

СКОРО

Министерская конференция WTO может 15 декабря обсудить вопрос о вступлении РФ в организацию, сообщил МИД.

Минфин пока не объявил параметры аукциона по размещению средств на банковских депозитов а текущей неделе. Объем возврата по ранее размещенным депозитам Минфина превышает 200 млрд руб., что в случае отсутствия депозитного аукциона приведет к росту спроса на РЕПО с ЦБ.

Москва 8 ноября проведет аукцион по выкупу 3 выпусков облигаций. Финансовое агентство города Москвы проведет аукцион по выкупу облигаций 44-й, 49-й и 66-й серий.

СЕГОДНЯ

Ликвидность банковской системы остается на низком уровне. Общие остатки на корсчетах и депозитах банков сегодня утром насчитывают 658.5 млрд руб., что на 25.7 млрд руб. меньше, чем в четверг утром. Объем операции РЕПО в четверг составил 174 млрд руб. против 231 млрд руб. днем ранее.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Payrolls умеренно выросли. Увеличение числа рабочих мест в октябре оказалось чуть ниже ожиданий и составило 80 тыс., тогда как по прогнозу в bloomberg ожидался рост на 95 тыс., однако данные предыдущих двух месяцев были увеличены в общей сложности на 102 тыс. Уровень безработицы снизился до 9% с 9.1% в сентябре. Таким образом можно заключить, что в октябре продолжилось восстановление на рынке труда. На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций США стабилизировалась на уровне около 2.05% годовых. В ближайшее время помимо новостей из Греции внимание инвесторов будет направлено на согласование снижения расходов федерального бюджета США.

Завершился саммит Большой Двадцатки. По итогам завершившегося в пятницу вечером саммита стран G20 Николя Саркози объявил об увеличении ресурсов МВФ для оказания помощи как развивающимся странам, так и еврозоне, но о конкретных формах сотрудничества ЕС и МВФ не было объявлено. В частности, Греции очередной транш финансовой помощи будет выдан только в декабре после выполнении требования тройки.

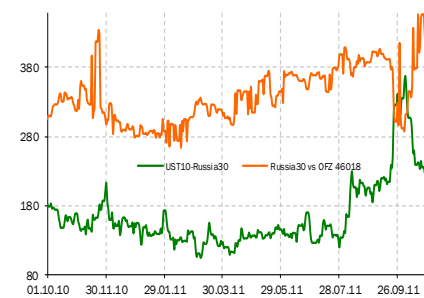
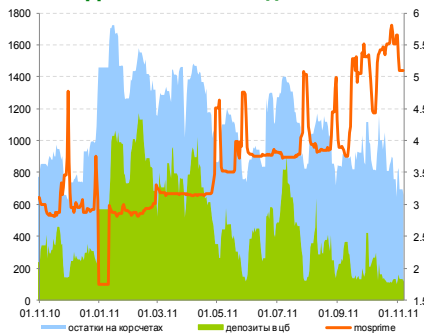
На саммите также обсуждалась проблема валютного курса Китая, но по итогам встречи лидеры западных стран положительно высказались о валютной политике Китая, который по их мнению поднял уровень национальной валюты до «приемлемого уровня».

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	1.28	-3.50	-3.24	-1.48
MOSPRIME 3М, %	6.83	0.05	0.22	3.08
MOSIBOR 3М, %	6.83	0.05	0.22	3.08
MIBOR 91-180 дней, %	6.82	-0.03	0.25	1.85
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	543.07	-19.3	-7.5	32.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	115.45	-16.3	-150.5	-227.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-93.80	43.1	-211.4	-149.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.00	н.д.	-4.0	26.4
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0.01	-0.01	-0.09
UST 10	2.07	0.09	0.25	-0.50
UST 30	3.12	0.11	0.32	-0.92
Russia 28	5.79	-0.04	-0.70	0.45
Russia 30	4.18	-0.13	-1.32	0.15
Brazil 34	4.68	-0.05	-0.45	-0.23
China 16	3.41	0.00	-0.02	0.04
India 36	8.98	-0.03	0.24	0.55
Mexico 34	4.67	-0.03	0.24	0.55

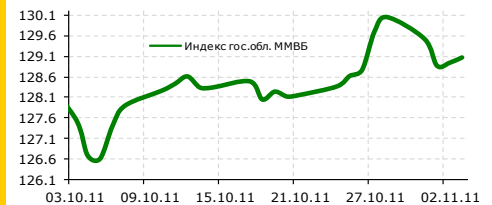
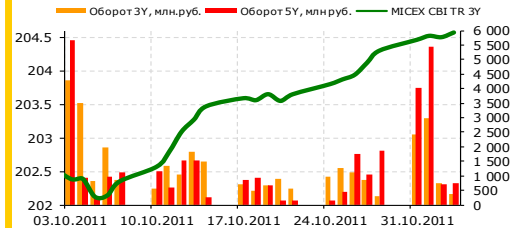
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

08.11.2011	Еврофин-Недвижимость, БО-3	1.5 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
10.11.2011	Инг Банк (Евразия), БО-2	5 млрд руб
10.11.2011	Газпром капитал, БО-3	15 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	6.65	-5	-52	1.20
ОФЗ 25076	7.22	5	-48	2.18
ОФЗ 25079	7.75	-12	-36	3.12
ОФЗ 25077	7.99	1	-28	3.61
ОФЗ 26204	8.14	-2	-46	5.10
ОФЗ 26205	8.30	-17	-57	6.81

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	7.51	-1	-37	0.97
Норникель, БО-3	7.45	0	-29	1.63
Москва-62	7.37	-15	-55	2.21
Газпром А11	7.38	-1	29	2.23
Москва-49	8.17	-20	-50	4.53
Москва-48	8.25	-2	-30	7.19
ХКФ Банк-6	8.64	1	-58	1.05
Промсвязьбанк-6	8.76	-7	-23	1.49
МДМ Банк-8	8.85	0	-69	1.58
Мос. обл-7	8.78	14	-116	2.25
РусГидро-1	8.91	23	-23	3.81
МТС-7	9.23	0	-9	4.59

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 501.18	0.83	11.08	0.22
PTC	1 542.39	1.06	17.57	-4.21
Dow Jones	12 044.47	1.76	8.48	7.16
S&P 500	1 261.15	1.88	9.15	7.56
NASDAQ	2 697.97	2.20	8.82	8.68

ЕЦБ неожиданно понизил ставку до 1.25% годовых в четверг. По мнению главы ЕЦБ Марио Драги, вероятность снижения прогнозов роста ВВП в еврозоне в следующем году очень высока на фоне сохраняющейся напряженности на финансовых рынках.

Внутренний рынок

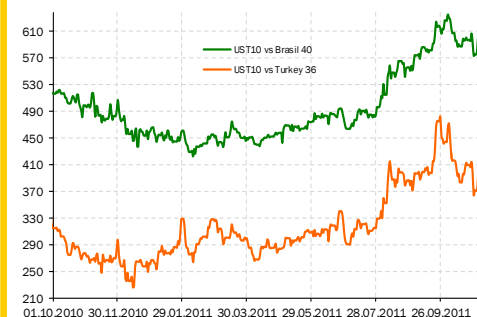
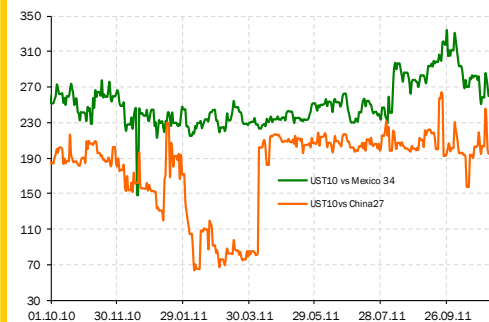
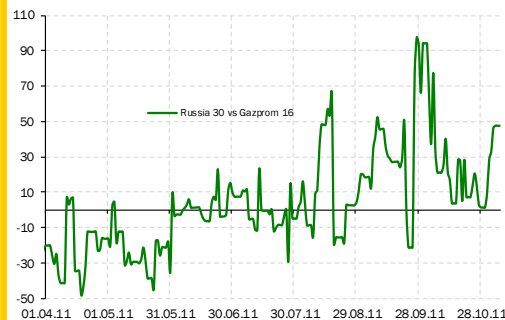
Россельхозбанк установил ставку 1-го купона облигаций 15-й серии в размере 8.75% годовых. Таким образом, доходность к 2-летней оферте составила 8.94% годовых, что предполагает премию к РСХБ-6 более 1 п.п. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находился в диапазоне 8.4–8.8% годовых, тем самым размещение прошло близко к верхней границе диапазона. Щедрые премии на первичном рынке вновь снижают интерес к вторичному долговому рынку.

Вкратце

- Инфляция в РФ в октябре ускорилась до 0.5%, инфляция год-к-году осталась на уровне 7.2%, сообщил Росстат.
- Правительство РФ утвердило финплан и инвестпрограмму **РЖД**. Ранее в четверг премьер-министр РФ Владимир Путин призвал РЖД активнее заимствовать средства для финансирования инвестиционной программы компании.
- **Группа ГАЗ** привлекла 7-летний кредит на сумму до 38 млрд рублей у ВТБ для рефинансирования кредита, привлеченного весной 2010 г. у синдиката во главе со Сбербанком. Обеспечением послужат поручительства операционных компаний ГАЗа, залог их акций и имущества.
- Ставка 1-го купона облигаций **Краснодара** на 1.1 млрд рублей составит 9% годовых.
- Ставка 5-6 купонов бондов **БО-01 Мечела** на 5 млрд руб. составит 8.1% годовых (доходность 8.26% годовых), тогда как Мечел-5 с аналогичной дюрацией торгуется с доходностью 8.85% годовых.
- **Банк Русский стандарт** за 9 месяцев 2011 г. увеличил чистую прибыль по МСФО в 1.6 раза до 3.95 млрд руб. Активы банка на 30 сентября 2011 г. достигли 156.2 млрд руб., увеличившись за 9 месяцев на 14% с 137.1 млрд руб. по итогам 2010 г.
- Fitch подтвердило рейтинг **Распадской** на уровне «В+», прогноз – «стабильный».

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 Аскарлов
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