

СКОРО

Фонд ЖКХ 17 ноября 2011 г. проведет очередной депозитный аукцион по размещению временно свободных средств на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 22 млрд рублей сроком на 34 дня.

ВЭБ 17 ноября проведет аукцион по размещению на депозитах банков 10 млрд руб. пенсионных средств. Средства размещаются сроком на 358 дней – до 9 ноября 2012 г. Минимальная процентная ставка аукциона составит 8.5% годовых.

С восстановления проведения депозитных аукционов в октябре ВЭБ провел два аукциона, в рамках которых разместил 20 млрд руб. на 5 месяцев под средневзвешенную ставку 8.46% годовых и 10 млрд руб. сроком почти на 5 месяцев под 8.57% годовых. С учетом конъюнктуры на долгом рынке и увеличения срока депозитов, мы ожидаем сильный спрос на аукционе.

СЕГОДНЯ

Сегодня пройдет уплата пенсионных и страховых взносов и депозитный аукцион. Перед уплатой страховых взносов сегодня утром остатки на корсчетах и депозитах насчитывают 1049 млрд руб. Объем РЕПО с ЦБ вчера почти достиг верхнего предела ЦБ, составив 495.7 млрд руб. при лимите 500 млрд руб. Сегодня Банк России предоставит максимум 600 млрд руб. в рамках операции РЕПО сроком на 1 день и 400 млрд руб. по РЕПО на 7 дней.

Минфин окажет небольшую поддержку банковской ликвидности на депозитном аукционе. Минфин предложит банкам разместить на депозитах 80 млрд руб. до 28 декабря под минимальную ставку 6.25% годовых. Объем средств несколько превышает возврат депозитов Минфину на текущей неделе (50 млрд руб. банки вернут Минфину завтра).

ВЧЕРА

Внешний рынок

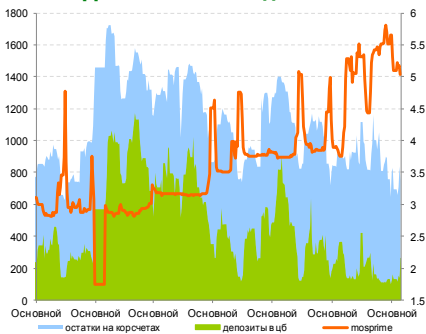
Италия разместила 5-летние бонды на 3 млрд евро под 6.29% годовых, что является максимальной доходностью за 14 лет. Тем не менее, доходность оказалась на минимальном уровне с 7 ноября, поэтому нельзя сказать, что аукцион был совсем неудачным. Спрос на облигации в понедельник превзошел предложение в 1.47 раза по сравнению с 1.34 раза на октябрьском аукционе.

До конца года Италии предстоит рефинансировать облигации на 37 млрд евро, по данным Bloomberg, а в следующем году – на 312 млрд евро. Италия поддерживает положительное первичное сальдо бюджета (без учета процентных платежей), и ее долговая нагрузка высока, но стабильна, что выгодно отличает ее от Греции. Тем не менее, этого недостаточно для

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.95	-0.07	-0.05	2.30
MOSPRIME 3М, %	6.81	0.01	0.32	3.06
MOSIBOR 3М, %	6.81	0.01	0.32	3.06
MIBOR 91-180 дней, %	6.85	0.01	0.15	1.88
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	906.93	18.3	65.8	359.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	141.66	44.4	-19.8	-243.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-386.30	-20.5	-223.9	-501.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.80	н.д.	1.0	18.6
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



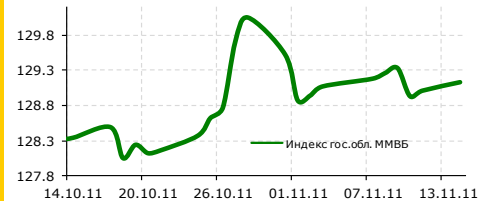
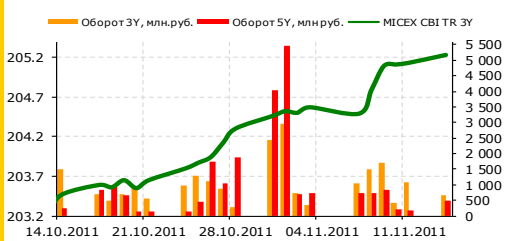
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.23	0.00	-0.04	-0.27
UST 10	2.06	0.00	-0.19	-0.73
UST 30	3.11	-0.02	-0.13	-1.18
Russia 28	5.71	0.00	-0.32	0.12
Russia 30	4.35	0.05	-0.29	0.09
Brazil 34	4.73	0.05	-0.19	-0.57
China 16	3.41	0.00	0.00	0.02
India 36	9.34	0.15	0.36	0.82
Mexico 34	4.67	0.15	0.36	0.82



Ближайшие размещения

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, 01	0.133 млрд руб
17.11.2011	Нижегород Обл 34007	8 млрд руб
24.11.2011	Костромская Обл 34006	4 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.71	0	-9	1.18
ОФЗ 25076	7.26	-3	-17	2.16
ОФЗ 25079	7.78	-3	-20	3.10
ОФЗ 25077	7.97	4	-22	3.59
ОФЗ 26204	8.23	1	-16	5.08
ОФЗ 26205	8.86	2	-8	6.71

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.21	-1	-6	0.95
Норникель, БО-3	10.46	-6	273	1.60
Москва-62	7.40	11	-11	2.19
Газпром А11	7.36	-2	28	2.20
Москва-49	8.31	0	24	4.50
Москва-48	8.21	0	-26	7.17
ХКФ Банк-6	8.49	130	115	1.03
Промсвязьбанк-6	7.88	68	-17	1.47
МДМ Банк-8	9.17	0	20	1.56
Мос. обл-7	9.07	0	-89	2.23
РусГидро-1	8.69	0	25	3.79
МТС-7	9.46	0	19	4.76

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 484.38	-0.04	3.66	-1.64
FTSE	1 527.16	-0.23	5.37	-8.22
Dow Jones	12 078.98	-0.61	3.73	5.86
S&P 500	1 251.78	-0.96	2.22	4.85
NASDAQ	2 657.22	-0.80	-0.40	5.80

ограничения паники на рынке. Канцлер Германии видит выход из кризиса в большей европейской интеграции, более строгих бюджетных ограничениях и введении штрафов за неисполнении обязательств по бюджетной дисциплине.

Одновременно, на рынке с каждым днем растут ожидания более существенного выкупа госбумаг проблемных стран Европейским Центральным банком.

Внутренний рынок

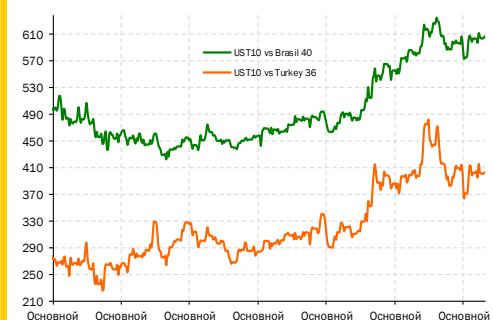
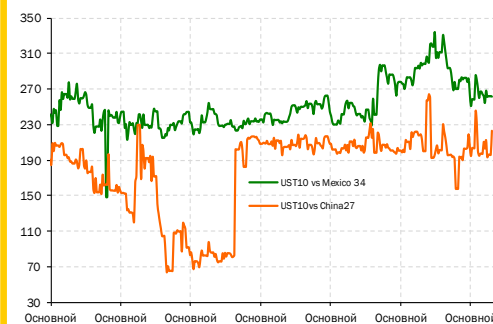
Vimpelcom Ltd. опубликовал относительно слабую отчетность за III кв. 2011 г. Выручка (pro forma) увеличилась на 10.4% г./г., до \$6.09 млрд, но EBITDA выросла всего на 4.1%, до \$2.53 млрд на фоне снижения показателя в РФ. При этом рентабельность EBITDA снизилась до 41.6% с 44.1%. В российском сегменте снижение рентабельности составило 7 проц. пунктов за год, до 40% по итогам 3 кв. 2011 г. Долговая нагрузка по итогам квартала составляет 2.4x по показателю чистый долг/EBITDA, что с учетом динамики рентабельности с трудом можно назвать умеренным уровнем. Тем не менее, структура долга весьма благоприятна – пик погашения приходится на 2017 г., когда Vimpelcom должен погасить кредиты на \$9.1 млрд. По словам руководства, данные кредиты будут рефинансированы после 2013 г.

Вкратце

- Рост ВВП РФ в 3-кв. ускорился до 4.8% г./г. с 3.4% г./г. во 2-кв., сообщил Росстат. Минэкономразвития предварительно оценивал рост ВВП в 3-кв. на уровне 5.1%.
- Министерство финансов **Нижегородской области** установило ставку 1-ого купона седьмого выпуска облигаций на сумму 8 млрд рублей сроком на 5 лет в размере 9.95% годовых. Размещение состоится 17 ноября 2011 г.
- **Росбанк** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серий БО-03 в размере 8.95% годовых, что совпало с верхней границей ориентира и соответствует доходности к 1.5-летней оферте на уровне 9.15% годовых.
- **Евразийский банк развития** (ЕАБР) установил новый диапазон доходности при вторичном размещении облигаций 3-й серии на уровне 8.4–8.9% годовых. Заявки будут приниматься до 16 ноября.
- Чистая прибыль **РЖД** в январе-сентябре сократилась на 19.5%, до 56.08 млрд руб. Выручка РЖД за этот период увеличилась на 7.8%, до 962.3 млрд руб.
- **Нижекамскнефтехим** за 9 мес. 2011 г. получил чистую прибыль по РСБУ в размере 11.1 млрд руб., что в 1.8 раза превышает показатель аналогичного периода 2010 г. Выручка предприятия увеличилась на треть – до 91.6 млрд руб., за счет роста цен и объемов реализации. Долгосрочные займы на конец сентября составили 7 млрд руб., краткосрочные – 4.7 млрд руб.

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 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