

**СКОРО**

Италия в понедельник размещает 5-летние облигации.

Рабочая группа одобрила протокол о присоединении России к ВТО, заявил руководитель рабочей группы Стефан Йоханнесон. Министерской конференции, которая пройдет 15-17 декабря, рекомендовано одобрить вступление России в ВТО. После одобрения на министерской конференции начнутся ратификационные процедуры внутри РФ (обычно занимают до полугода) и через 30 дней после ратификации РФ официально станет членом ВТО.

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок**

Сегодня в США отмечают День ветеранов.

В Греции бывший глава центробанка страны и вице-президент ЕЦБ Лукас Пападемос принимает присягу в качестве премьер-министра страны. Л.Пападемосу поручено возглавить коалиционное правительство, в которое войдут и представители оппозиции. В этой связи вновь появились надежды на разрешение финансовых проблем страны.

**Внутренний рынок**

**Средства банков на корсчетах резко выросли на фоне роста РЕПО.** По состоянию на утро, остатки на корсчетах составляют 894.7 млрд руб., что на 408.3 млрд руб. выше значения днем ранее. В значительной степени рост ликвидности объясняется увеличением объема РЕПО на 277 млрд руб., до 435 млрд руб. в рамках двух аукционов вчера. В дополнении, с депозитных счетов перетекло средств объемом 141 млрд руб., и остатки на депозитных счетах по состоянию на сегодня составляют 111 млрд руб.

Таким образом, общее увеличение ликвидности поддерживается за счет операций банков с ЦБ, а ожидаемое увеличение расходов бюджета вновь откладывается.

**ВЧЕРА**

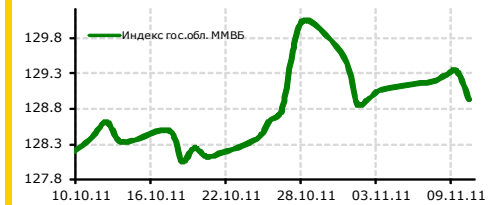
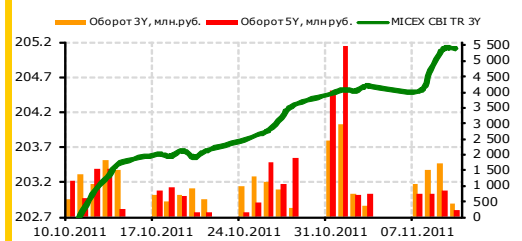
**Внешний рынок**

**Италия провела относительно удачное размещение краткосрочных бумаг.** Италия в четверг успешно разместила казначейские векселя со сроком обращения 12 месяцев на 5 млрд евро. Средневзвешенная доходность годовых векселей при размещении составила максимальные с сентября 1997 г. 6.087%. Доходность аналогичных бумаг на предыдущем аукционе, прошедшем 11 октября, составляла 3.57%. Так как доходность оказалась почти на 2 п.п. ниже уровня закрытия в среду (7.96%), результаты аукциона были позитивно восприняты рынком, и по итогам дня прошло снижение доходности по всей кривой госбумаг Италии, в т.ч. 10-летние облигации понизились по доходности по итогам дня на 39 б.п., до 6.83% годовых.

**Ближайшие размещения**

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
16.11.2011	Росбанк, БО-3	10 млрд руб
17.11.2011	Росбанк, БО-5	5 млрд руб
17.11.2011	Промкапитал, О1	0.133 млрд руб

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.89	-4	-8	1.19
ОФЗ 25076	7.22	10	-31	2.17
ОФЗ 25079	7.83	7	-18	3.11
ОФЗ 25077	8.03	9	-9	3.60
ОФЗ 26204	8.31	7	-7	5.09
ОФЗ 26205	8.45	17	-27	6.79

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.17	-1	-17	0.96
Норникель, БО-3	7.26	6	-16	1.62
Москва-62	7.46	-1	-7	2.20
Газпром А11	7.67	7	41	2.21
Москва-49	8.00	0	-7	4.52
Москва-48	8.21	-1	-28	7.18
ХКФ Банк-6	9.01	0	6	1.04
Промсвязьбанк-6	8.41	103	59	1.48
МДМ Банк-8	9.17	0	-37	1.57
Мос. обл-7	8.91	12	-104	2.24
РусГидро-1	8.72	-1	-38	3.80
МТС-7	9.12	0	-10	4.59

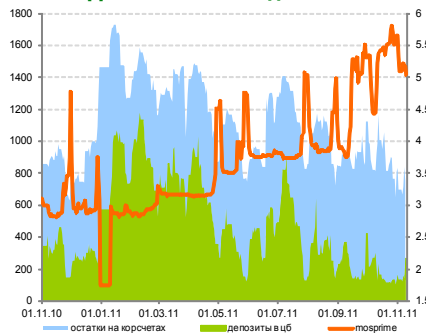
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 489.58	1.28	6.66	1.29
PTC	1 529.71	1.11	8.66	-4.07
Dow Jones	11 893.79	0.96	3.26	5.54
S&P 500	1 239.69	0.86	2.69	5.16
NASDAQ	2 625.15	0.13	0.78	4.67

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.88	-0.75	0.08	2.38
MOSPRIME 3М, %	6.80	0.03	0.44	3.05
MOSBOR 3М, %	6.80	0.03	0.44	3.05
MIBOR 91-180 дней, %	6.89	0.05	0.34	1.87
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	894.66	408.3	182.6	285.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	110.94	-150.9	-93.2	-182.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-356.40	-426.8	-310.9	-431.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.80	н.д.	1.0	18.6
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0.00	-0.07	-0.19
UST 10	2.06	0.09	-0.09	-0.57
UST 30	3.11	0.08	0.01	-1.12
Russia 28	5.71	0.00	-0.57	0.23
Russia 30	4.33	0.05	-0.63	0.15
Brazil 34	4.69	0.01	-0.24	-0.50
China 16	3.56	0.00	0.15	0.17
India 36	9.24	0.00	0.13	0.74
Mexico 34	4.67	0.00	0.13	0.74



**Прогноз ВВП еврозоны существенно ухудшен.** Аналитики, участвующие в ежеквартальном опросе ЕЦБ, существенно понизили прогноз роста ВВП еврозоны в следующем году. Консенсус-прогноз аналитиков теперь предполагает рост экономики еврозоны в следующем году на 0.8%, тогда как в 3-кв. эксперты ожидали увеличения ВВП региона в 2012 г. на 1.6%. Прогноз на текущий год был ухудшен на 0.3 процентного пункта – до 1.6%.

**Дефицит бюджета США ниже ожиданий, но остается очень высоким.** В прошедшем месяце дефицит составил \$98.5 млрд, тогда как годом ранее он составлял \$140 млрд, а ожидался на уровне \$102.5 млрд. За последних 12 месяцев дефицит насчитывает \$1258.6 млрд и снижается очень медленно, что делает неизбежным очередное увеличение порога по госдолгу США в конце следующего года на величине около 1–1.3 трлн в год, если не будет радикальной реформы бюджета.

**Внутренний рынок**

Профицит внешней торговли РФ в сентябре вырос на 10.8% – до \$16.252 млрд. Объем экспорта в сентябре снизился на 1.9% – до \$43.765 млрд по сравнению с августом (\$44,592 млрд), импорта – на 8% – до \$27.513 млрд по сравнению с \$29.921 млрд в августе.

Резкое снижение импорта вновь подтверждает его высокую эластичность (сильнее экспорта) от изменения цен на нефть, что позволит сохранить положительное сальдо торгового баланса в следующих несколько лет. На этом ожидании вероятность укрепления рубля высока в случае стабилизации и последующего уменьшения оттока капитала.

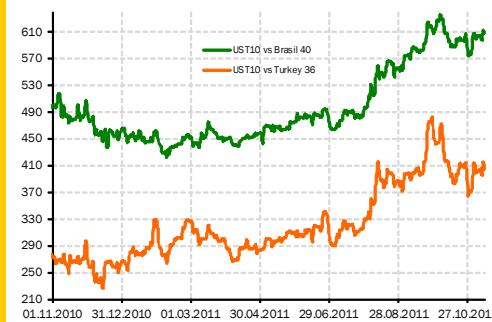
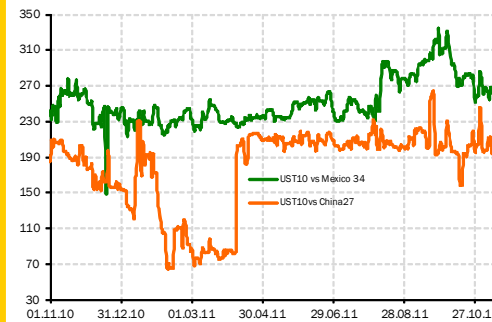
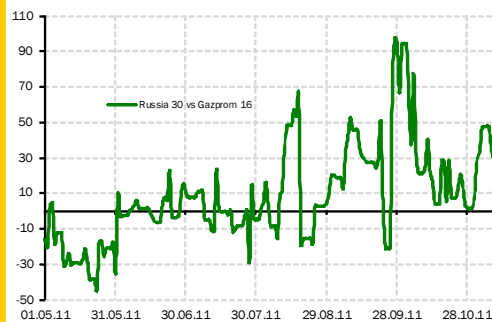
**НАМК установил ставку купона биржевых облигаций БО-07 на 10 млрд рублей в размере 8.95% годовых** (доходность 9.15%) по итогам book building. Размещение прошло по середине ориентира в диапазоне 8.75–9.25% годовых. В ходе сбора заявок эмитент принял решение не объявлять ofertу по 3-летнему выпуску. Выпуск остается привлекательным с учетом высокой премии к ОФЗ (165 б.п.) и крепкого кредитного качества НАМК. Справедливую премию мы оцениваем в 80 б.п.

**Вкратце**

- Международные резервы России по состоянию на 4 ноября составили \$517.8 млрд, по данным ЦБ. За неделю резервы снизились на \$4.2 млрд.
- **Газпромбанк** в четверг разместил евробонды объемом 350 млн швейцарских франков, сообщило агентство Bloomberg. Доходность 2-летних бондов при размещении составила 4.30% годовых.
- Fitch повысило рейтинги **Калужской области** с «ВВ-» до «ВВ», прогноз – «стабильный».

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)