

СКОРО

В четверг рынки США закрыты в связи с празднованием Дня благодарения. В Европе пройдет встреча А. Меркель, Н. Саркози и М. Монти, на которой скорее всего будет согласована совместная позиция перед заседанием министров финансов еврозоны на следующей неделе. Ближайшее заседание Еврогруппы намечено на 29 ноября.

Газпромбанк (BB+/Ваа3/-) 28 ноября начнет road show в Лондоне перед размещением долларовых евробондов, сообщил Интерфакс. Параметры выпусков пока неизвестны.

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня на аукционе предложит инвесторам ОФЗ 25079. Ориентир по доходности составляет 7.9–7.95% годовых. Доходность на закрытие в пятницу составила 7.9%.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Рост ВВП США за 3 кв. составил 2% в годовом выражении. Предварительная оценка (2.5%) была скорректирована из-за большего снижения запасов, чем ранее оценивалось. Так как оценка потребления не претерпела существенного изменения (снижение маргинально с 2.4% до 2.3%), новость нейтральная. Основным фактором на долговом рынке остается страх в условиях долгового кризиса в Европе. По итогам дня доходность UST10 понизилась на 4 б.п. до 1.92%.

Размещение векселей Испании на общую сумму 3 млрд евро прошло ожидаемо слабо. Испания разместила бумаги со сроком обращения 175 дней, доходность возросла до 5.227% годовых с 3.302% годовых на октябрьском аукционе. Средневзвешенная доходность векселей на 84 дня при размещении составила 5.11% годовых по сравнению с 2.292% на предыдущем аукционе 25 октября.

Внутренний рынок

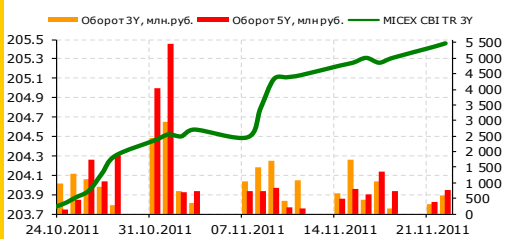
Профицит бюджета 2011 г., который ожидается на уровне 0.3–0.4% ВВП, планируется направить на сокращение внутренних заимствований, сообщил и.о. министра финансов Антон Силуанов. Таким образом профицит составит порядка 200–250 млрд руб. Согласно закону о бюджете на следующий год, чистая (net) эмиссия ОФЗ запланирована в размере 1209 млрд руб. Однако мы полагаем, что пока рано говорить об уменьшении эмиссии ОФЗ в следующем году, так как программа приватизации, в рамках которой бюджет планирует выручить порядка 200 млрд руб. в следующем году, скорее всего будет отсрочена.

РСХБ установил ставку 7–10 купонов облигаций 5-й серии объемом 10 млрд руб. в размере 8.75% годовых. По выпуску предусмотрена оферта на выкуп бумаг 8 декабря 2011 г. Ставка купона соответствует купону по недавно размещенному выпуску РСХБ-15 с двухлетней офер-

Ближайшие размещения

| | | |
|------------|-----------------------|---------------|
| 23.11.2011 | ОФЗ-25079 | 10 млрд руб |
| 24.11.2011 | Костромская Обл 34006 | 4 млрд руб |
| 29.11.2011 | Русфинанс Банк, БО-2 | 4 млрд руб |
| 30.11.2011 | Абсолют Банк, БО-1 | 3 млрд руб |
| 01.12.2011 | Татфондбанк, БО-3 | 2 млрд руб |
| 01.12.2011 | Удмуртия Респ, БО-5 | 2 млрд руб |
| 02.12.2011 | Uranium One, БО-1 | 16.5 млрд руб |
| 05.12.2011 | Автодор, БО-1 | 3 млрд руб |
| 06.12.2011 | Бинбанк, БО-3 | 2 млрд руб |

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

| | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------|------------|---------------|---------------|---------|
| ОФЗ 25078 | 6.82 | 4 | -18 | 1.16 |
| ОФЗ 25076 | 7.46 | -7 | -5 | 2.14 |
| ОФЗ 25079 | 7.96 | 4 | -10 | 3.08 |
| ОФЗ 25077 | 8.17 | -7 | -21 | 3.57 |
| ОФЗ 26204 | 8.44 | 0 | -3 | 5.05 |
| ОФЗ 26205 | 8.51 | -3 | -29 | 6.76 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 7.50 | 0 | 6 | 0.93 |
| Норникель, БО-3 | 7.41 | 3 | -25 | 1.59 |
| Москва-62 | 7.41 | -5 | -23 | 2.17 |
| Газпром А11 | 7.39 | -1 | -40 | 2.18 |
| Москва-49 | 8.25 | 2 | -4 | 4.49 |
| Москва-48 | 8.22 | -8 | -28 | 7.15 |
| ХКФ Банк-6 | 9.72 | 0 | 67 | 1.01 |
| Промсвязьбанк-6 | 9.29 | 24 | 50 | 1.45 |
| МДМ Банк-8 | 9.43 | 0 | 6 | 1.53 |
| Мос. обл-7 | 9.20 | 0 | -2 | 2.21 |
| РусГидро-1 | 10.02 | 0 | 24 | 3.73 |
| МТС-7 | 9.36 | 7 | -8 | 4.75 |

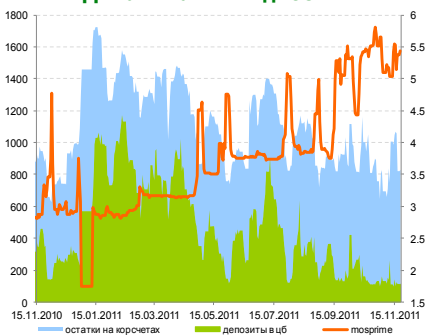
Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. |
| ММВБ | 1 401.91 | 0.82 | -5.46 | -2.81 |
| PTC | 1 431.13 | 0.43 | -5.15 | -9.65 |
| Dow Jones | 11 493.72 | -0.46 | -3.52 | 3.08 |
| S&P 500 | 1 188.04 | -0.41 | -5.27 | 2.48 |
| NASDAQ | 2 521.28 | -0.07 | -6.60 | 4.20 |

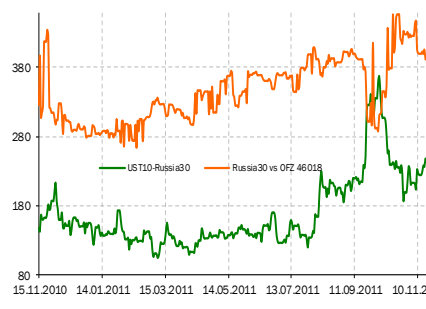
Индикаторы денежного рынка

| | Изменения, % | | | |
|------------------------------------|--------------|--------|-------|--------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 1 год |
| Overnight | 5.07 | 0.07 | -0.09 | 1.82 |
| MOSPRIME 3М, % | 6.81 | 0.00 | 0.01 | 3.06 |
| MOSIBOR 3М, % | 6.81 | 0.00 | 0.01 | 3.06 |
| MIBOR 91-180 дней, % | 7.07 | 0.06 | 0.24 | 2.14 |
| Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб. | 698.70 | 29.9 | 0.6 | 165.5 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 138.39 | 0.5 | 27.1 | -207.7 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -117.10 | 7.6 | 82.2 | -226.9 |
| 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 | 0.26 | 0.00 | -0.01 | -0.21 |
| UST 10 | 1.92 | -0.04 | -0.30 | -0.88 |
| UST 30 | 2.88 | -0.06 | -0.38 | -1.32 |
| Russia 28 | 5.83 | 0.01 | -0.08 | 0.12 |
| Russia 30 | 4.60 | -0.03 | 0.02 | 0.09 |
| Brazil 34 | 4.78 | -0.02 | -0.16 | -0.49 |
| China 16 | 3.41 | 0.00 | 0.00 | -0.68 |
| India 36 | 9.10 | 0.00 | 0.15 | 0.60 |
| Mexico 34 | 4.69 | 0.00 | 0.15 | 0.60 |



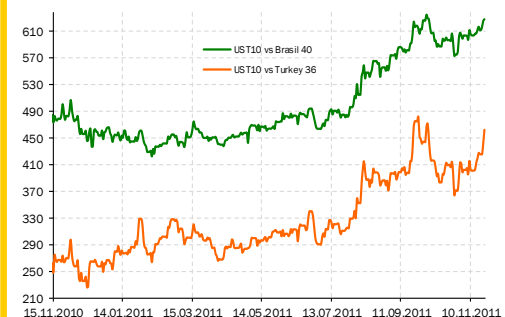
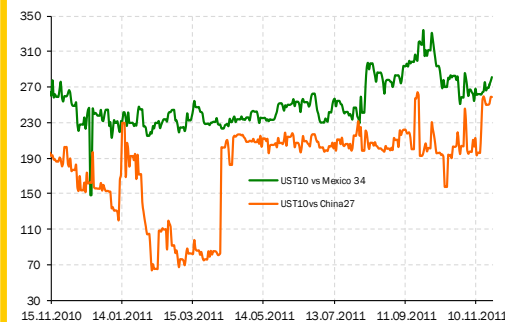
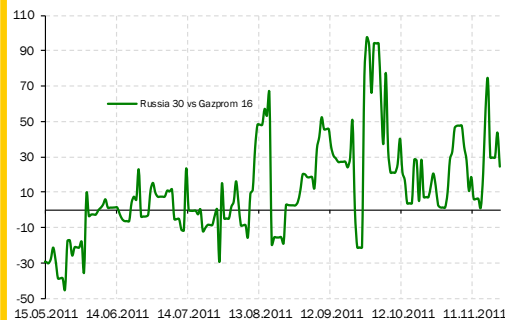
той. Следующая оферта, через которую должен пройти РСХБ (выпуск БО-6) будет в начале мая 2012 г.

Вкратце

- Рост ВВП РФ в октябре по сравнению с сентябрем с очищенной сезонностью составил 0.9%, сообщила министр экономического развития Эльвира Набиуллина. За 10 месяцев, по ее словам, ВВП страны увеличился на 4.3%.
- **Минфин** разместил в единственном банке 8 млрд руб. на 2-недельный депозит под 5.89% по итогам вчерашнего аукциона.
- ЦБ РФ 18 октября предоставил **Газпромбанку** кредитные средства, обеспеченные нерыночными активами, на сумму 21 млрд руб., а 25 октября – **ВТБ** на 58 млрд рублей (Интерфакс).
- **ММК** рассматривает возможность приобретения австралийской железорудной компании Flinders Mines, капитализация которой на австралийской бирже составляет \$300 млн. В связи с этим ММК привлекает кредит на \$100 млн. Добычу на месторождениях планируется начать в 2014 г. с выходом на 15 млн тонн руды в год.
- **РусГидро** привлекло кредит **Сбербанка** на 40 млрд рублей сроком на 2 года. Кредит Сбербанка заменит облигации, которые компания планировала разместить.
- **Банк Возрождение** в середине декабря намерен начать размещение ипотечных бондов на 4 млрд руб.

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 |
|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|
| 02.11.2011 | Протек Финанс, 1 | 5 | Погашение | 23.02.2012 | МИА-3 | 1.5 | Погашение |
| 04.11.2011 | ИФК РФА-Инвест, 1 | 0.6 | Погашение | 23.02.2012 | Уралсиб ЛК-3 | 1.5 | Погашение |
| 04.11.2011 | Терна-финанс, 2 | 1.5 | Погашение | 24.02.2012 | Номос-Банк-1 | 5 | Оферта |
| 07.11.2011 | БИНБАНК, 2 | 1 | Оферта | 28.02.2012 | Росгосстрах Банк-3 | 2 | Оферта |
| 09.11.2011 | Уралсвязьинформ, БО-1 | 1 | Оферта | 28.02.2012 | Татфондбанк-6 | 2 | Оферта |
| 09.11.2011 | Банк Зенит, 3 | 3 | Погашение | 28.02.2012 | Технокабель-1 | 1 | Погашение |
| 11.11.2011 | Мечел, БО-1 | 5 | Оферта | 28.02.2012 | Уралэлектромедь-1 | 3 | Погашение |
| 17.11.2011 | ЭФКО ПИ, 01 | 1.3 | Оферта | 01.03.2012 | МБРР АКБ-4 | 5 | Оферта |
| 17.11.2011 | Парнас-М, 2 | 1 | Погашение | 03.03.2012 | СБ Банк-1 | 2 | Оферта |
| 17.11.2011 | Уралсвязьинформ, 6 | 2 | Погашение | 07.03.2012 | ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2 | 3 | Погашение |
| 21.11.2011 | Внешпромбанк, 1 | 1.5 | Оферта | 08.03.2012 | РЖД-13 | 15 | Оферта |
| 21.11.2011 | Пеноплэкс Финанс, 2 | 2.5 | Оферта | 08.03.2012 | Якутскэнерго-2 | 0.96 | Погашение |
| 22.11.2011 | Энергомаш-Финанс, 1 | 0.7 | Погашение | 09.03.2012 | НационалСтандарт КБ-1 | 1.5 | Оферта |
| 23.11.2011 | Аладушкин Финанс, 2 | 1 | Погашение | 13.03.2012 | ТГК-1-1 | 4 | Оферта |
| 28.11.2011 | РЖД, 12 | 15 | Оферта | 13.03.2012 | Ростелеком-3 | 0.59994 | Погашение |
| 29.11.2011 | Матрица Финанс, 3 | 0.7 | Оферта | 15.03.2012 | БалтИнвестБанк-2 | 1.5 | Оферта |
| 29.11.2011 | Интегра Финанс, 2 | 3 | Погашение | 15.03.2012 | Кокс-2 | 5 | Погашение |
| 30.11.2011 | Банк Интеза, 2 | 3.4 | Погашение | 15.03.2012 | Московская Обл-34009 | 13.2 | Погашение |
| 30.11.2011 | Мастер-Банк, 3 | 1.2 | Погашение | 16.03.2012 | СИБУР Холдинг-3 | 30 | Оферта |
| 08.12.2011 | ОМЗ, 6 | 1.6 | Оферта | 16.03.2012 | Разгуляй-Финанс-3 | 3 | Погашение |
| 08.12.2011 | Райффайзенбанк, 4 | 10 | Оферта | 20.03.2012 | Эгида-1 | 0.062 | Оферта |
| 08.12.2011 | Россельхозбанк, 5 | 10 | Оферта | 21.03.2012 | Татфондбанк-5 | 2 | Погашение |
| 08.12.2011 | ЧТПЗ, БО-1 | 5 | Оферта | 22.03.2012 | ММК-3 | 5 | Оферта |
| 08.12.2011 | Лукойл, 3 | 8 | Погашение | 22.03.2012 | Артур-2 | 0.5 | Погашение |
| 08.12.2011 | СЗТ, 4 | 2 | Погашение | 23.03.2012 | Магнит Финанс-2 | 5 | Погашение |
| 09.12.2011 | ОГК-3, 1 | 3 | Погашение | 26.03.2012 | Банк СПб-2 | 5 | Оферта |
| 12.12.2011 | СКБ-банк, БО-4 | 2 | Оферта | 26.03.2012 | НКНХ-4 | 1.5 | Погашение |
| 15.12.2011 | НСХ-финанс, 1 | 1 | Погашение | 27.03.2012 | Севкабель-Финанс-3 | 1.5 | Погашение |
| 16.12.2011 | ММК, БО-2 | 10 | Оферта | 28.03.2012 | АгроСоюз-2 | 1.3451 | Погашение |
| 16.12.2011 | ТрансФин-М, 4 | 0.5 | Оферта | 29.03.2012 | Русские Масла-2 | 1 | Погашение |
| 16.12.2011 | ТрансФин-М, 5 | 0.5 | Оферта | 29.03.2012 | Тюменьэнерго-2 | 2.7 | Погашение |
| 16.12.2011 | ТрансФин-М, 6 | 0.5 | Оферта | 04.04.2012 | Ренессанс Капитал КБ-2 | 3 | Погашение |
| 16.12.2011 | ТрансФин-М, 7 | 0.5 | Оферта | 05.04.2012 | ЕЭСК-2 | 0.16145 | Погашение |
| 16.12.2011 | ТрансФин-М, 9 | 0.5 | Оферта | 05.04.2012 | Сорус Капитал-2 | 1.5 | Погашение |
| 19.12.2011 | МБРР, 5 | 5 | Оферта | 05.04.2012 | Элис СК-1 | 0.5 | Погашение |
| 19.12.2011 | ТрансФин-М, 10 | 0.5 | Оферта | 06.04.2012 | Фармпрепарат-1н | 0.023 | Оферта |
| 19.12.2011 | ТрансФин-М, 11 | 0.5 | Оферта | 07.04.2012 | Банк Зенит-1 | 5 | Оферта |
| 19.12.2011 | ТрансФин-М, 8 | 0.5 | Оферта | 09.04.2012 | Арктел-Инвест-2 | 1 | Погашение |
| 20.12.2011 | ВТБ 24, 5 (1-ИП) | 15 | Оферта | 10.04.2012 | РЖД-14 | 15 | Оферта |
| 21.12.2011 | Золото Селигдара, 2 | 0.5 | Погашение | 10.04.2012 | СБ Банк-4 | 1.5 | Оферта |
| 22.12.2011 | Татфондбанк, 7 | 1 | Оферта | 12.04.2012 | Моссельпром Финанс-2 | 1.5 | Оферта |
| 29.12.2011 | Прямые инвестиции-Ф, 1 | 0.5 | Оферта | 12.04.2012 | Мосмарт Финанс-1 | 2 | Погашение |
| 18.01.2012 | ОФЗ-25064-ПД | 45 | Погашение | 13.04.2012 | Новопластуновское-1 | 0.023 | Оферта |
| 19.01.2012 | Уралсиб ЛК-4 | 2 | Погашение | 13.04.2012 | РусСтандарт-8 | 5 | Погашение |
| 19.01.2012 | Уралсиб ЛК-5 | 2 | Погашение | 17.04.2012 | Ак Барс АКБ-5 | 5 | Оферта |
| 22.01.2012 | Глобэкс КБ-2 | 5 | Оферта | 17.04.2012 | Тензор-Финанс-1 | 0.3 | Оферта |
| 27.01.2012 | Ленэнерго-2 | 3 | Погашение | 17.04.2012 | Чувашия Респ-31006 | 1 | Погашение |
| 31.01.2012 | ИАРТ-1 | 1 | Оферта | 18.04.2012 | ОбъединКондитерФин-2 | 3 | Оферта |
| 01.02.2012 | АИЖК-4 | 0.9 | Погашение | 18.04.2012 | Ленэнерго-3 | 3 | Погашение |
| 06.02.2012 | ПрестижЭксСервис-1 | 0.063 | Оферта | 19.04.2012 | ВостЭкспресс-5 | 2 | Оферта |
| 07.02.2012 | ВТБ 24-2 | 10 | Оферта | 19.04.2012 | МойБанк-5 | 1.60295 | Оферта |
| 07.02.2012 | ВТБ-Лизинг Финанс-8 | 4.615 | Оферта | 19.04.2012 | Разгуляй-Финанс-5 | 2 | Оферта |
| 08.02.2012 | Фортум-2 | 5 | Оферта | 19.04.2012 | Желдорипотека-2 | 2.5 | Погашение |
| 09.02.2012 | ЛОКО-Банк-1 | 2.5 | Оферта | 24.04.2012 | ГСС-2 | 3 | Оферта |
| 09.02.2012 | Микояновский МясКт-2 | 2 | Оферта | 24.04.2012 | КНРГ Финанс-1 | 1 | Оферта |
| 14.02.2012 | Алеф-Банк-1 | 1 | Оферта | 24.04.2012 | ХКФБанк-1 | 3 | Оферта |
| 15.02.2012 | Хортекс-Финанс-1 | 1 | Оферта | 24.04.2012 | ЧТПЗ-3 | 8 | Оферта |
| 15.02.2012 | Копейка ТД-2 | 4 | Погашение | 25.04.2012 | Первобанк-1 | 1.5 | Оферта |
| 15.02.2012 | Копейка ТД-3 | 4 | Погашение | 25.04.2012 | Трансаэро-1 | 3 | Оферта |
| 15.02.2012 | СУ-155 Капитал-3 | 3 | Погашение | 25.04.2012 | МосковКредБанк-5 | 2 | Погашение |
| 21.02.2012 | ОИЖК-1 | 0.7 | Погашение | 26.04.2012 | ХКФБанк-7 | 5 | Оферта |
| 21.02.2012 | РАФ-Лизинг Финанс-1 | 0.015 | Погашение | 28.04.2012 | Бинбанк-02 | 1 | Оферта |
| 21.02.2012 | ТГК-6-Инвест-1 | 2 | Погашение | 01.05.2012 | РСХБ-6 | 10 | Оферта |
| 23.02.2012 | Мосэнерго-3 | 5 | Оферта | 01.05.2012 | ЮФК-1 | 0.9 | Оферта |
| 23.02.2012 | Белон-Финанс-2 | 2 | Погашение | 02.05.2012 | Солмерс-2 | 2 | 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