

СКОРО

В пятницу ожидаются умеренно оптимистичные данные по занятости в США. Статистика института ADP, которая вышла вчера, подтвердила умеренный рост занятости в октябре. Число рабочих мест увеличилось на 110 тыс. против +116 тыс. в сентябре, тогда как ранее сообщалось об увеличении на 91 тыс. Еще одну оценку по payrolls даст статистика по еженедельным пособиям по безработице сегодня.

Референдум в Греции состоится 4 или 5 декабря, сообщил греческий премьер Георгиос Папандреу после встречи с европейскими лидерами. Как сообщили на пресс-конференции президент Франции Николя Саркози и канцлер Германии Ангела Меркель, до проведения референдума Греция не получит никаких новых кредитных денег. По мнению Н. Саркози, единственный вопрос на референдуме должен быть о членстве Греции в еврозоне.

Газпром Капитал 7 ноября откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций установлен в диапазоне 7.25–7.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 7.38–7.9% годовых (премия к ОФЗ 110–165 б.п.).

Москва 9 ноября проведет обратный выкуп облигации 44-го, 49-го и 66-го выпусков. Общий объем в обращении выкупаемых выпусков составляет 47 млрд руб.

СЕГОДНЯ

ЕЦБ сегодня проводит заседание по ставкам. Ожидается, что банк не изменит базовую процентную ставку, которая составляет 1.5% годовых, так как по последним данным, инфляция в зоне евро в октябре ускорилась до 3% в годовом выражении.

Внутренний рынок: предложение на первичном рынке вновь растет

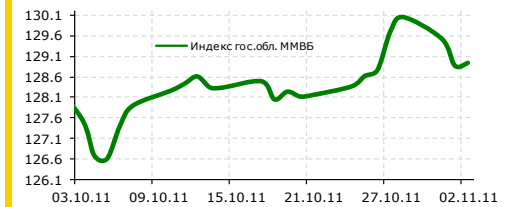
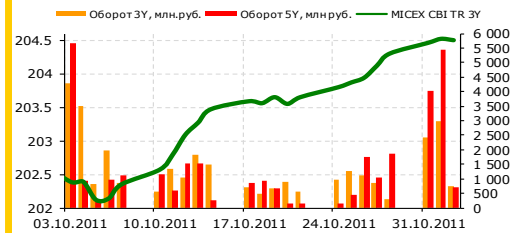
ИНГ банк (Евразия) сегодня откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серии объемом 5 млрд руб. Ставка купонов облигаций будет определяться как сумма 3-месячной ставки MosPrime и премии (ориентир 3-месячного MosPrime – +125–175 б.п.).

Президиум правительства сегодня рассмотрит проекты финансового плана и инвестиций РЖД. В 2012 г. РЖД планирует разместить рублевые облигации на 70 млрд руб. и евробонды на сумму в \$1 млрд, по информации Интерфакса. С учетом низкой долговой нагрузки РЖД (0.7 долг/ЕВITDA), кредитное качество РЖД при прочих равных условиях останется на приемлемом уровне. Помимо займов и собственных средств для финансирования инвестиционной программы РЖД рассчитывают на субсидии государства в размере 79.125 млрд руб.

Ближайшие размещения

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, ОВ	5 млрд руб
10.11.2011	Теле2-СанктПетербург, БО-7	6 млрд руб
10.11.2011	Инг Банк (Евразия), БО-2	5 млрд руб
10.11.2011	Газпром капитал, БО-3	15 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.84	-8	-20	1.22
ОФЗ 25076	7.30	-20	-36	2.19
ОФЗ 25079	7.81	-8	-43	3.13
ОФЗ 25077	7.96	-13	-49	3.63
ОФЗ 26204	8.21	-17	-49	5.11
ОФЗ 26205	8.32	-11	-41	6.82

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.02	30	-79	0.99
Норникель, БО-3	10.33	29	266	1.63
Москва-62	7.50	-1	-34	2.22
Газпром А11	7.44	-14	21	2.24
Москва-49	8.21	-15	-1	4.54
Москва-48	8.17	-5	-35	7.21
ХКФ Банк-6	8.66	5	-17	1.06
Промсвязьбанк-6	8.06	0	-37	1.51
МДМ Банк-8	9.09	-7	51	1.59
Мос. обл-7	8.68	-7	-84	2.27
РусГидро-1	8.58	-20	-48	3.82
МТС-7	9.46	-6	-11	4.59

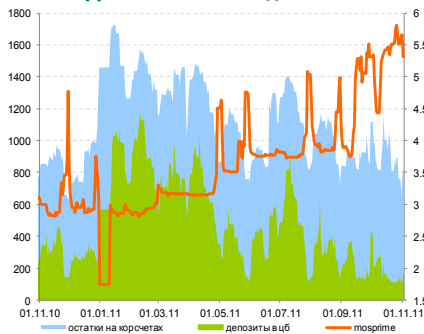
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 488.86	2.24	17.44	-6.18
FTSE	1 526.19	2.78	24.60	-15.15
Dow Jones	11 836.04	1.53	9.50	3.42
S&P 500	1 237.90	1.61	10.14	3.21
NASDAQ	2 639.98	1.27	9.78	4.25

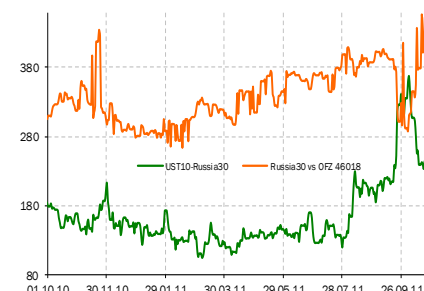
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.55	-0.05	-0.53	1.80
MOSPRIME 3М, %	6.78	0.02	0.24	3.03
MOSIBOR 3М, %	6.78	0.02	0.24	3.03
MIBOR 91-180 дней, %	6.85	0.02	0.38	1.87
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	562.40	-104.8	-219.1	51.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	131.79	-29.0	-77.7	-211.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-136.90	90.7	-101.4	-192.1
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	0.23	-0.01	-0.01	-0.12
UST 10	1.99	0.00	0.23	-0.60
UST 30	3.01	0.01	0.29	-0.91
Russia 28	5.83	0.01	-0.46	0.47
Russia 30	4.31	-0.05	-1.04	0.19
Brazil 34	4.73	-0.10	-0.41	-0.15
China 16	3.41	0.00	-0.02	0.04
India 36	9.02	0.00	0.31	0.56
Mexico 34	4.70	0.00	0.31	0.56



ВЧЕРА

Решение ФРС не удивило. ФРС сохранила ставку и программу выкупа бумаг в прежнем объеме, при этом глава ФРС подтвердил готовность принять решение о дополнительных покупках бумаг в случае ухудшения состояния экономики.

Одновременно, ФРС снизила прогноз роста американской экономики и ожидает в 2011 г. увеличения объема ВВП США на 1.6–1.7% по сравнению с 2.7–2.9% ожидавшихся в июне. Оценка на 2012 г. снижена с 3.3–3.7% до 2.5–2.9%. Оценки на текущий год приблизились к реальности, но прогноз на следующий год, на наш взгляд, весьма оптимистичен.

Прогноз базовой инфляции (Core CPI) также был поднят до 1.8–1.9% с июньских 1.5–1.8%. Уровень безработицы в текущем году будет снижаться медленно и составит 9–9.1% по итогам года, а не 8.6–8.9%.

Внутренний рынок

Банк России не исключает возобновления предоставления беззалоговых кредитов банкам в случае большого дефицита ликвидности и быстрого увеличения этого дефицита, сообщил заместитель председателя Банка России Алексей Симановский. По его словам, Банк России в настоящее время приступил к перезаключению генеральных соглашений с кредитными организациями. Тем самым, подготовка по возобновлению беззалогового кредитования идет полным ходом, что снижает риски для внутреннего долгового рынка.

Оснований для ужесточения процентной политики ЦБ РФ нет, считает заместитель председателя ЦБ РФ Сергей Швецов. «Вероятность больше в сторону смягчения», передает его слова Интерфакс.

По его словам, необходимо оценить влияние курса рубля на инфляцию – по разным оценкам, длительность эффекта переноса (влияния курса рубля на инфляцию) составляет от 3 до 6 месяцев.

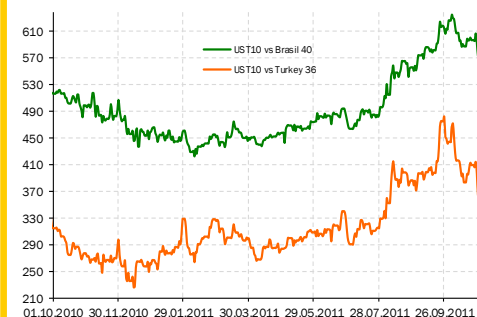
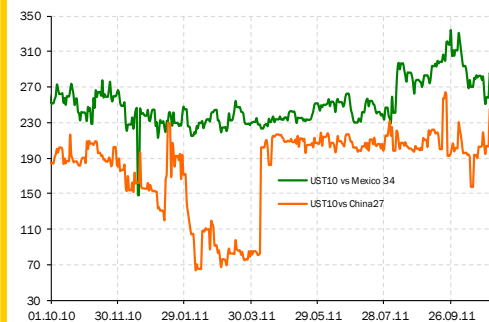
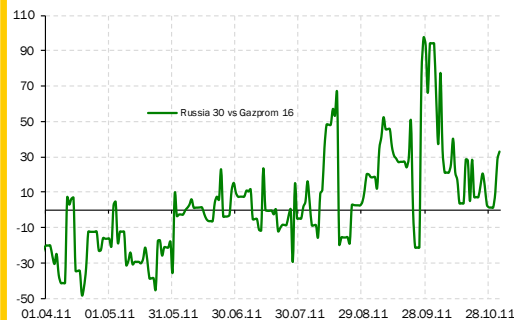
Таким образом, для полной оценки эффекта переноса ЦБ может воздержаться от снижении ставок до конца года, тогда как мы полагали, что уже в ноябре ставка может быть понижена на 0.25 п.п.

Вкратце

- Госдума приняла во II чтении законопроект о центральной депозитарии. Законопроект о ЦД был принят в первом чтении в 2007 г. Согласно законопроекту, в случае его принятия он вступает в силу с 1 января 2012 г., еще год дается ЦД для того, чтобы открыть счета номинального держателя в реестрах.
- **Минфин разместил ОФЗ 26206** с погашением 14 июня 2017 г. на 4.25 млрд руб. с доходностью 8.2% годовых.
- Инфляция в РФ с 25 по 31 октября составила 0.2%, с начала месяца – на 0.4%. Таким образом, за 12 мес. инфляция составила на 31 октября 7.1%.
- Отток капитала из РФ в 2011 г. ожидается на уровне \$73.6 млрд, сообщил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов.
- **Росбанк** 7 ноября начнет сбор заявок на облигации БО-03 на 10 млрд руб.
- Чистая прибыль **Энел ОГК-5** по МСФО за 9 мес. составила 4.57 млрд руб., на уровне прошлого года. EBITDA составила 9.78 млрд руб., что на 18% выше показателя 9 месяцев 2010 года. Выручка равнялась 44.345 млрд рублей, также увеличившись на 18%.
- Ставка 1-го купона бондов **ОТП банка** серии БО-03 на 4 млрд руб. составит 10.5% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций был установлен в диапазоне 10–10.5% годовых, что соответствует доходности к годовой ofercie 10.25–10.78% годовых.
- **Норникель** планирует развивать угольные и железорудные проекты в РФ и за рубежом, сообщил руководитель управления научно-технического развития компании Владимир Дьяченко.

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; vshalalov@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 BARS 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 BARS Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru