

**СКОРО**

**Альфа-банк** планирует 5 декабря открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серии объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки первого купона 5-летних облигаций составит 9.05–9.55% годовых, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте в размере 9.25–9.77% годовых. Ориентир предполагает небольшую премию к рыночным котировкам банков крепкого второго эшелона. По верхней границе ориентир предполагает 30 б.п. премии к выпускам Росбанк БОЗ, тогда как рейтинг Росбанка (BB+/Ваа2/BBB+) на две ступени выше рейтингов Альфа-банка (BB-/Ва1/BB+), но с другой стороны на том же уровне торгуется и Номосбанк-12 с рейтингами эмитента Ва3/BB.

**СЕГОДНЯ**

**Встреча министров финансов еврозоны.** На внешнем рынке сегодня поздно вечером начнется двухдневная встреча министров финансов стран еврозоны. Среди обсуждаемых тем будет изменение в европейских договорах, которое приведет к более жесткой бюджетной дисциплине, а также EFSF возможно будет гарантировать до 30% публичного долга стран еврозоны.

**Аукцион Минфина.** Минфин РФ 29 ноября проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение до 46 млрд руб. 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.

В повестку дня заседания Совета федерации на сегодня включен ФЗ «О центральной депозитари».

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

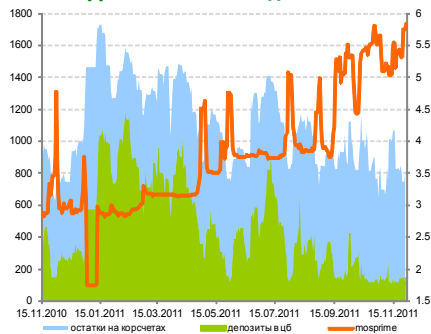
**Прогноз рейтинга США от Fitch – «негативный».** Вчера после закрытия рынков агентство Fitch подтвердило суверенный рейтинг США на уровне AAA, однако поменяло прогноз на «негативный» в связи с отсутствием вызывающей доверие программы снижения бюджетного дефицита. Снижение прогноза вызвано уменьшающейся уверенностью агентства, что власти США примут своевременные меры для возвращения бюджета США на устойчивую траекторию. Решение последовало с недельным опозданием после объявления, что спецкомитет Конгресса США не достиг компромисса для снижения дефицита США на \$1.5 трлн за 10 лет. Одновременно, глубина рынка и статус доллара как мировой резервной валюты дают США несравнимое преимущество, что вместе с сильными показателями экономики США дает основания для подтверждения рейтинга на уровне AAA, отмечается в обзоре Fitch.

На рынке европейского долга череда слабых аукционов продолжилась. Бельгия вчера провела несколько аукционов, в т.ч. разместила 10-летние бумаги на 450 млн евро из предло-

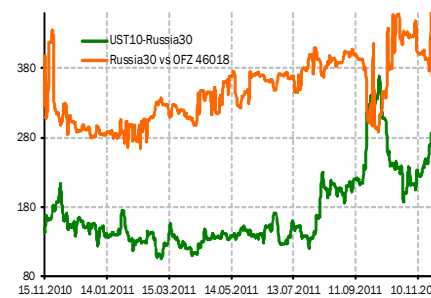
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.65	0.33	-0.25	2.10
MOSPRIME 3М, %	6.89	0.01	0.13	3.14
MOSIBOR 3М, %	6.89	0.01	0.13	3.14
MIBOR 91-180 дней, %	7.09	0.04	0.28	2.08
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	688.05	-19.3	62.8	190.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	116.18	7.5	-16.0	-24.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-413.10	-43.6	-213.3	-442.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	515.10	н.д.	-2.6	25.8
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

**Динамика ликвидности**



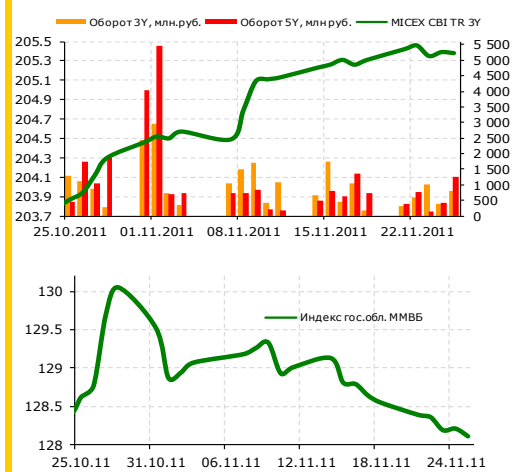
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	-2	-4	-25
UST 10	1.97	1	-34	-89
UST 30	2.93	1	-45	-128
Russia 28	5.87	-11	9	6
Russia 30	4.61	-23	30	-13
Brazil 34	4.90	15	2	-41
China 16	3.40	0	-39	-3
India 36	9.23	4	21	73
Mexico 34	4.78	4	21	73



**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	6.80	-13	19	1.14
ОФЗ 25076	7.50	-16	26	2.12
ОФЗ 25079	7.96	-7	45	3.06
ОФЗ 25077	8.19	-15	46	3.55
ОФЗ 26204	8.48	-10	51	5.03
ОФЗ 26205	8.45	64	38	6.75

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.24	-3	20	0.96
Норникель, БО-3	7.51	-3	7	1.57
Москва-62	7.48	-2	21	2.15
Газпром А11	7.47	17	0	2.17
Москва-49	8.23	0	17	4.47
Москва-48	8.23	0	4	7.14
ХКФ Банк-6	10.06	7	99	0.99
Промсвязьбанк-6	9.19	-28	26	1.43
МДМ Банк-8	9.52	0	40	1.52
Мос. обл-7	8.86	-32	4	2.20
РусГидро-1	9.64	2	17	3.73
МТС-7	9.52	-1	24	4.73

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 466.22	3.93	-3.95	-5.16
PTC	1 475.25	4.39	-8.39	-13.34
Dow Jones	11 523.01	2.59	-5.79	-0.78
S&P 500	1 192.55	2.92	-7.20	-2.16
NASDAQ	2 527.34	3.52	-7.67	-2.02

женных 1.166 млрд евро с доходностью 5.659% против 4.372% годовых на аналогичном аукционе 31 октября.

**В российском сегменте еврооблигаций дорожающая нефть поддержала спрос.** По итогам первого дня недели RUS30 отыграли снижение котировок во второй половине прошедшей недели, и по итогам дня доходность выпуска составила 4.59% против 4.82% в пятницу.

#### Внутренний рынок

Объем заявок на втором аукционе РЕПО превысил лимита ЦБ. Вчера объем прямого РЕПО с ЦБ на утреннем аукционе достиг 427 млрд руб. На втором аукционе объем спроса составил 105 млрд руб., тем самым суммарный объем спроса превысил лимит ЦБ (500 млрд руб.), и Банк России лишь частично удовлетворил заявки, предоставив 67.8 млрд руб.

На этом фоне ставки на денежном рынке превысили 5.8%. Сложности с ликвидностью предполагают сохранение слабого интереса к внутреннему долговому рынку.

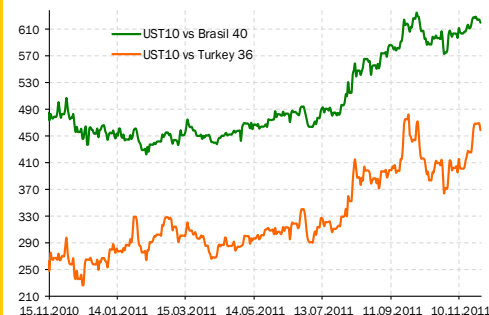
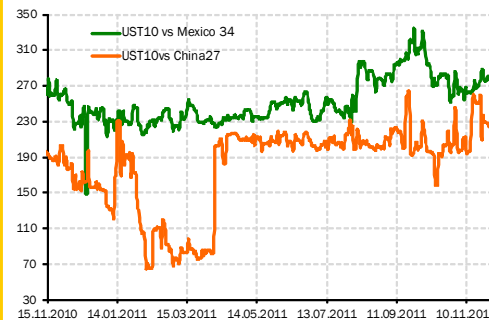
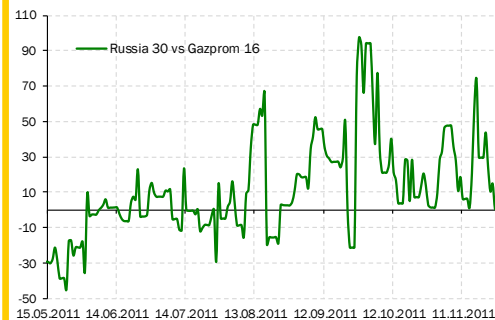
Fitch Ratings изменило на «стабильный» с «позитивного» прогноз по рейтингам **АФК Системы** (BB-) и **МТС** (BB+), так как Fitch сомневается, что Система сможет быстро найти решение в отношении индийской дочерней компании SSTL, развитие которой требует значительных капложений. Прогноз по рейтингам МТС пересмотрен вслед за пересмотром рейтингов Системы.

#### Вкратце

- **Абсолют банк** перенес на неопределенный срок размещение облигаций БО-01 на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций был установлен в диапазоне 10.5–11% годовых, чему соответствует доходность к 1.5-годовой оферте в коридоре 10.78–11.3% годовых.
- Fitch присвоило **Мурманской области** рейтинг «BB», прогноз – «стабильный».
- Ставки 5–6 купонов облигаций **ТрансФин-М** с 8-мой по 11 серию составят 9.5% годовых.
- **РЖД** выкупили по оферте 95.6% бондов 12-й серии на 14.3 млрд руб. Ставка 6-го купона была установлена незадолго до оферты в размере 0.1% годовых.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](mailto:mai@akbars.ru)

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[vagizov@akbars.ru](mailto:vagizov@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARS 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 отдела  
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)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](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**

**Яна Трофимова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [ytrofimova@akbf.ru](mailto:ytrofimova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
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. 134; [elapteva@akbf.ru](mailto:elapteva@akbf.ru)

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