодар** начал размещение 4-летних облигаций на 1.1 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.25–9.75% годовых, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 9.46–9.99% годовых.
- **МОЭК** объявила оферту по облигациям 1-й серии объемом 6 млрд руб. в целях оптимизации долга. Эмитент выкупит облигации в количестве до 3.677 млн штук по номиналу.
- **ММК** перевела акции Белона и Fortescue на «дочку» ММК - Mining Assets Management S.A., созданную недавно для управления горнодобывающими активами группы ММК (Интерфакс).

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				

AK BARS 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
AK BARS 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 Аскаргов
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