

СКОРО

Торги ОФЗ через Euroclear могут начаться во второй половине 2012 г., то есть через 6–9 месяцев после начала действия закона о Центральном депозитарии и после того, как ФСФР утвердит необходимые правила и подготовит рыночную инфраструктуру, сообщил вчера глава ФСФР Дмитрий Панкин, по информации Bloomberg. Совет Федерации на заседании во вторник, 29 ноября, одобрил закон «О центральном депозитарии», принятый Госдумой 17 ноября. До конца года ожидается, что президент Дмитрий Медведев подпишет закон. Закон вступает в силу с 1 января 2012 года, еще год дается Центральному депозитарию для того, чтобы открыть счета номинального держателя в реестрах.

СЕГОДНЯ

Банк России сегодня ограничил максимальный объем предоставляемых средств в рамках операций РЕПО на 1 день до 400 млрд руб. против вчерашних 500 млрд руб.. Вчера лимит объема заявок уже на первом аукционе превысил лимит ЦБ и составил 529.6 млрд руб. На одновременном аукционе во второй половине дня средневзвешенная ставка достигла 5.61% годовых.

Налоговый период уже позади, а в декабре Минфин традиционно ускорит расходы бюджета, что будет способствовать улучшению ситуации с ликвидностью банков. Напомним однако, что в первой половине декабря банки должны вернуть Минфину депозиты на 330 млрд руб.

ВЧЕРА

Министры финансов стран еврозоны приняли решения по укреплению EFSF, а также сообщили, что могут использовать ресурсы МВФ. Фонд, согласно решению министров, сможет гарантировать 20–30% объема новых выпусков облигаций проблемных стран еврозоны, а также получит возможность создавать фонды с участием других инвесторов для покупки суверенных облигаций. Ожидается, что оба механизма будут запущены в начале будущего года, что может оказаться слишком поздно.

В дополнение, Еврогруппа одобрила выделение Греции очередного кредитного транша в 8 млрд евро.

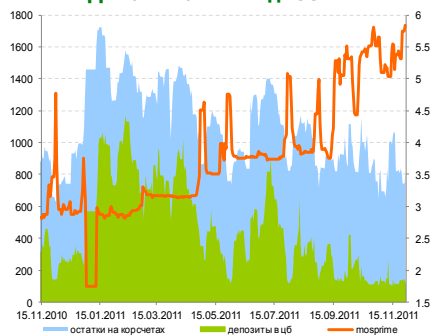
Внутренний рынок

ЦБ снизил минимальные рейтинговые требования к организациям, включаемым в перечень ЦБ РФ. Согласно Банку России, обязательствам организации, включаемой в перечень, должен быть присвоен рейтинг как минимум одного из международных рейтинговых агентств на уровне не ниже «В-» по классификации рейтинговых агентств Standard & Poor's или Fitch Ratings либо «В3» по классификации рейтингового агентства Moody's. Таким образом, помимо расширения ломбардного списка, ЦБ снизил также и требования к рейтингу по кредитованию под нерыночные активы. Активы и поручительства организаций, включенных

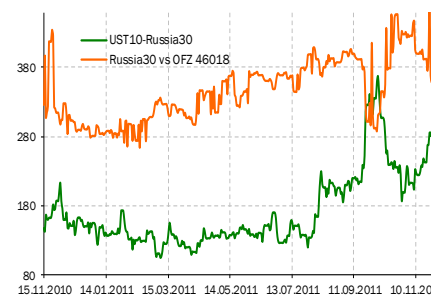
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	5.26	-0.01	-0.64	0.26
MOSPRIME 3М, %	6.92	0.01	0.16	2.88
MOSIBOR 3М, %	6.92	0.01	0.16	2.88
MIBOR 91-180 дней, %	7.10	0.01	0.29	2.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	734.80	46.8	109.6	252.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	114.65	-1.5	-17.5	-29.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-339.30	73.8	-139.5	-374.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	515.10	н.д.	-2.6	25.8
Инфляция YoY, %	7.20	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



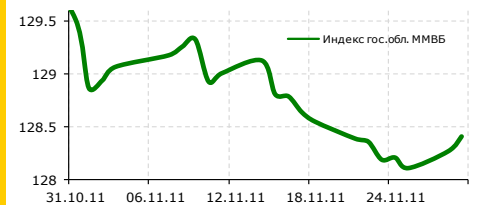
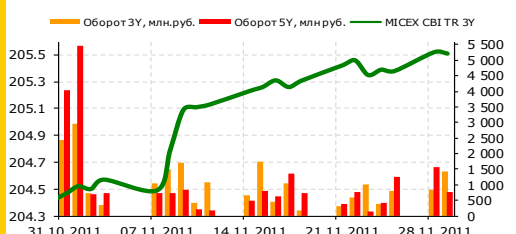
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	-4	-25
UST 10	1.99	2	-33	-83
UST 30	2.96	3	-42	-118
Russia 28	5.87	0	9	5
Russia 30	4.58	-3	27	-25
Brazil 34	4.90	0	2	-39
China 16	3.40	0	-39	-3
India 36	9.21	-2	19	69
Mexico 34	4.78	-2	19	69



Ближайшие размещения

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	Uraniun 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	6.80	-5	14	1.14
ОФЗ 25076	7.48	-4	22	2.12
ОФЗ 25079	7.99	-6	39	3.06
ОФЗ 25077	8.17	-2	44	3.55
ОФЗ 26204	8.47	-3	48	5.03
ОФЗ 26205	8.46	-19	19	6.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.90	37	57	0.96
Норникель, БО-3	7.60	4	11	1.57
Москва-62	7.42	-7	14	2.15
Газпром А11	7.36	22	22	2.16
Москва-49	8.28	-3	14	4.46
Москва-48	8.22	-4	0	7.13
ХКФ Банк-6	9.92	-104	-5	0.99
Промсвязьбанк-6	8.53	0	26	1.43
МДМ Банк-8	9.52	0	40	1.51
Мос. обл-7	9.10	-8	-4	2.19
РусГидро-1	9.03	0	17	3.74
МТС-7	9.59	0	24	4.72

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 454.67	-0.79	-2.93	-6.25
PTC	1 466.36	-0.60	-6.20	-13.94
Dow Jones	11 555.63	0.28	-3.34	0.54
S&P 500	1 195.19	0.22	-4.64	-0.77
NASDAQ	2 515.51	-0.47	-6.29	-1.20

в перечень ЦБ РФ, могут выступать обеспечением по кредитам, предоставляемым Банком России кредитным организациям. Объем обязательств банков по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, на 28 ноября составлял 101.46 млрд руб.

Минфин разместил 46 млрд руб. в депозиты на 3 недели под 5.96% годовых. Спрос превысил лимит незначительно и составил 47.2 млрд рублей при установленном лимите предоставляемых средств 46 млрд рублей.

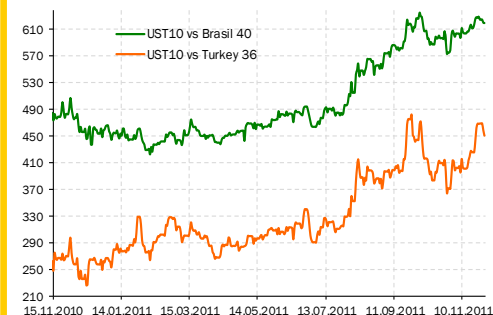
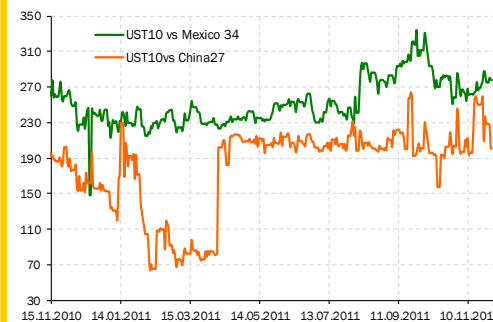
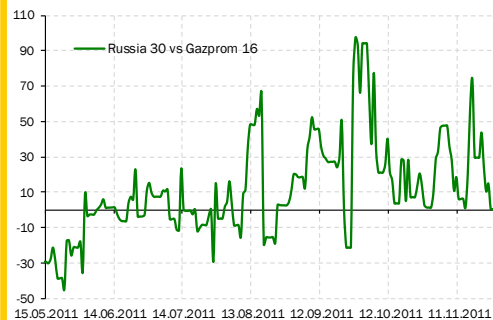
Татфондбанк установил ставку купона по выпуску БО-3 на уровне 12.25%. Таким образом, ставка совпала с верхней границей ориентира организаторов размещения (11.75–12.25% годовых). Доходность к годовой оферте составляет 12.63% годовых. Техническое размещение на бирже намечено на завтра. С учетом снижения требований по рейтингу до «В3», новый выпуск Татфондбанка (рейтинг «В2» от Moody's) может попасть в ломбардный список после соответствующего решения ЦБ.

Вкратце

- **Северсталь** объявила о том, что ее дочерняя компания Nord Gold N.V. может быть выделена из интегрированного бизнеса по производству стали группы Северсталь. Предполагается, что выделение будет завершено до конца января 2012 года.
- **ТМК** отчиталась по МСФО за 3 кв. 2011 г. хуже ожиданий рынка. Выручка ТМК за 9 мес. 2011 г. увеличилась на 31%, до \$5.151 млрд, показатель EBITDA - на 27%, до \$827 млн. Чистый долг ТМК на конец отчетного периода составил \$3.6 млрд, против \$3.8 млрд на конец 1- полугодия. Отношение чистого долга к EBITDA составило 3.2х.
- Ставка 10-12 купонов бондов **Элемент Лизинга** 2-й серии составит 14% годовых.
- Fitch изменило на «стабильный» с «позитивного» прогноз по рейтингам **МБРР и Далькомбанка** следом за аналогичными действиями по отношению АФК Система.
- Moody's понизило рейтинг **ОТП банка** до «Ba2» с «Ba1» и поместило его на пересмотр.

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 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 BARS 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 BARS Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

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