

**СЕГОДНЯ**

**Сегодня проводится уплата НДС.** При этом ликвидность утром составила всего 758 млрд руб. Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ упали почти на 150 млрд руб., что в основном не связано с уплатой налогов (точнее не более, чем на 60 млрд руб.). Сегодня отток ликвидности из коммерческих банков составит порядка 240 млрд руб. Поэтому Банк России утром повысил лимит по РЕПО до 470 млрд руб. против 190 млрд руб. днем ранее.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

ФРС не преподнес сюрпризов: QE3 продолжится путем выкупа ипотечных бумаг на \$40 млрд в месяц, сообщается по итогам заседания FOMC. Программа продолжится до тех пор, пока ситуация на рынке труда не улучшится существенным образом. Объемы и сроки операции Твист (продление срочности бумаг в портфеле ФРС) также были подтверждены на прежнем уровне. Таким образом, до конца текущего года ФРС в общей сложности будет выкупать активы на \$85 млрд в месяц.

Рост экономической активности в США, по мнению ФРС, продолжится умеренными темпами в последние месяцы. При этом «рост занятости был медленным, и уровень безработицы остается повышенным».

**О рейтингах Роснефти**

Рейтинговые агентства поместили на пересмотр кредитные рейтинги Роснефти (BBB-/Baa1/BBB) после объявления о покупке ТНК-ВР. Fitch поместило долгосрочные рейтинги Роснефти в иностранной и национальной валютах «BBB» на пересмотр с возможностью понижения в результате ожидаемого роста левериджа в 2013–2014 гг. Moody's поставило кредитный рейтинг Роснефти «Baa1» со «стабильным» прогнозом на пересмотр с возможностью понижения.

Однако, S&P увидело позитивное влияние на финансовую устойчивость от приобретения ТНК-ВР и поместило долгосрочный рейтинг Роснефти «BBB-» на пересмотр с возможным повышением. Напомним, что летом S&P поставило на пересмотр рейтинги Роснефти с возможностью снижения. Поэтому последнее решение S&P нам кажется, мягко говоря, непоследовательным, и оно с трудом укладывается в понятия о здравом смысле. Позитив для рынка облигаций состоит в том, что Роснефть не потеряет ни одного инвестиционного рейтинга по итогам сделки, а скорее всего все рейтинги выровняются на уровне «BBB», тогда как теперь разница между рейтингами от Moody's и S&P составляет 2 ступени.

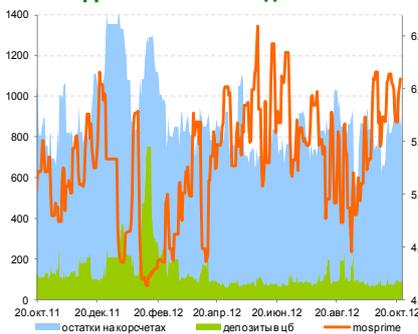
**Внутренний рынок**

Аукцион по размещению ОФЗ 26208 в среду был признан не состоявшимся. Отсутствие спроса было ожидаемо, т.к. ориентир Минфина по доходности оказался существенно ниже доходности на закрытие торгов данного выпуска.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.57	0.13	0.27	1.35
MOSPRIME 3М, %	7.26	0.03	0.12	0.48
Курс рубль/доллар	31.21	-0.22	0.16	0.71
Курс рубль/евро	40.58	-0.11	0.35	-1.90
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	657.1	-159.8	-167.4	-93.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	100.6	12.4	24.1	-15.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-120.6	114.1	-60.9	154.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.0	н.д.	8.8	8.3
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.29	0	3	5
UST 10	1.79	3	8	-32
UST 30	2.95	5	5	-18
Russia 28	4.17	0	-27	-168
Russia 30	2.83	-4	-25	-167
Brazil 34	3.69	-3	-4	-118
China 16	3.24	2	-5	-37
India 36	8.33	0	-21	-33
Mexico 34	3.81	2	-10	-112



**Ближайшие размещения**

25.10.2012	Банк Интеза, БО-1	3 млрд руб
26.10.2012	Почта России, 2, 3, 4	9 млрд руб
26.10.2012	Юникредит Банк, БО-4	5 млрд руб
29.10.2012	Роснефть, 4, 5	20 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.60	0	-3	1.33
ОФЗ 25079	6.96	8	-17	2.36
ОФЗ 25077	7.02	0	-25	2.89
ОФЗ 26204	7.04	-2	-53	4.51
ОФЗ 26205	7.42	8	-38	6.42
ОФЗ 26207	7.84	-2	-35	8.68

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.09	-8	128	0.07
Норникель, БО-3	7.94	13	58	0.74
Москва-62	7.08	22	-4	1.47
Газпром А11	7.59	17	53	1.49
Москва-49	7.87	-3	-32	3.93
Москва-48	8.10	8	-18	6.87
ХКФ Банк-6	9.87	-33	180	0.12
Промсвязьбанк-6	9.00	19	-7	0.62
МДМ Банк-8	8.82	-8	-13	0.69
Мос. обл.-7	8.50	2	2	1.42
РусГидро-1	8.44	0	-4	3.10
МТС-7	9.17	3	-6	4.02

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

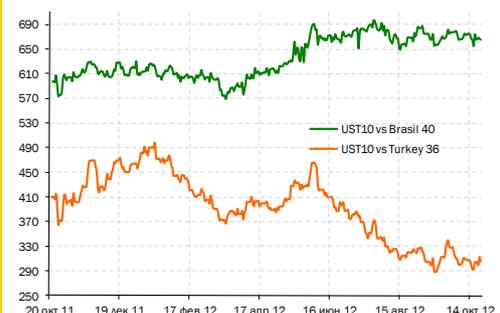
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 452	-0.3	-2.1	6.1	-0.8
PTC	1 462	0.4	-3.2	10.9	-2.5
Dow Jones	13 077	-0.2	-2.8	3.2	11.7
S&P 500	1 409	-0.3	-2.3	5.3	14.6
NASDAQ	2 982	-0.3	-4.4	4.5	13.0

Вкратце

- Индекс делового доверия Ifo в ФРГ упал в октябре до минимума за 2.5 года.
- **Роснефть** установила ставку 1-го купона облигаций 4-й и 5-й серий объемом по 10 млрд руб. каждая в размере 8.6% годовых (доходность к 5-летней оферте 8.78% годовых). При открытии книги ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 8.8–9.1% годовых, позже эмитент понижал диапазон, и в финале он был установлен на уровне 8.5–8.6% годовых.
- **Почта России** установила ставку 1-го купона облигаций 2-й, 3-й и 4-й серий объемом по 3 млрд руб. каждая в размере 8.7% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 8.7–8.9% годовых.
- **МТС** планирует завершить 2012 год с показателем «чистый долг/ЕБИТДА» на уровне прошлого года – 1.3, сообщил вице-президент МТС Алексей Корня. По его словам, до конца текущего года МТС еще осуществит ряд заимствований в незначительном объеме для рефинансирования долгового портфеля и финансирования капзатрат, но скорее всего, не будет размещать облигации.
- Совет директоров **Промсвязьбанка** 23 октября одобрил программу выпуска субординированных облигаций на сумму до \$500 млн.
- **Юникредит банк** определил ставку 1-ого купона по выпуску БО-05 на 5 млрд руб. на уровне 9.1% годовых к 2-летней оферте находится на уровне 9.31% годовых.
- Спрос на бонды **банка Интеза** серии БО-01 в 1.8 раза превысил предложение и составил 5.5 млрд руб. По итогам маркетинга процентная ставка 1-го купона определена в размере 9.75% годовых. доходность бондов к полуторагодовой оферте составила 9.99% годовых.
- Moody's изменило прогноз рейтингов **банка Санкт-Петербург** со «стабильного» на «негативный».
- Ставка 4–6-го купонов облигаций **ТД Спартак-Казань** 3-й серии составит 14% годовых.

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
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛАКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладья-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение	13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта
04.10.2012	МИА-4	2	Оферта	13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение
04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта	13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение
08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта	14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение
08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение	14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение
09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта	17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта
10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта	17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение
11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта	17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение
11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта	17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение
12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта
15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта
15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта	18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение
15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение	19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта
16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта	19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта
16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение	20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение
17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение	20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение
17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение	20.12.2012	Костромская Обл-34005	2.1	Погашение
18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта	20.12.2012	ХМАО-Югры-25007	2	Погашение
19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Оферта
23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение	21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение
29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта	24.12.2012	РЖД-15	15	Оферта
30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение	26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Оферта
01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта	28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Оферта
01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение	31.12.2012	ИНК-1	3	Погашение
01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение				
01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение				
02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение				
07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта				
07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение				
07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение				
08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта				
08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта				
08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение				
09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта				
09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение				
13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта				
14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение				
15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта				
15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение				
15.11.2012	ММК-1	5	Погашение				
17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение				

## АК БАРС Банк (Казань)

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания АК БАРС 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 управления  
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 Аскарлов**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@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

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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. 136; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)