

**СКОРО**

**ЕАБР** проведет 16 ноября вторичное размещение бондов 3-й серии, ранее выкупленных по оферте, на 4.9 млрд руб. Цена вторичного размещения облигаций установлена в диапазоне 98.53–98.87% от номинала, что соответствует доходность на уровне 8.3–8.5% годовых. По выпуску также назначена оферта на выкуп бумаг 31 октября 2013 г.

**СЕГОДНЯ**

**Минфин предложит банкам 205 млрд руб.** Объем размещаемой суммы соответствует возврату средств с депозитов Минфину на текущей неделе (около 202 млрд руб.). Тем самым до конца недели ждем постепенного увеличения ликвидности в банковской системе за счет расходов бюджета. Отметим, что минимальная ставка установлена в размере 6.2% годовых. Бюджетные средства будут размещены в банках на срок до 14 декабря, тем самым срок весьма короткий.

**Внимание на Италию.** На внешнем рынке сегодня внимание будет направлено на голосование по бюджету Италии в парламенте, которое рассматривается как проверка поддержки премьер-министру С.Берлускони.

**ВЧЕРА**

**Встреча министров финансов ЕС: продолжение следует.** Европейские министры финансов пообещали запустить укрепленный стабилизационный фонд в следующем месяце. Пока идут консультации с инвесторами и рейтинговыми агентствами, сообщил Bloomberg. Вновь остается впечатление, что европейские лидеры делают слишком мало и слишком поздно, хотя фундаментальные проблемы (отсутствие координированной фискальной политики, низкая конкурентоспособность ряд стран), которые привели к кризису, мгновенно решить нельзя.

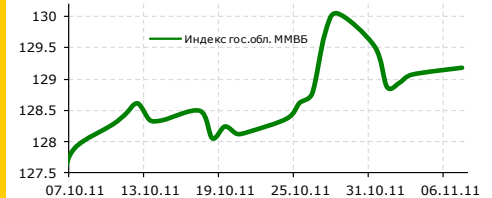
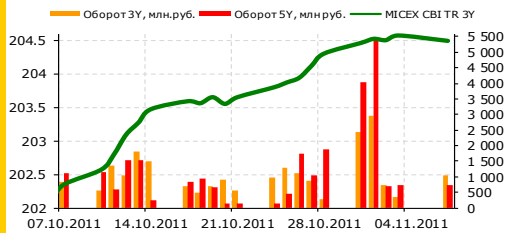
Греция может получить очередной транш помощи уже в течение ноября при условии, что греческим правительством будут взяты недвусмысленные обязательства реализовать вторую антикризисную программу, заявил в понедельник член Еврокомиссии по экономическим и валютным делам Олли Рен на пресс-конференции после совещания в Брюсселе министров финансов Еврогруппы.

Одновременно, взаимная поддержка стран еврозоны является ограниченной, напомнил министр финансов Германии, поэтому Греции, в конечном счете, необходимо самой разрешить собственные экономические и долговые проблемы, заявил министр финансов Германии Вольфганг Шойбле в ходе симпозиума по перспективам Европы, состоявшегося в Финляндии.

**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	Инг Банк (Евразия), БО-2	5 млрд руб
10.11.2011	Краснодар, БО-2	1.1 млрд руб
10.11.2011	Газпром капитал, БО-3	15 млрд руб
11.11.2011	РусСтандарт, БО-1	5 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.70	-6	-47	1.20
ОФЗ 25076	7.29	-7	-43	2.18
ОФЗ 25079	7.82	7	-33	3.12
ОФЗ 25077	7.98	-2	-30	3.61
ОФЗ 26204	8.21	5	-38	5.10
ОФЗ 26205	8.32	21	-44	6.82

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.76	-2	-18	0.97
Норникель, БО-3	7.47	15	-32	1.63
Москва-62	7.37	-3	-76	2.21
Газпром А11	7.34	-12	11	2.22
Москва-49	8.63	0	-61	4.50
Москва-48	8.25	2	-36	7.19
ХКФ Банк-6	9.55	0	-58	1.05
Промсвязьбанк-6	9.24	0	-65	1.49
МДМ Банк-8	9.14	20	-20	1.58
Мос. обл.-7	8.83	-46	-145	2.25
РусГидро-1	9.10	13	-12	3.80
МТС-7	9.19	2	-18	4.59

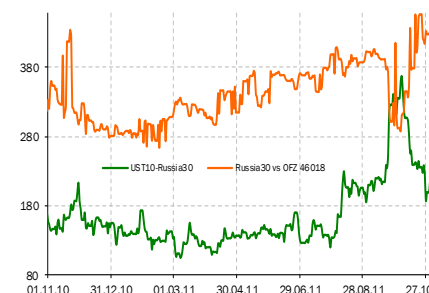
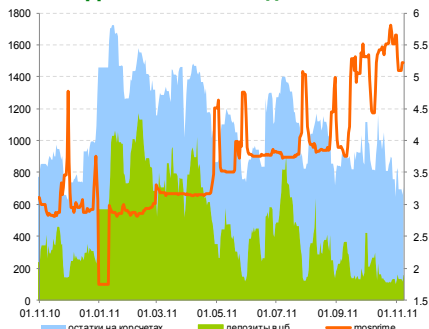
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 521.01	1.32	12.55	6.26
PTC	1 563.24	1.35	19.16	1.67
Dow Jones	12 068.39	0.20	8.69	12.58
S&P 500	1 261.12	0.00	9.14	12.52
NASDAQ	2 695.25	-0.10	8.71	13.20

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.25	0.20	0.84	2.75
MOSPRIME 3М, %	6.80	-0.03	0.44	3.05
MOSBOR 3М, %	6.80	-0.03	0.44	3.05
MIBOR 91-180 дней, %	6.83	0.01	0.13	1.86
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	556.01	12.9	5.4	118.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	152.68	37.2	-113.3	-256.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-65.40	28.4	-183.0	-315.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.00	н.д.	-4.0	26.4
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

**Динамика ликвидности**



На этом фоне доходность итальянских госбумаг вчера днем поднялась до рекордного уровня. По итогам дня доходность 10-летних итальянских гособлигаций повысилась на 29 базисных пунктов до 6.64% годовых.

Статистика по еврозоне вчера оказалось негативной. Объем промышленного производства в Германии в сентябре упал на 2.7% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали снижение показателя всего на 0.9%. Рост производства по сравнению с сентябрем 2010 года составил 5.4% против ожидавшихся 7.2%.

**Внутренний рынок**

**Агентство S&P повысило рейтинг Казахстана на одну ступень до BBB+.** Таким образом, рейтинг Казахстана находится на одну ступень выше долгосрочного рейтинга Российской Федерации в иностранной валюте (BBB). Так как в значительной степени условия для повышения рейтинга Казахстана совпадают с российскими реалиями, мы полагаем, что вероятность повышение суверенного рейтинга России увеличилась. Также хотим отметить, что повышение будет иметь ограниченный позитивный эффект, поскольку рейтинги от Moody's и Fitch уже находятся на уровне Baa1 и BBB+, т.е. на одну ступень выше S&P.

**Росбанк предлагает рыночную доходность.** Ориентир ставки 1-го купона бондов БО-03 Росбанка на 10 млрд руб. составляет 8.47–8.95%, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 8.65–9.15% годовых. Ориентир существенно превышает доходность неликвидных выпусков Росбанка, но соответствует по верхней границе котировкам банков крепкого второго эшелона (например, Альфа банк-1 торгуется на уровне 9–9.25% годовых).

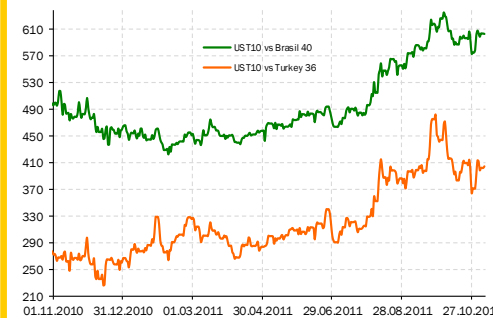
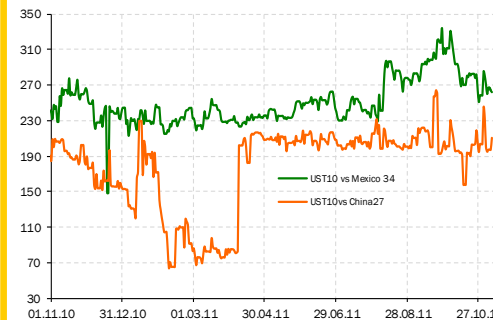
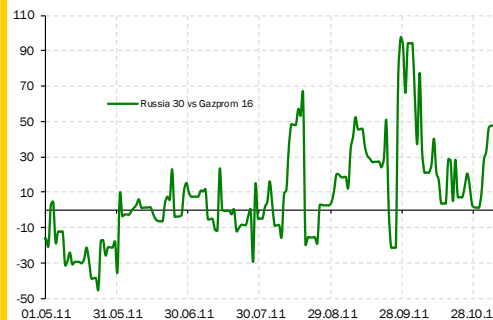
**Теле2** перенес дату начала размещения облигаций серии 07 объемом 6 млрд рублей на неопределенный срок. Ранее компания планировала начать размещение облигаций 10 ноября.

**Вкратце**

- **ВТБ** до конца 2011 года может доразместить евробонды в швейцарских франках, сообщил зампред правления ВТБ Герберт Моос. В октябре ВТБ разместил 4-летние LPN на 300 млн CHF.
- **ЦБ РФ** в октябре снизил продажу долларов на внутреннем рынке на треть – до \$4.4 млрд. Продажи евро составили 0.5 млрд евро против 0.591 млрд евро в сентябре.
- **Банк ДельтаКредит** установил ставку 1-го купона ипотечных бондов серии 08-ИП в размере 8.33% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находился в диапазоне 8.2–8.5% годовых.
- **Evrax Group** к середине ноября планирует сократить 250 рабочих на канадском заводе в Реджине из-за снижения спроса и ухудшения условий на рынке, сообщило издание Ведомости. Всего на заводе работало 1 тыс. человек.

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 BARC 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 BARC 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 Аскарров**  
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 BARC 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 BARC 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)