

СКОРО

Внешний рынок: В США предстоит короткая неделя, на которой ожидаются данные по сокращению расходов бюджета в США (и не только там). Специально созданная двухпартийная комиссия Конгресса должна представить программу по консолидации бюджета США к 23 ноября. Если Конгресс США не одобрит эту программу до 23 декабря, в силу вступят автоматические поправки к бюджету на следующий, 2013 финансовый год.

Внутренний рынок: неделя налогов

В понедельник пройдет уплата НДС, а в пятницу – НДС, что в общей сложности снизит ликвидность в банковской системе на 350–370 млрд руб. Возврат депозитов Минфину составит 95 млрд руб., но Минфин скорее всего пролонгирует депозиты. Мы полагаем, что срок депозита будет с погашением в следующем году, т.к. в декабре уже намечен возврат депозитов на 483 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Ликвидность на внутреннем рынке сегодня сравнительно низкая в преддверии крупных налоговых платежей и составляет 821 млрд руб. (остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ). При этом банки уменьшили объем РЕПО с ЦБ до 178 млрд руб. Внимание на долговом рынке будет направлено на недавно размещенные выпуски и на первичный рынок.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Франция разместила 5-летние гособлигации на 3.332 млрд евро. Доходность 5-летних гособлигаций при размещении на аукционе в четверг составила 2.82%, что на 51 б.п. выше, чем на аналогичном аукционе 20 октября. Соотношение bid/cover упало до 1.68 раза, притом что в октябре спрос превысил предложение в 3.63 раза.

Доходность итальянских гособлигаций по итогам дня снизилась, но пока неизвестно сколько купил ЕЦБ. В сегменте казначейских облигаций США спрос увеличился на фоне бегства из риска, несмотря на умеренно позитивную статистику (заявления на пособия по безработице уменьшились).

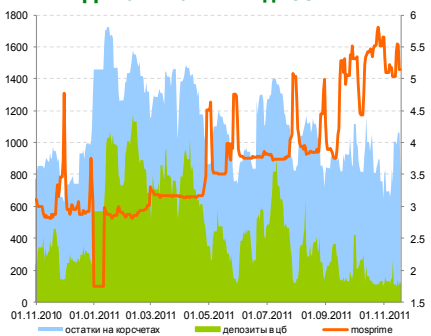
Внутренний рынок

Первый шелон вытеснит всех? России не угрожают внешние шоки, однако кризис будет длительным, экономический рост – небольшим, считает заместитель председателя ЦБ РФ Сергей Швецов. По его мнению, с которым сложно не согласиться, крупные российские предприятия, которые традиционно кредитовались на западном рынке, перестанут получать требуемые объемы средств и перейдут на заимствования на внутреннем рынке. Со своей стороны, по его ожиданиям, банки соответственно переключатся на кредитование этих крупных предприятий. Поскольку объем ликвидности в банковском секторе ограничен, возврат

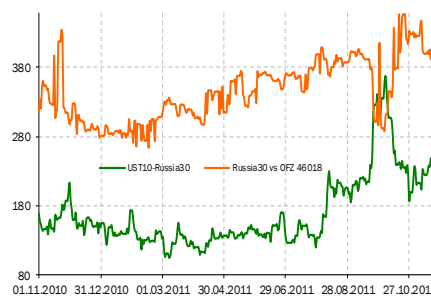
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.20	0.34	0.14	2.55
MOSPRIME 3М, %	6.82	-0.04	0.23	3.07
MOSIBOR 3М, %	6.82	-0.04	0.23	3.07
MIBOR 91-180 дней, %	7.03	-0.01	0.35	2.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	707.47	-224.7	-149.4	150.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	113.23	-11.7	-25.5	-304.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-96.80	196.5	155.8	-184.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	516.00	н.д.	5.6	20.3
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



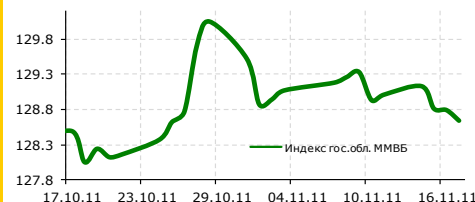
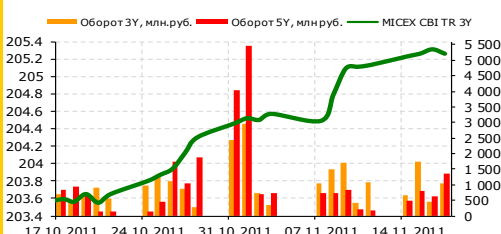
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0.02	0.00	-0.22
UST 10	1.96	-0.04	-0.22	-0.92
UST 30	2.98	-0.05	-0.19	-1.30
Russia 28	5.76	0.00	-0.18	0.03
Russia 30	4.44	0.08	-0.13	-0.05
Brazil 34	4.84	0.16	-0.06	-0.48
China 16	3.41	-0.06	0.00	-0.67
India 36	9.07	-0.17	0.13	0.55
Mexico 34	4.72	-0.17	0.13	0.55



Ближайшие размещения

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
06.12.2011	Бинбанк-3-боб	2 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.75	4	-30	1.17
ОФЗ 25076	7.49	2	-7	2.15
ОФЗ 25079	7.94	14	-16	3.09
ОФЗ 25077	8.13	1	-17	3.58
ОФЗ 26204	8.39	4	-13	5.07
ОФЗ 26205	8.52	6	3	6.78

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.58	0	2	0.94
Норникель, БО-3	7.11	0	-29	1.60
Москва-62	13.42	-9	-7	2.15
Газпром А11	7.63	4	-3	2.19
Москва-49	7.55	0	-40	4.52
Москва-48	8.38	-10	-9	7.09
ХКФ Банк-6	8.87	-117	91	1.02
Промсвязьбанк-6	9.04	-46	-40	1.46
МДМ Банк-8	9.38	21	17	1.55
Мос. обл-7	8.40	29	-108	2.23
РусГидро-1	8.49	-12	24	3.78
МТС-7	9.47	1	38	4.75

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 475.32	-0.53	3.86	2.54
PTC	1 512.67	-0.53	5.15	-3.98
Dow Jones	11 770.73	-1.13	2.31	8.81
S&P 500	1 216.13	-1.68	0.52	8.24
NASDAQ	2 587.99	-1.96	-0.62	10.51

крупных заемщиков на внутренний рынок может привести к ограничению доступа малых и средних предприятий к кредитным ресурсам, высказал свое мнение зампред ЦБ.

На долгом рынке кризис 2008 года смыл 3–4 эшелоны. Дальнейшее уменьшение числа эмитентов может предотвратить новый закон о центральном депозитарии, который вчера был принят в третьем чтении. С окончательным принятием закона о центральном депозитарии будет снят один из барьеров для торговли рублевыми облигациями через euroclear, что будет способствовать увеличению базы инвесторов и, соответственно, увеличению емкости рынка. Закон вступает в силу с 1 января 2012 г., еще год дается ЦД для того, чтобы открыть счета номинального держателя в реестрах.

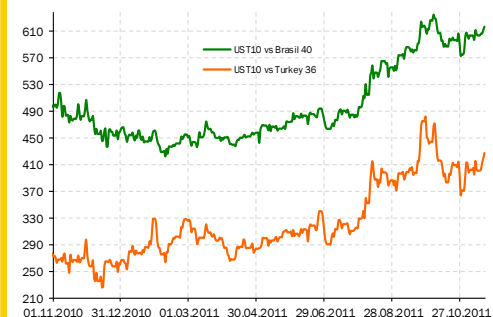
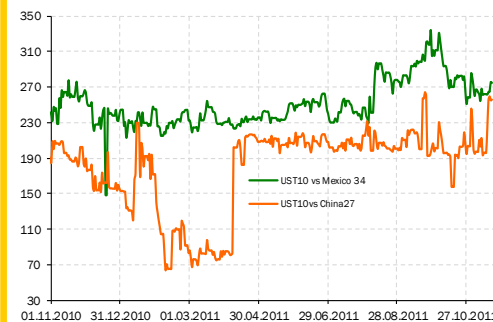
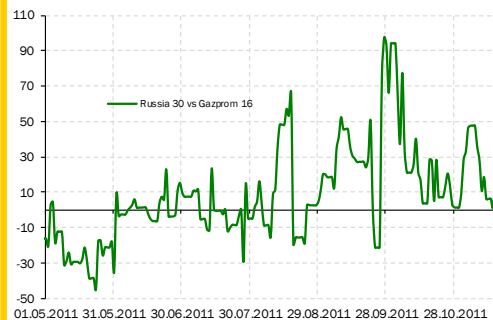
ВЭБ разместил 10 млрд руб. под 9.86% сроком на год. Размещение вновь подтверждает напряжение с ликвидностью под конец года. Объем поступивших заявок составил 38.3 млрд руб. По итогам аукциона были заключены 7 депозитных договоров.

Вкратце

- Зампред ЦБ С.Швецов заявил, что Россия, также как и другие страны G20, должна создавать механизмы поддержки системозначимых институтов за счет их пользователей. По его словам, это касается и ответственности акционеров, в частности и по такому вопросу, как конвертация долгов в акции.
- **Бинбанк** (В-/В2/-) планирует 28 ноября начать размещение бондов на 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций находится в диапазоне 11.75–12.5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12.1–12.89% годовых.
- **Автодор** начал сбор заявок на 5-летние облигации объемом 3 млрд руб.
- **Карелия** 2 декабря проведет размещение облигаций 14-й серии на 1 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций находится в диапазоне 10–10.5% годовых. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения.
- Fitch повысило рейтинги **Ярославской области** до «ВВ» с «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- Moody's подтвердило рейтинг **Номос-банка** «Ва3», прогноз – «стабильный».
- **Северсталь** ввела 2-ю очередь Severstal Columbus, удвоив мощности до 3.1 млн тонн. Инвестиции в проект составили \$550 млн.

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 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