

СКОРО

Внутренний рынок: Министерство финансов РФ может объявить дополнительные аукционы облигаций федерального займа в декабре после фактического изменения предварительного графика из-за отсутствия размещений ОФЗ с 21 сентября по 19 октября, по информации Bloomberg со ссылкой на главу долгового департамента Минфина Константина Вышковского. По словам К. Вышковского, Минфин позднее оценит ситуацию на рынке и, возможно, объявит дополнительные аукционы ОФЗ после 7 декабря, когда эмитент предполагает провести последний аукцион в этом году.

Насколько мы понимаем, предварительный график уже не актуален. График предложения будет диктоваться внутренними соображениями Минфина, что снижает предсказуемость. С учетом ожидаемого положительного сальдо бюджета по итогам года, у Минфина нет потребности размещать большие объемы ОФЗ, и тем самым предложение ОФЗ не окажет существенного влияния на котировки ОФЗ до конца года.

Абсолют Банк (-/ВаЗ/ВВ+) планирует предварительно открыть 23-25 ноября книгу заявок на покупку биржевых облигаций на 3 млрд руб. Ориентир купона трехлетних облигаций серии БО-01 составляет 10.5-11% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте в диапазоне 10.78-11.3% годовых.

СЕГОДНЯ

Испания проведет аукцион по размещению гособлигаций с погашением в 2022 г. на 4 млрд евро.

ВЧЕРА

Внешний рынок

В Италии вчера был оглашен состав правительства, что оказало небольшое положительное влияние на госбумаги страны. По итогам дня 10-летние госбумаги Италии закрылись ниже 7% по доходности, но сегодня вновь доходность вернулась на уровень вторника.

В Греции новое правительство успешно прошло вотум доверия в парламенте. Теперь ожидается согласование реструктуризации долга с частными кредиторами.

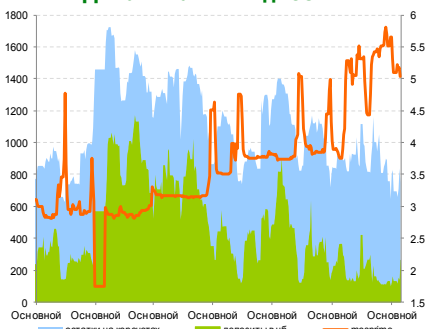
Рейтинговое агентство Fitch выпустило обзор, в котором отмечается, что прогнозы для банков США могут ухудшиться, если европейский долговой кризис не будет своевременно и упорядочено разрешен.

Газпром разместил два выпуска еврооблигаций на \$1.6 млрд. Оба выпуска размещены с доходностью ниже первоначальных ориентиров. Ставка по выпуску с погашением в мае 2016 г. на сумму \$1 млрд составила 4.95% годовых, тогда как ориентир составлял 5.125%.

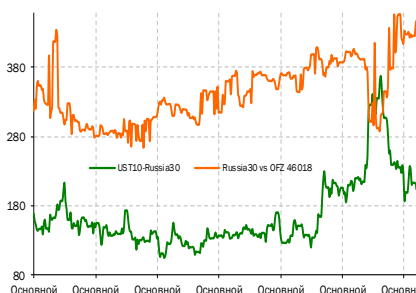
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.02	-0.05	0.02	2.42
MOSPRIME 3М, %	6.86	0.01	0.37	3.11
MOSBOR 3М, %	6.86	0.01	0.37	3.11
MIBOR 91-180 дней, %	7.04	0.03	0.34	2.14
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	932.13	-35.7	120.1	375.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	124.95	24.9	-7.1	-218.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-293.30	-90.7	-108.2	-388.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.00	н.д.	5.6	20.3
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



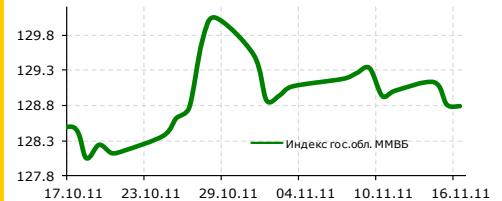
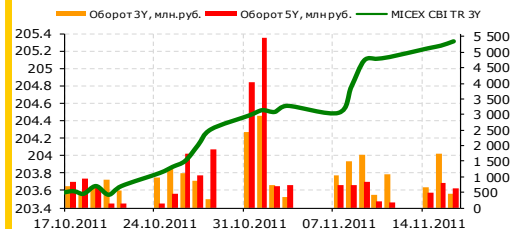
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0.00	-0.02	-0.25
UST 10	2.00	-0.05	-0.16	-0.84
UST 30	3.03	-0.05	-0.10	-1.23
Russia 28	5.76	0.00	-0.21	0.08
Russia 30	4.36	-0.06	-0.22	-0.14
Brazil 34	4.68	-0.03	-0.21	-0.78
China 16	3.47	0.06	0.06	0.08
India 36	9.24	-0.01	0.25	0.73
Mexico 34	4.65	-0.01	0.25	0.73



Ближайшие размещения

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
22.11.2011	Интертехэлектро-НГ, БО-1	0.166 млрд руб
22.11.2011	ТрансФин-М, БО-16	1 млрд руб
24.11.2011	Костромская Обл 34006	4 млрд руб
30.11.2011	Абсолют Банк, БО-1	3 млрд руб
02.12.2011	Uranium One, БО-1	16.5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.80	-4	-13	1.18
ОФЗ 25076	7.42	0	-4	2.16
ОФЗ 25079	7.87	-8	-22	3.09
ОФЗ 25077	8.10	8	-9	3.58
ОФЗ 26204	8.34	-4	-5	5.07
ОФЗ 26205	8.49	-1	-3	6.78

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.17	0	-16	0.95
Норникель, БО-3	10.47	0	274	1.60
Москва-62	7.45	-3	-49	2.18
Газпром А11	7.34	-6	-20	2.20
Москва-49	8.31	-10	24	4.50
Москва-48	8.21	2	-26	7.16
ХКФ Банк-6	8.50	0	116	1.02
Промсвязьбанк-6	7.88	35	6	1.47
МДМ Банк-8	9.33	-16	12	1.55
Мос. обл-7	9.08	-29	-88	2.23
РусГидро-1	9.93	12	130	3.75
МТС-7	9.35	6	-5	4.76

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 483.24	-0.31	4.07	3.09
PTC	1 520.75	-0.41	6.55	-3.46
Dow Jones	11 905.59	-1.58	2.84	10.06
S&P 500	1 236.91	-1.66	0.94	10.09
NASDAQ	2 639.61	-1.73	-0.67	12.72

Бумаги с погашением в январе 2021 г. на \$600 млн размещены под 5.999%, при ориентире 6.125%.

Внутренний рынок

ЦБР может удвоить объем РЕПО до 2 трлн руб. Об этом вчера вновь заявил первый зампред ЦБР Алексей Улюкаев. ЦБ может начать принимать по номинальной стоимости и корпоративные облигации, цитирует Улюкаева агентство РИА Новости. Он также не исключил снижение требований по рейтингу.

На практике однако ЦБ последние два дня уменьшает объем предоставляемой ликвидности. Объем РЕПО вчера составил 387 млрд руб., а ЦБ объявил максимальный объем РЕПО на сегодня 350 млрд руб. На этом фоне ставки на денежном рынке остаются выше 5.5%.

Минфин провел ожидаемо слабый аукцион. Объем размещения 10-летних ОФЗ 26205 составил 2.15 млрд руб. по номиналу из предложенных 10 млрд руб. на аукционе при спросе 2.35 млрд руб. с доходностью 8.45% годовых.

Новолипецкий металлургический комбинат опубликовал слабую отчетность за 3 кв. 2011 г. по US GAAP. Чистая прибыль НЛМК в отчетный период снизилась в 2.6 раза по сравнению с предыдущим кварталом, до \$225 млн. Показатель EBITDA уменьшился на 43%, до \$478 млн, рентабельность по EBITDA снизилась вдвое и составила 14%. Результаты оказались существенно хуже консенсус-прогноза Интерфакса. Причиной ухудшения результатов стало снижение мировых цен на сталь в 3 кв. в среднем на 3-5%, а также \$187 млн операционного убытка по сегменту зарубежного проката.

Основные показатели НЛМК за 3 кв. 2011 г. (\$ млн):

	3 кв. 2011	2 кв. 2011	Изменение, %
Выручка	3 334	2 982	+12%
ЕБИТДА	478	837	-43%
Рентабельность EBITDA	14%	28%	-
Чистая прибыль	225	587	-62%
Чистый долг	2 933	1 500	+95%
Чистый долг/EBITDA	1.2	0.6	-

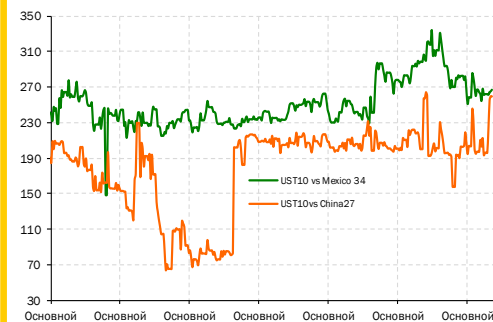
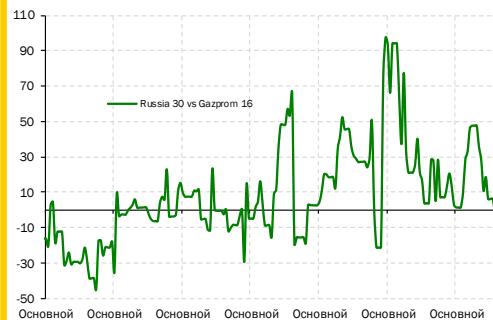
НЛМК ожидает, что результаты зарубежного прокатного бизнеса в 4 кв. будут на уровне 3 кв. или даже хуже, поскольку ситуация в Европе пока не внушает оптимизма, сообщила вице-президент компании Галина Агьямова. В то же время в российском сегменте ожидается рост производства и продаж на 7% благодаря запуску новой доменной печи.

Вкратце

- Отток капитала из РФ в октябре оказался большой, но меньше, чем в сентябре, когда он составил \$13 млрд, сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев.
- Промпроизводство в РФ в октябре выросло на 3.6% г./г., после роста на 3.9% в сентябре, 6.2% в августе, и 5.2% в июле.
- Инфляция в РФ за неделю с 8 по 14 ноября составила 0.1%, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены выросли на 0.3%. Год-к-году инфляция сохраняется на уровне 7.2%.
- Fitch повысило рейтинг **Республики Коми** с «ВВ» до «ВВ+», прогноз – «стабильный».
- **Банк Интеза** планирует 4 выпуска биржевых бондов на 16 млрд руб.
- **Распадская** потратит до 11.8 млрд руб. на выкуп акции у акционеров, в т.ч. **Евраз** может получить до 4.7 млрд руб.
- **Мечел** выкупил по ofercie 69.6% бондов БО-01 на 3.5 млрд руб. Ставка 5-6 купонов была объявлена на уровне 8.1% годовых. Дата погашения займа – 9 ноября 2012 г.

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				

АК БАРС 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 АК БАРС 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 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