

СКОРО

Роснефть 26–28 ноября проведет road show перед размещением евробондов для финансирования сделки по приобретению **ТНК-ВР**. Объем и сроки выпусков пока не разглашаются. Всего Роснефть планирует привлечь при помощи различных инструментов \$32.5 млрд.

Санкт-Петербург (BBB/Ваа1/BBB) 6 декабря начнет размещение 4.5-годовые облигации серии 25039 на 7 млрд руб.

Бюджет Санкт-Петербурга на 2012 год составляет по доходам 368.1 млрд рублей, по расходам – 420 млрд рублей, дефицит – 51.9 млрд рублей. По состоянию на 1 ноября 2012 размер профицита бюджета города составил 48.8 млрд рублей. Прямой госдолг города незначителен и составил всего 6.9 млрд рублей. Верхний предел государственного долга Санкт-Петербурга на 1 января 2013 г. установлен в размере 35 млрд рублей.

Ближайшим аналогом выпуска являются облигации Москва-39, выпуск торгуется с доходностью 8.03% годовых и спредем к ОФЗ около 100 б.п. Мы полагаем, что выпуск Санкт-Петербурга должен торговаться с небольшой премией к облигациям Москвы в пределах 20 б.п.

ЦБ РФ с 1 февраля 2013 г. вводит в действие новый порядок расчета рыночных рисков, который отвечает требованиям Базель II. Соответствующее положение (№387-3) вчера было опубликовано Вестником Банка России. По оценкам заместителя председателя ЦБ РФ Михаила Сухова, это приведет к снижению достаточности капитала российских банков на 0.3–0.5 процентного пункта. Коэффициент достаточности капитала в среднем по банковской системе РФ на 1 октября 2012 г. составил 13.1%. Банк России ожидает, что в ближайшее время показатель достаточности капитала банковского сектора РФ снизится до 12.5–13%. Напомним, что с 1 октября 2013 г. планируется ввести также новые правила расчета достаточности капитала в соответствии с Базель III.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

Сегодня в США отмечают День Благодарения.

В Европе начнется двухдневное заседание лидеров стран ЕС, на котором будет обсуждаться бюджет на 2014–2020 гг. По информации Bloomberg расходы бюджета на 7 лет планируются на уровне 1.03 трлн евро (+6% к расходам в бюджете на 2007–2013 гг. Для принятия документа требуется согласие всех членов ЕС.

ВЧЕРА

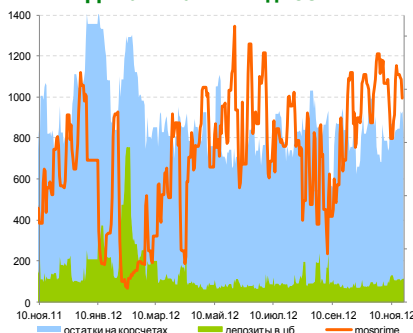
Внутренний рынок

Минфин провел удачный аукцион на фоне очень высокого спроса. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26208 на аукционе составила 7.07% годовых при ориентире Минфина в

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.91	-0.30	-0.35	0.91
MOSPRIME 3М, %	7.42	0.01	0.17	0.61
Курс рубль/доллар	31.15	-0.03	0.04	0.06
Курс рубль/евро	40.04	0.08	-0.61	-1.94
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	708.0	-107.6	-142.7	39.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	111.8	-2.1	25.6	-26.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-71.2	91.5	1.3	53.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.7	н.д.	-5.3	6.7
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



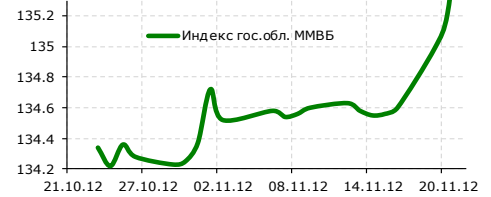
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	2	-4	1
UST 10	1.68	1	-13	-24
UST 30	2.82	0	-15	-6
Russia 28	4.20	1	3	-164
Russia 30	2.87	1	9	-173
Brazil 34	3.67	2	-7	-112
China 16	3.14	0	-7	-25
India 36	8.40	4	7	-26
Mexico 34	3.88	3	-3	-81



Ближайшие размещения

26.11.2012	ВТБ Капитал Финанс, 2	1 млрд руб
27.11.2012	ИА ИТБ 1, 1	2.40 млрд руб
27.11.2012	IFC, 1, 2, 3	13 млрд руб
28.11.2012	АИЖК 2011-1	5.29 млрд руб
04.12.2012	ТомскАдм 34004	1 млрд руб
04.12.2012	Башкортостан, 34007	3 млрд руб
06.12.2012	Санкт-Петербург, 25039	7 млрд руб
12.12.2012	ОФЗ 26209	30 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.54	-1	-3	1.25
ОФЗ 25079	6.70	-18	-17	2.29
ОФЗ 25077	6.80	-7	-14	2.82
ОФЗ 26204	6.82	-21	-16	4.44
ОФЗ 26205	7.02	-19	-23	6.37
ОФЗ 26207	7.39	-13	-31	8.71

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	-0.02	0	-830	6.98
Норникель, БО-3	8.12	63	68	0.67
Москва-62	6.81	-8	23	1.40
Газпром А11	7.47	16	-9	1.41
Москва-49	7.87	0	11	3.85
Москва-48	8.14	-1	9	6.78
ХКФ Банк-6	16.19	3	56	0.04
Промсвязьбанк-6	9.16	-9	10	0.55
МДМ Банк-8	9.07	7	-1	0.62
Мос. обл-7	8.71	-13	38	1.34
РусГидро-1	9.02	0	62	3.02
МТС-7	9.23	0	21	4.12

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 406	0.7	-4.6	-2.8	0.3
PTC	1 421	1.2	-5.0	-0.5	-0.5
Dow Jones	12 837	0.4	-3.8	-2.5	11.7
S&P 500	1 391	0.2	-3.0	-1.6	17.1
NASDAQ	2 927	0.3	-3.0	-4.8	16.1

диапазоне 7.09–7.14% годовых. Спрос был исключительно сильным и превысил предложение в 3.3 раза. Всего было продано бумаг на общую сумму 32.5 млрд рублей по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 114 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 35 млрд руб.

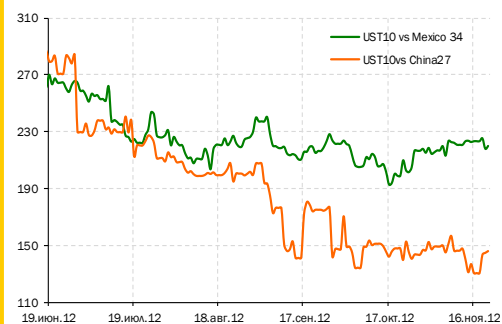
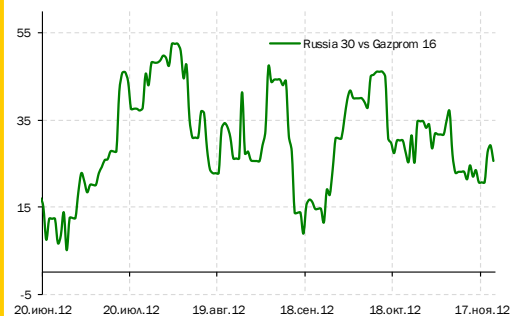
Результаты аукциона поддержали спрос и на вторичных торгах. По итогам дня доходность выпусков ОФЗ с дюрацией 2–5 лет понизилась в среднем на 20 б.п., доходность более длинных выпусков снизилась на около 10 б.п., при этом объем торгов существенно превысил средние значения за последние 3 месяца.

Вкратце

- Инфляция в РФ по итогам 2012 года может составить от 6.5% до 7%, считает глава Банка России Сергей Игнатьев. По данным Росстата, инфляция в России с 13 по 19 ноября составила 0.1%, с начала ноября – 0.3%, а с начала года – 6%.
- Положительное сальдо счета текущих операций в РФ в январе–октябре составило \$79 млрд, за аналогичный период предыдущего года оно было на уровне \$80 млрд, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев.
- Чистый отток капитала из РФ в январе–октябре составил \$61 млрд против \$60 млрд годом ранее, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев. По словам С.Игнатьева, значительный чистый отток капитала объясняется двумя причинами – обострением кризисных процессов в экономике еврозоны и неблагоприятным инвестиционным климатом в РФ.
- Увеличение капитала **Россельхозбанка** за счет бюджетных средств пока не планируется в 2013 году, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. Министр напомнил, что в конце прошлого года было принято решение о докапитализации банка на 40 млрд рублей, аналогичная поправка в бюджет 2012 года предлагается Минфином и в текущем году. При этом министр подчеркнул, что данное вливание бюджетных средств в капитал РСХБ, по мнению Минфина, должно стать последним, поскольку РСХБ поставлен в план приватизации. Поэтому Минфин считает, что капитализация Россельхозбанка должна осуществляться за счет частного инвестора.
- **Ростелеком** опубликовал нейтральную отчетность по МСФО за III кв. 2012 г. Оператор в отчетном периоде увеличил чистую прибыль на 8% г./г., до 9.9 млрд руб. Выручка увеличилась на 2%, до 77 млрд руб., OIBDA сократилась на 2%, до 29.4 млрд руб. Рентабельность OIBDA составила 38.2%.
- Чистая прибыль **АФК Система** по US GAAP в III квартале выросла на 67% г./г., до \$532 млн. Выручка возросла на 1% - до \$8.8 млрд. Чистый долг АФК «Система» на конец III квартала составил \$13.3 млрд по сравнению с \$12.97 млрд на 30 июня.
- S&P повысило рейтинги банка **«Открытие»** до «В/В» с «В-/С», прогноз – «стабильный».
- Fitch понизило рейтинги **Кипра** до «ВВ-» с «ВВ+», прогноз – «негативный». Рейтинг от Fitch остается выше рейтингов страны от Moody's (на уровне «В3») и S&P («В»), прогноз по рейтингам «негативный».
- Запланированная смена собственника инвестиционного **банка Ренессанс Капитал** окажет умеренно позитивное воздействие на его кредитоспособность, говорится в сообщении рейтингового агентства Fitch. Ренессанс Капитал имеет рейтинги Fitch уровня «В» с «негативным» прогнозом, рейтинг Ренессанс Кредит находится на уровне «В» со «стабильным» прогнозом.

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
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	ПЕНОПЛАЭКС 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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@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 управления
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 Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
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

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

Полина Лазич
Банки,
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. 136; elapteva@akbf.ru

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