

СКОРО

Банк России расширил возможности залогового кредитования банков. С 1 декабря ОФЗ будут приниматься без дисконта. В дополнение, ЦБ снизил значение начального дисконта, применяемого для расчета стоимости обеспечения по операциям прямого РЕПО Банка России сроком до 6 календарных дней с ОФЗ и ОБР с 1.25% до нуля.

Ломбардный список будет расширен примерно на 170 млрд руб., по нашим подсчетам, за счет снижения требований по рейтингу корпоративных эмитентов на две ступени, до В-/ВЗ. Данная мера вступает в силу с 5 декабря.

Мы полагаем, что снижение требований по рейтингу может привести к увеличению ломбардного списка примерно на 130 млрд руб. за счет рублевых выпусков эмитентов с рейтингом В2 и В3, а также на приблизительно 40 млрд руб. за счет их еврооблигаций. В ломбардный список могут войти выпуски **КБ Ренессанс Капитал, БИНБАНКА, Татфондбанка, Росгосстрах Банка, ЛОКО Банка, ТКС Банка, Межпромбанка, группы ЛСР, Кокса.**

Аукцион Минфина. Минфин РФ 29 ноября проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение до 46 млрд рублей временно свободных бюджетных средств на 3-недельные депозиты до 21 декабря. Минимальная ставка установлена в размере 5.9% годовых.

Объем возврата ранее размещенных средств Минфину на текущей неделе составляет 38 млрд руб.

Встреча министров финансов еврозоны. На внешнем рынке внимание будет направлено на встречу министров финансов стран еврозоны, которая пройдет 29–30 ноября. Среди обсуждаемых тем будет изменение в европейских договорах, которое приведет к более жесткой бюджетной дисциплине (Bloomberg сообщил, что Германия и Франция уже согласовали вариант изменения), а EFSF возможно будет гарантировать до 30% публичного долга стран еврозоны.

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

На фоне удорожания нефти, на внешнем рынке сегодня ожидаем рост котировок российских еврооблигаций.

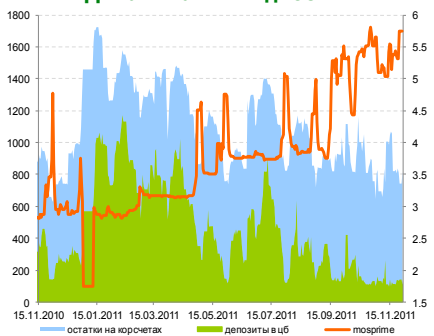
На внутреннем рынке вновь объем торгов будет низким на фоне низкой ликвидности банковской системы. Остатки на корсчетах и депозитах банков по состоянию на утро составляют 816 млрд руб.

Спрос на ликвидность ЦБ в пятницу подрос на фоне уплаты НДС. Объем РЕПО с ЦБ увеличился до 446 млрд руб. против 187 млрд руб. днем ранее. Сегодня Банк России готов предоставить банкам до 500 млрд руб. по операциям РЕПО на 1 день, что ограничит рост ставок.

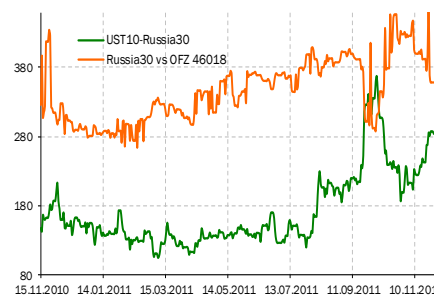
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.55	1.31	-0.10	2.00
MOSPRIME 3М, %	6.88	0.01	0.07	3.13
MOSBOR 3М, %	6.88	0.01	0.07	3.13
MIBOR 91-180 дней, %	7.05	0.05	0.22	2.05
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	707.37	106.1	82.1	191.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.67	-32.6	-23.5	-34.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-369.50	-285.6	-169.7	-385.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	515.10	н.д.	-2.6	25.8
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



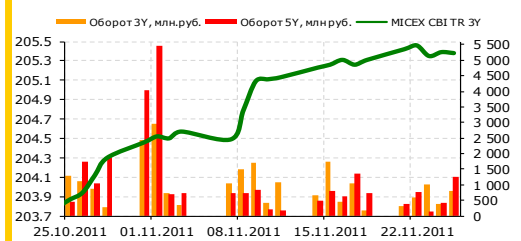
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	1	-1	-26
UST 10	1.96	8	-24	-95
UST 30	2.92	8	-30	-136
Russia 28	5.98	8	12	20
Russia 30	4.84	14	38	17
Brazil 34	4.81	3	-5	-39
China 16	3.40	0	-1	-19
India 36	9.19	4	27	68
Mexico 34	4.72	4	27	68



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

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.84	9	32	1.15
ОФЗ 25076	7.58	11	42	2.12
ОФЗ 25079	8.08	8	52	3.06
ОФЗ 25077	8.29	11	61	3.55
ОФЗ 26204	8.57	7	61	5.03
ОФЗ 26205	8.54	-59	-26	6.74

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.02	0	23	0.96
Норникель, БО-3	7.40	0	10	1.57
Москва-62	7.39	6	23	2.15
Газпром А11	7.43	-1	-17	2.17
Москва-49	8.33	5	17	4.47
Москва-48	8.24	0	4	7.13
ХКФ Банк-6	9.77	53	92	0.99
Промсвязьбанк-6	9.82	-47	54	1.43
МДМ Банк-8	9.52	17	40	1.52
Мос. обл-7	9.39	-40	36	2.20
РусГидро-1	9.57	0	15	3.73
МТС-7	9.58	-8	25	4.73

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 410.84	1.30	-7.58	-6.82
FTSE	1 413.18	0.74	-12.24	-14.99
Dow Jones	11 231.78	-0.23	-8.17	-2.84
S&P 500	1 158.67	-0.27	-9.84	-4.47
NASDAQ	2 441.51	-0.75	-10.80	-5.22

ВЧЕРА

Внешний рынок

Объем продаж в так называемую «черную» пятницу в США вырос на 6.6% по сравнению с уровнем прошлойгодней «черной» пятницы, до \$11.4 млрд, свидетельствуют данные чикагской исследовательской фирмы ShopperTrak. Этот прирост оказался рекордным с 2007 года. На этом фоне можно предположить, что потребительский спрос в США пока остается сравнительно сильным. На текущей неделе ожидается статистика по payrolls, которая более фундаментально позволит судить об экономической активности в США.

МВФ может предоставить Италии кредит на 400–600 млрд евро, об этом сообщил Bloomberg со ссылкой на газету La Stampa. Объем средств соответствует объему погашения долга Италии в ближайшие 2–3 года. МВФ информацию о кредите не подтвердил.

Внутренний рынок

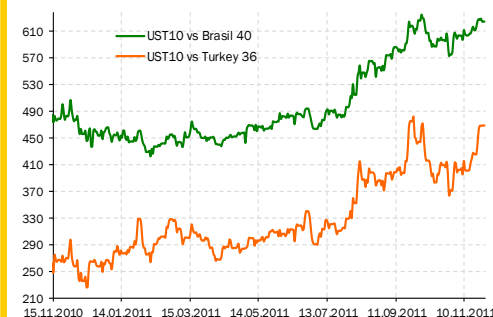
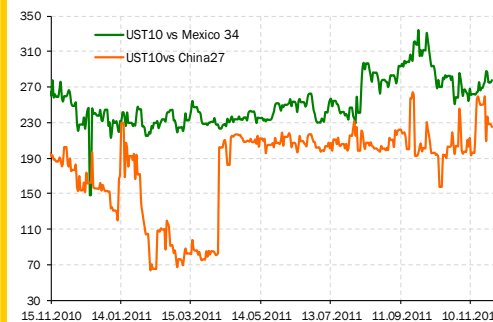
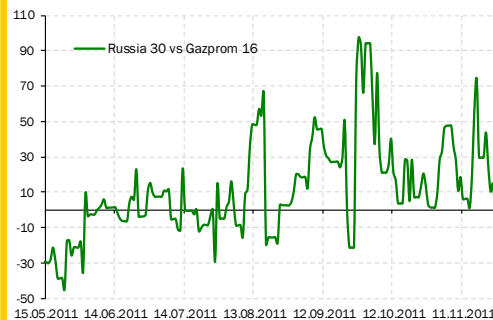
ЦБ РФ оставил все процентные ставки без изменения, и соответственно сохранил ставку однодневного РЕПО на уровне 5.25%, ставку рефинансирования – 8.25%. Банк России полагает, что риски сбалансированы, тем самым в сообщении нет намека на намерение снижать ставки и отмечается, что «с учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень процентных ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста». Мы полагали, что в условиях роста внешних рисков и замедления роста промпроизводства, низкая инфляция позволят Банку России понизить основные ставки на 0.25 п.п.

Вкратце

- Профицит федерального бюджета по итогам 2011 года может сложиться на уровне 0.5% ВВП, сообщил и.о. министра финансов РФ Антон Силуанов.
- **АИЖК** планирует разместить облигации серий А24–А27 общим объемом 22 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Объем выпусков А24–А26 – по 6 млрд рублей, выпуска А27 – 4 млрд рублей. Все выпуски имеют амортизационную структуру погашения.
- **ЛУКОЙЛ** за 9 мес. снизил суточную добычу углеводородов на 4.7%. Добыча нефти снизилась на 5.4% – до 1.847 млн б/с. Показатель EBITDA Лукойла за 9 месяцев 2011 г. увеличился на 27.8%, до \$15.316 млрд. Чистый долг сократился за квартал на 20%, до \$5.28 млрд.
- Федеральная антимонопольная служба России признала **Башнефть** виновной в рамках дела о росте цен на топливо в период начиная с марта 2011 г.
- S&P снизило рейтинг **Бельгии** на одну ступень до «АА», прогноз – «негативный».
- **Газпромбанк** 30 ноября планирует разместить 5-летние евробонды индикативного объема.
- **ХКФ банк** за 9 месяцев 2011 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 24% – до 8.3 млрд руб. Активы банка на 30 сентября 2011 г. составили 119.18 млрд рублей, увеличившись за 9 месяцев на 17.9%. Кредитный портфель банка до вычета резерва на обесценение ссуд увеличился на 28% с конца прошлого года – до 104 млрд руб.
- **МКБ** за 9 месяцев увеличил чистую прибыль по МСФО на 29% – до 2.4 млрд руб. Активы банка на 30 сентября 2011 г. достигли 223.8 млрд рублей, увеличившись с начала года на 35.3%. Кредитный портфель до вычета резервов за 9 месяцев вырос в 1.6 раза – до 165.8 млрд руб.
- S&P присвоило рейтинги «В+» компаниям **ЕвразХолдинг Финанс** и **Сибметинвест**. Прогноз по рейтингам – «стабильный».
- S&P повысило рейтинг **Нижегород** до «ВВ», прогноз – «стабильный».

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