

СКОРО

В пятницу, 8 ноября пройдет заседание Банка России по ставкам. Мы не ожидаем изменения ставок. Основными факторами в пользу сохранения ставок являются ускорение инфляции в октябре и сохранение оттока капитала, что вынуждает ЦБ продолжать продажу валюты. Как сообщил вчера Росстат, инфляция в октябре выросла до 6.3% г./г. с 6.1% в сентябре. Соответственно, инфляция превышает целевой диапазон ЦБ (5–6%). При этом растёт базовая инфляция, что сводит на нет вероятность снижения ставок до конца года. В дополнение, объем продаж валюты центробанком в последние дни вновь вырос до \$200 млн в день, что свидетельствует о сохранении оттока капитала и вновь является фактором против снижения ставок.

СЕГОДНЯ

Заседание ЕЦБ. Итоги заседания ЕЦБ будут оглашены в 16:45 мск. Изменение ставок не ожидается несмотря на снижение инфляции в еврозоне. Недавно Европейская комиссия несколько понизила прогноз ВВП ЕС на следующий год – до 1.1% с 1.2%, но тем не менее это лучше, чем стагнация (нулевой рост ВВП) в текущем году. Последние статданные показывают признаки подъема экономики (сводный PMI еврозоны указал на рост активности, заказы на промпредприятиях в Германии сильно выросли), что поддерживает более оптимистичный прогноз на следующий год и одновременно предполагает, что ЕЦБ пока не будет менять основную ставку.

Статистика по ВВП США: по прогнозам в Bloomberg, ВВП США в III квартале вырос на 2% в годовом выражении, тогда как во II квартале рост составил 2.5%.

На внутреннем рынке: Росказначейство 7 ноября разместит на депозиты на 21 день до 75 млрд руб. Минимальная процентная ставка для депозитов установлена в размере 5.7% годовых. При этом ликвидность в банковской системе от размещения бюджетных средств не увеличится, так как банки завтра должны вернуть Казначейству ранее размещенные депозиты на 75 млрд руб.

ВЧЕРА

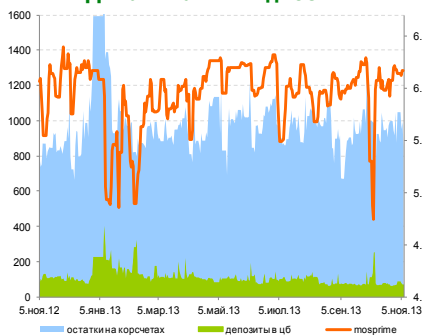
Внутренний рынок

Минфин разместил только треть предложенного объема ОФЗ. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25082 на аукционе составила 6.42% годовых, доходность по цене отсечения 6.43% годовых, что совпало с верхней границей ориентира (6.38–6.43% годовых). Всего было продано ОФЗ 25082 с погашением 11 мая 2016 г. на общую сумму 1.4 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 1.4 млрд руб. и объеме предложения 10 млрд руб.

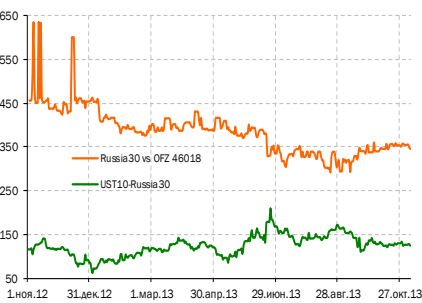
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.38	-0.13	0.63	0.44
MOSPRIME 3М, %	6.85	0.00	0.08	-0.52
Курс рубль/доллар	32.37	-0.03	0.12	0.86
Курс рубль/евро	43.76	-0.08	-0.02	3.55
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	784.1	-139.3	-73.0	124.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	68.4	-2.0	-66.1	-23.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-155.9	143.3	-164.0	-4.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	517.0	н.д.	1.1	-9.5
Инфляция YoY, %	6.30	н.д.	0.2	-0.2

Динамика ликвидности



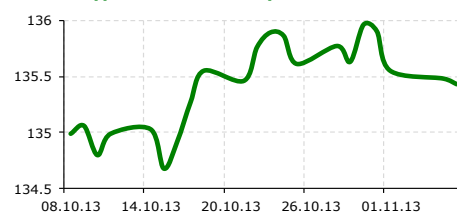
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	-1	-5	-1
UST 10	2.64	-3	2	89
UST 30	3.77	0	8	85
Russia 28	5.44	-1	-6	130
Russia 30	3.89	-6	-3	109
Brazil 34	5.79	11	15	212
China 16	4.02	0	18	81
India 36	9.12	2	-13	111
Mexico 34	5.37	11	7	148



Ближайшие размещения

07.11.2013	УправОтходами-М, 1	2.8 млрд руб
11.11.2013	РЖД, БО-15	25 млрд руб
12.11.2013	ИА ИТБ 2013, 1, 2	3.53 млрд руб
12.11.2013	ВЭБ-лизинг, 12, 13	10 млрд руб
14.11.2013	РМБ, БО-1	1.5 млрд руб
18.11.2013	Иркут, БО-4	5 млрд руб
18.11.2013	РСГ-Финанс, БО-1	3 млрд руб
19.11.2013	Уралсиб АК, БО-11	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.00	8	14	0.33
ОФЗ 25079	6.22	-3	-4	1.47
ОФЗ 25077	6.36	1	-1	2.03
ОФЗ 26204	6.46	-2	-25	3.77
ОФЗ 26205	7.08	1	0	5.83
ОФЗ 26207	7.62	-1	-5	8.34

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.46	0	-8	0.52
Москва-62	6.48	-3	-73	0.56
Газпром А11	10.23	2	371	0.60
Москва-49	7.31	3	3	3.16
Москва-48	7.80	6	30	6.37
ХКФ Банк-6	8.41	-1	53	0.57
Мос. обл-7	7.65	4	-52	0.42
РусГидро-1	1.72	0	8	2.28
МТС-7	7.98	2	-5	3.33

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 500	-0.4	1.1	9.8	5.1
PTC	1 459	-0.1	0.8	11.9	2.0
Dow Jones	15 747	0.8	5.4	1.8	21.8
S&P 500	1 770	0.4	5.6	4.7	27.0
NASDAQ	3 932	-0.2	4.3	7.6	33.9

Средневзвешенная доходность 10-летних ОФЗ 26214 на аукционе составила 7.05% годовых, что совпало с верхней границей ориентира Минфина (7–7.05% годовых). Всего было продано ОФЗ 26214 на общую сумму 8.7 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 8.7 млрд руб. и объеме предложения 20 млрд руб.

Инфляция в октябре поднялась до 0.6% за месяц. Инфляция в России в октябре составила 0.6% после 0.2% в сентябре, сообщил Росстат. За год в октябре 2013 г. выросла до 6.3% с 6.1% в сентябре. Ускорение роста цен в октябре было вызвано скачком цен на яйца (в октябре они подорожали на 18.2%), а также сезонным удорожанием плодоовощной продукции на 3.6%. Цены на продовольственные товары в октябре выросли на 1.1%, на непродовольственные товары – на 0.5%, услуги в октябре подешевели на 0.1%.

Новые размещения:

ВЭБ 11 ноября начнет роуд-шоу долларовых бондов. Банк начнет 11 ноября встречи с инвесторами в США и Великобритании, по итогам которых может состояться размещение облигаций в долларах.

ЛК Уралсиб планирует открыть с 13 по 15 ноября книгу заявок на покупку облигаций на 2 млрд руб. Ориентир купона трехлетних амортизационных облигаций серии БО-11 составляет 11.25–11.75% годовых, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 11.73–12.28%.

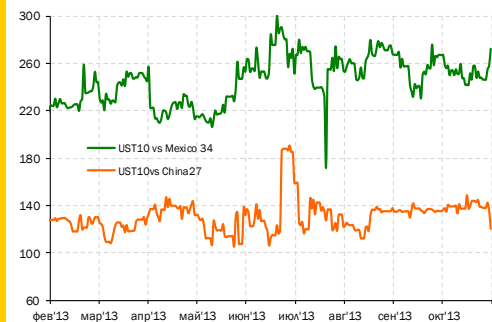
РСГ-Финанс 18–20 ноября проведет book building бондов БО-01 на 3 млрд руб. Ориентир ставки купона облигаций находится в диапазоне 12.25–12.75% годовых, ему соответствует доходность к погашению через 3 года на уровне 12.63–13.16% годовых.

Вкратце

- Правительство РФ утвердило выделение по 150 млрд руб. из Фонда национального благосостояния на два транспортных проекта – по строительству Центральной кольцевой автомобильной дороги в Мособласти и модернизацию Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей. Правительство РФ в ближайшие 2–3 недели подготовит список проектов для инвестирования еще 150 млрд руб. из ФНБ, сообщил первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов.
- **РЖД** рассчитывают на 380 млрд руб. бюджетных субсидий на проект строительства железнодорожной высокоскоростной магистрали (ВСМ) Москва-Казань.
- ПФР разместил на 28 дней на депозиты 24 млрд руб., средневзвешенная ставка – 6.06%. Средства размещены в пяти банках, которые привлекли весь предлагавшийся к размещению объем.
- **Роснефть** опубликовала добровольное предложение о приобретении акций РН Холдинг (бывшее ТНК-ВР Холдинг). Таким образом, Роснефть готова направить на выкуп акций у миноритарных акционеров РН Холдинга порядка 153.3 млрд руб.
- Прибыль **Новатэка** в III кв. по МСФО выросла на 17% г./г., до 23.5 млрд руб. Выручка увеличилась на 44.1%, до 75.7 млрд руб., показатель EBITDA вырос на 30.3%, до 32.9 млрд руб.
- Moody's подтвердило рейтинги **банка Петрокоммерц** на уровне «В1», прогноз – «негативный».
- **Внешпромбанк** размещает 3-летние долларовые евробонды с доходностью около 9% годовых, сообщил источник на финансовом рынке. Объем размещения будет определен позднее.
- **АвтоВАЗ** в октябре сократил продажи на 19% г./г., до 45.7 тыс. машин.
- **Новосибирская область** намерена привлечь кредиты на 3.1 млрд руб. Заемные средства привлекаются для финансирования дефицита бюджета региона или погашения его государственных долговых обязательств.
- **Главная дорога** установило ставку 2-го купона облигаций 7-й серии и ставку 4-го купона бондов 3-й серии в размере 7.9% годовых.
- **ВЭБ-лизинг** установило финальный ориентир облигаций 12–13-й серий общим объемом 10 млрд руб. в размере 8.3% годовых. Новому ориентиру соответствует доходность к погашению в размере 8.57% годовых.
- S&P поместило рейтинги **Alliance Oil** на пересмотр, прогноз – «развивающийся».

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
01.10.2013	ТД Копейка (ОАО), БО-02	3	Погашение	25.11.2013	Инвесторбанк, БО-01	2	Погашение
01.10.2013	УБРиР-1	2	Оферта	25.11.2013	НОВИКОМБАНК, 01	2	Погашение
02.10.2013	РСХБ-4	10	Оферта	26.11.2013	СКБ-банк, БО-03	3	Погашение
02.10.2013	Технопромпроект-1	1.2	Оферта	26.11.2013	СМП Банк-1	3	Оферта
03.10.2013	Синергия, БО-01	3	Погашение	26.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-8	1.5	Оферта
04.10.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-3	7	Оферта	26.11.2013	Меткомбанк, 01	0.9	Погашение
07.10.2013	СИТРОНИКС, БО-02	3	Погашение	26.11.2013	ТКС Банк, БО-02	1.5	Погашение
07.10.2013	Банк СПб-8	5	Оферта	27.11.2013	Трансгазсервис-1	3	Оферта
08.10.2013	МеталлургКомБанк-5	1.5	Оферта	27.11.2013	Райффайзенбанк, БО-07	5	Погашение
08.10.2013	СБ Банк, 04	1.5	Погашение	27.11.2013	Томская область, 34037	2.5	Погашение
09.10.2013	КредитЕвропа-3	5	Оферта	28.11.2013	Татфондбанк-3	2	Оферта
09.10.2013	МосковКредБанк-8	3	Оферта	28.11.2013	Иркутскэнерго, 01	5	Погашение
10.10.2013	СКБ-Банк-5	2	Оферта	29.11.2013	ТрансФин-М, БО-04	0.5	Погашение
10.10.2013	ООО Дикая Орхидея, 02	1	Погашение	29.11.2013	ТрансФин-М, БО-05	0.5	Погашение
11.10.2013	Банк Интеза-3	5	Оферта	30.11.2013	Внешпромбанк, БО-01	3	Погашение
11.10.2013	Новикомбанк-4	2	Оферта	03.12.2013	Башнефть-1	10	Оферта
11.10.2013	ТГК-5-1	5	Оферта	03.12.2013	РСХБ-5	10	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-01	3	Погашение	03.12.2013	Райффайзенбанк, 04	10	Погашение
11.10.2013	ВБД ПП, БО-02	3	Погашение	04.12.2013	Глобэкс КБ-7	5	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-03	3	Погашение	05.12.2013	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-08	5	Погашение	05.12.2013	Лукойл, 04	6	Погашение
15.10.2013	АК БАРС БАНК, 04	5	Погашение	06.12.2013	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.10.2013	Татфондбанк-6	2	Оферта	08.12.2013	Газпромбанк, БО-01	10	Погашение
16.10.2013	Россия, 26201	47	Погашение	08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3	Погашение
17.10.2013	Ак Барс АКБ-1	5	Оферта	08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2	Погашение
17.10.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-05	2	Погашение	09.12.2013	РосДорБанк, 01	1.05	Погашение
17.10.2013	ВТБ, 05	15	Погашение	10.12.2013	Москва, 63	15	Погашение
17.10.2013	ИФК РФА-Инвест, 02	1	Погашение	11.12.2013	ЮниКредит Банк-1	5	Оферта
17.10.2013	МТС, 01	10	Погашение	12.12.2013	Банк Ст-Петербург, БО-04	3	Погашение
19.10.2013	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	15.12.2013	АИЖК, 12	7	Погашение
22.10.2013	Внешэкономбанк-8	15	Оферта	16.12.2013	КАМАЗ, БО-01	2	Погашение
22.10.2013	УОМЗ ПО-4	1.2	Оферта	17.12.2013	РМК-Финанс-3	3	Оферта
22.10.2013	ХКФБанк-3	4	Оферта	18.12.2013	Стальфонд-Недв-ть, 01	0.59947	Погашение
22.10.2013	ТМК, БО-01	5	Погашение	19.12.2013	ХМАО, 25008	2	Погашение
23.10.2013	Разгуляй-Финанс, 05	2	Погашение	19.12.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-03	1.5	Погашение
23.10.2013	ТРАНСАЭРО, 01	3	Погашение	19.12.2013	Самарская область, 35005	8.3	Погашение
26.10.2013	Внешпромбанк-2	3	Оферта	19.12.2013	Нац. капитал, БО-01	0.5	Погашение
26.10.2013	Российский Капитал-3	3	Оферта	19.12.2013	Нац. капитал, БО-02	0.5	Погашение
28.10.2013	Резерв. Траст. Комп., 01	0.3	Погашение	20.12.2013	ГС Сухого, БО-01	3	Погашение
29.10.2013	ЕвразБанкРазвит-3	5	Оферта	24.12.2013	Уфа, 25006	0.75	Погашение
29.10.2013	ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3	Погашение	26.12.2013	Татфондбанк, БО-01	2	Погашение
29.10.2013	Россельхозбанк, БО-06	10	Погашение	26.12.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5	Оферта
01.11.2013	Связь-Банк-1	5	Оферта	26.12.2013	Тверская область, 34005	4	Погашение
03.11.2013	РусСтандарт-6	5	Оферта	14.01.2014	МосковКредБанк-7	2	Оферта
04.11.2013	Стратегия-лизинг, 02	0.5	Погашение	21.01.2014	ЛОКО-Банк-5	3	Оферта
05.11.2013	РСХБ-15	10	Оферта	23.01.2014	Трансмашхолдинг-1	3	Погашение
06.11.2013	РОСБАНК, 8 (А3)	5	Погашение	23.01.2014	Мечел-4	5	Оферта
07.11.2013	ВТБ Лизинг Финанс-1	2.464	Оферта	31.01.2014	Микояновский	2	Оферта
07.11.2013	Росгосстрах-2	5	Оферта	01.02.2014	ГПБ-3	10	Оферта
08.11.2013	РусСтандарт-1	5	Оферта	03.02.2014	ЕвразБанкРазвит-1	5	Оферта
08.11.2013	Группа Черкизово, БО-03	3	Погашение	03.02.2014	Авангард	1.5	Оферта
11.11.2013	РВК-Финанс-3	3	Оферта	04.02.2014	Альянс	5	Погашение
12.11.2013	Русфинанс Банк-10	2	Оферта	04.02.2014	Камаз-2	3	Погашение
13.11.2013	Русфинанс Банк-11	2	Оферта	04.02.2014	Промсвязьбанк-3	5	Погашение
13.11.2013	РЖД, 09	15	Погашение	04.02.2014	Альфа-Банк-1	5	Оферта
15.11.2013	Банк Зенит-3	3	Оферта	05.02.2014	ВТБ	3.075	Оферта
15.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-10	1.5	Оферта	06.02.2014	ЛОКО-Банк-1	2.5	Погашение
15.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-9	1.5	Оферта	07.02.2014	Татфондбанк-7	2	Оферта
17.11.2013	ТрансКредитБанк, БО-01	5	Погашение	07.02.2014	Банк	3	Оферта
18.11.2013	СУ-155 Капитал-4	1	Оферта	10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-4	3	Оферта
19.11.2013	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта	10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-5	4	Оферта
20.11.2013	Акрон, 03	3.5	Погашение	10.02.2014	КредитЕвропа-2	5	Оферта
20.11.2013	Газпромбанк, 02	5	Погашение	11.02.2014	Алеф-Банк-1	1	Погашение
21.11.2013	ПЕНОПЛЭКС Финанс-2	2.5	Оферта	11.02.2014	ЕвразБанкРазвит-4	5	Оферта
22.11.2013	Республика Коми, 35007	1	Погашение	11.02.2014	Мечел-4	5	Оферта

AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания AK BARC Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарков
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Степан Богданов
Заместитель начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «AK BARC Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «AK BARC Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.