

СКОРО

Внимание на следующей неделе будет направлено на встречу министров финансов еврозоны 29–30 ноября. Расхождения во мнениях о выходе из кризиса в Европе остаются очень существенными. Вчера канцлер Германии А. Меркель заявила, что позиция ее страны остается неизменной – Германия не поддерживает выпуск совместных еврооблигаций при текущих условиях, а также выступает категорически против увеличения поддержки ЕЦБ на долговом рынке или изменения механизма его участия. Иначе говоря, европейское QE Германия не поддерживает, тогда, как большую вовлеченность ЕЦБ требует Франция.

СЕГОДНЯ

Банк России определит ставку. Сегодня Банк России проводит заседание по ставкам. По консенсус опросам изменения ставок не ожидается.

Ликвидность сегодня низкая, и по итогам дня будет еще ниже, так как компании перечисляют НДС и акцизы. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах составляют 742 млрд руб.

ЦБ РФ не видит дефицита ликвидности в банковском секторе, сообщил заместитель директора департамента финансовой стабильности Банка России Сергей Моисеев на заседании комитета РСПП по банкам и банковской деятельности. По его словам, ЦБ РФ разработал план стабилизационных мер для банковского сектора. В частности, в настоящее время банки могут получить кредиты ЦБ под залог ценных бумаг, отвечающих критериям включения в ломбардный список, с учетом дисконта на сумму порядка 2.8 трлн руб. Если добавить возможность кредитования под поручительство и под залог нерыночных активов, то объем рефинансирования составит «несколько триллионов рублей». С. Моисеев добавил, что в ближайшее время ожидается обнуление поправочных коэффициентов по ОФЗ, также может быть рассмотрен вопрос изменения дисконтов по корпоративным бумагам. Сроки изменения коэффициентов по корпоративным облигациям пока нет, но мера рассматривается.

По оценкам Сергея Моисеева, ситуация с ликвидностью также может улучшиться в середине декабря в связи с традиционным исполнением расходов бюджета. Таким образом, всплеск расходов будет как обычно в последние 2 недели года, и все намерения о плавном расходовании бюджета переносятся на следующий год.

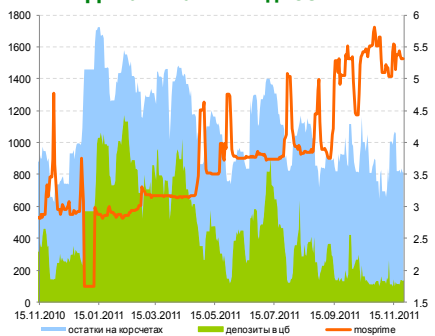
ВЧЕРА

Ставка 7–10 купонов 4-й серии облигаций Райффайзенбанка (BBB/Baa3/BBB+) с погашением в декабре 2013 г. определена на уровне 8.75% годовых. Банк должен исполнить оферту на выкуп по номиналу 8 декабря 2011 г. Купон адекватен текущим котировкам по ликвидным выпускам банков первого эшелона и соответствует ставке по РСХБ-15, размещенному две недели назад.

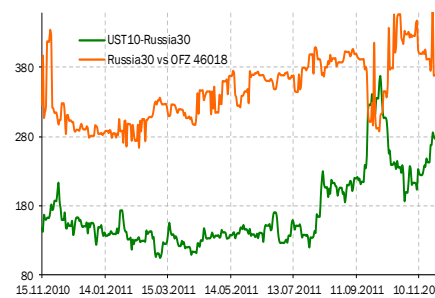
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.24	-0.87	-1.86	0.99
MOSPRIME 3М, %	6.87	0.05	0.09	3.12
MOSIBOR 3М, %	6.87	0.05	0.09	3.12
MIBOR 91-180 дней, %	7.00	-0.01	0.18	2.06
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	601.27	-78.5	-149.7	-7.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	141.27	8.1	25.0	-76.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-83.90	42.1	190.9	-187.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	515.10	н.д.	-2.6	25.8
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



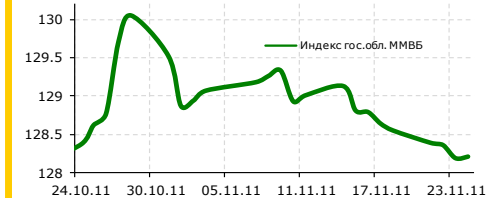
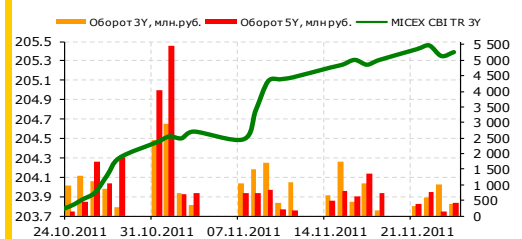
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	2	-27
UST 10	1.88	0	-23	-103
UST 30	2.83	0	-30	-145
Russia 28	5.90	-1	5	12
Russia 30	4.70	-4	20	4
Brazil 34	4.78	-9	-9	-51
China 16	3.41	0	-1	-1
India 36	9.15	1	22	64
Mexico 34	4.75	1	22	64



Ближайшие размещения

29.11.2011	ТрансФин-М, БО-17	1 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	Карелия Респ-34014-об	1 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
06.12.2011	Башнефть, БО-1	10 млрд руб
15.12.2011	Республика Коми, 32010	2.1 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.84	0	-13	1.15
ОФЗ 25076	7.51	-3	10	2.13
ОФЗ 25079	8.00	-1	6	3.07
ОФЗ 25077	8.22	-5	5	3.56
ОФЗ 26204	8.49	0	11	5.04
ОФЗ 26205	8.56	5	1	6.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.41	-1	11	0.97
Норникель, БО-3	7.41	-13	2	1.58
Москва-62	7.42	1	-16	2.16
Газпром А11	7.89	0	-18	2.17
Москва-49	8.69	0	12	4.45
Москва-48	8.28	-11	15	7.14
ХКФ Банк-6	9.65	-52	-1	1.00
Промсвязьбанк-6	10.30	-93	98	1.44
МДМ Банк-8	9.54	0	-1	1.53
Мос. обл-7	9.27	0	50	2.20
РусГидро-1	9.44	5	29	3.74
МТС-7	9.43	9	22	4.74

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 392.75	-0.82	-7.14	-4.53
PTC	1 402.83	-1.35	-8.32	-12.11
Dow Jones	11 257.55	0.00	-5.15	-0.24
S&P 500	1 161.79	0.00	-6.46	-1.28
NASDAQ	2 460.08	0.00	-7.19	-0.80

Moody's понизило рейтинг облигаций **Венгрии** на одну ступень до «Ba1», сохранив «негативный» прогноз. Решение агентства объясняется растущей неопределенностью в отношении того, сможет ли Венгрия выполнить среднесрочные задачи в сфере бюджетной консолидации и сокращения долга. Рейтинги Венгрии от S&P и Fitch пока находятся на инвестиционном уровне, но прогноз рейтингов «негативный». Рейтинги российского подразделения ОТП Банка (-/Ba1/BB) могут оказаться под давлением следом за снижением суверенного рейтинга Венгрии.

Fitch понизило рейтинг **Португалии** до «BB+» с «BBB-», переместив его в категорию «спекулятивных». Прогноз рейтинга негативный. Из трех крупнейших агентств теперь только рейтинг Португалии от S&P остался на инвестиционном уровне, но прогноз также «негативный».

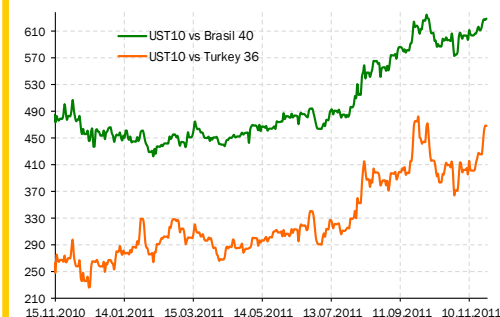
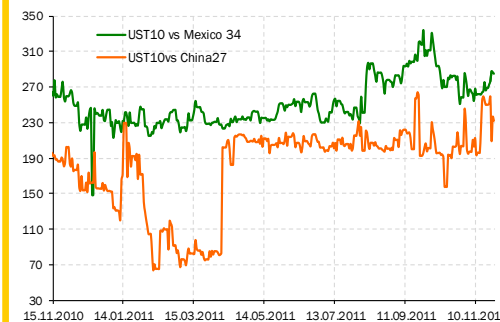
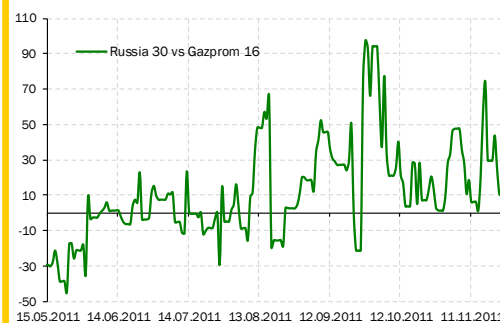
Ставка 5-го купона биржевых облигаций БО-01 **ЧТПЗ** составит 12.5% годовых. Объем выкупа составляет 5 млрд руб.

Вкратце

- **Магнитогорский металлургический комбинат** сделал предложение о покупке австралийской Flinders Mines за \$537 млн, что оказалось на 80% выше капитализации Flinders Mines до объявления о сделке (\$300 млн). В дополнении, для месторождений необходимы инвестиции в размере оценочно \$484 млн.
- **Газпром** привлек клубный кредит на \$800 млн сроком на 5 лет под LIBOR+2.45 п.п.
- Moody's повысило рейтинги **Московской области** с «B1» до «Ba3», прогноз – «позитивный». Повышение рейтингов Московской области поддерживается улучшением ее операционных показателей, серьезным профицитом, ожидаемым в 2011 году, и снижением задолженности благодаря продолжающемуся экономическому росту региона и увеличению налоговых поступлений, отмечает агентство.
- Допэмиссию акций **Промсвязьбанка** объемом 4 млрд руб. предполагается частично оплатить конвертацией субординированного займа на 65 млн евро (около 2.7 млрд руб.), предоставленного акционером банка Promsvyaz Capital в августе.
- Ставка 5–6 купонов облигаций **Татфондбанка** 7-й серии составит 10% годовых.
- Совет директоров **Ростелекома** рассмотрит кредитные соглашения со **Сбербанком** на 20 млрд руб.
- **Группа АСР** планирует досрочно выкупить треть биржевых бондов серии БО-01. Максимальная цена приобретения составит 100.75% от номинальной стоимости облигаций.
- Moody's подтвердило рейтинги **Первого республиканского банка** «B3/E+», прогноз – «негативный».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спрэды



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

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 Аскарлов
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