

СЕГОДНЯ

В связи с уплатой налога на прибыль, ликвидность может еще немного понизиться. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах сегодня утром составляют всего 683.5 млрд руб., что на 35 млрд руб. меньше, чем в пятницу утром. Объем налоговых выплат по налогу на прибыль организаций мы оцениваем в 80 млрд руб.

На внешнем рынке активность торгов будет пониженной, так как американские торговые площадки по Восточному побережью отменили торги в понедельник из-за урагана Сэнди.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Данные по ВВП США оказались несколько лучше ожиданий: ВВП вырос на 2% в 3 кв. 2012 г. в годовом исчислении, тогда как по консенсусу в Bloomberg ожидался рост на 1.8%. Напомним, что во втором квартале прирост составил 1.3% в годовом исчислении.

Динамика компонентов, однако, не радует, так как инвестиции в целом упали на 1.3% (растет только компонента, связанная со строительством жилых домов). В дополнение, в третьем квартале сильно выросло потребление госсектора (на 9.6%). Вклад этого показателя в общий рост ВВП составил 0.71 п.п., из них вклад национальной обороны составил 0.65 п.п. Это означает, что из 2% прироста ВВП треть пришлось на потребление госсектора. Так как в ближайшее время властям США придется проводить более сбалансированную бюджетную политику, поддержка роста ВВП за счет роста госрасходов будет затруднительной.

При этом, в ожидании «фискального обрыва» частный сектор не инвестирует, поэтому ускорение роста ВВП США в третьем квартале выглядит неустойчивым.

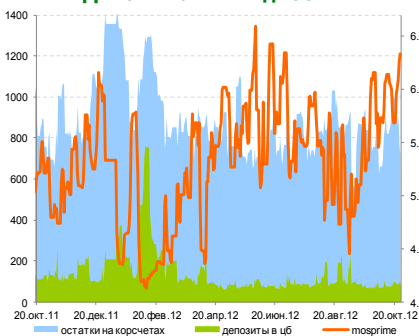
Вкратце

- **РЖД** в 2013 году планирует занять 219.5 млрд руб., в том числе 105 млрд руб. в виде рублевых инфраструктурных бондов (Интерфакс). Компания отмечает, что считает критическим уровень леввереджа по финансовому долгу (кредитному и лизинговому портфелям) в 2.2 EBITDA.
- **Норильский никель** за 9 месяцев 2012 г. увеличил выпуск никеля на 3% к уровню аналогичного периода 2011 г., до 222.9 тыс. тонн. Выпуск меди упал на 2% г./г. до 279.5 тыс. тонн. Компания сократила производство платины на 1% г./г. до 2.08 млн тройских унций и производство палладия на 1%, до 527 тыс. тройских унций.
- Объем производства стали **Северстали** за 9 месяцев 2012 г. составил 11.55 млн тонн, практически не изменившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (11.53 млн тонн). В III кв. Северсталь произвела 3.76 млн тонн (-5% г./г.).

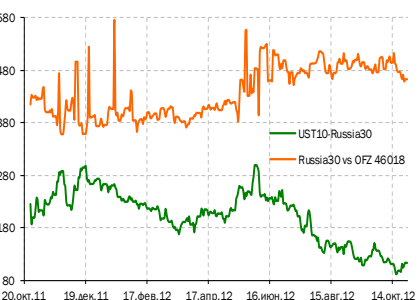
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.45	-0.11	0.30	0.55
MOSPRIME 3M, %	7.29	0.02	0.13	0.47
Курс рубль/доллар	31.43	0.05	0.32	1.19
Курс рубль/евро	40.62	0.02	0.53	-1.49
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	607.6	-35.4	-87.1	-147.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	75.9	-0.2	8.1	-32.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-370.4	-25.2	-12.7	-26.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	529.4	н.д.	6.6	14.8
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

Динамика ликвидности



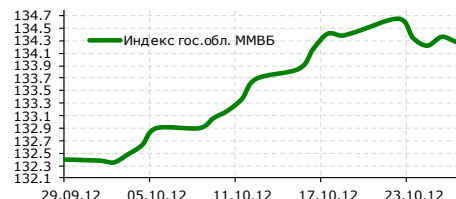
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	-1	4	-1
UST 10	1.75	-8	14	-65
UST 30	2.90	-7	13	-55
Russia 28	4.19	0	-23	-156
Russia 30	2.88	-3	-24	-139
Brazil 34	3.74	1	0	-113
China 16	3.24	0	5	-37
India 36	8.34	0	-21	-32
Mexico 34	3.91	4	2	-99



Ближайшие размещения

29.10.2012	Роснефть, 4, 5	20 млрд руб
29.10.2012	МОЭСК, БО-2	5 млрд руб
29.10.2012	ТрансФин-М, БО-11	2 млрд руб
30.10.2012	ЮниКредит Банк, БО-5	5 млрд руб
30.10.2012	Волга-Спорт, О2	1.9 млрд руб
31.10.2012	ОФЗ 26208	30 млрд руб
31.10.2012	Костромская Обл 34006	1.874 млрд руб
01.11.2012	Европлан, 3	5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.61	4	11	1.32
ОФЗ 25079	6.80	0	-27	2.35
ОФЗ 25077	6.99	-1	-22	2.88
ОФЗ 26204	7.05	6	-47	4.50
ОФЗ 26205	7.43	12	-32	6.40
ОФЗ 26207	7.84	0	-34	8.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.98	-10	59	0.06
Норникель, БО-3	14.70	0	63	0.73
Москва-62	7.15	3	22	1.46
Газпром А11	7.43	-33	41	1.48
Москва-49	7.86	0	-3	3.92
Москва-48	8.09	-8	-14	6.86
ХКФ Банк-6	51.56	-9	4360	0.06
Промсвязьбанк-6	8.82	8	-23	0.61
МДМ Банк-8	8.94	-12	-28	0.68
Мос. обл-7	8.46	-8	2	1.41
РусГидро-1	9.25	0	3	3.08
МТС-7	9.17	0	-10	4.01

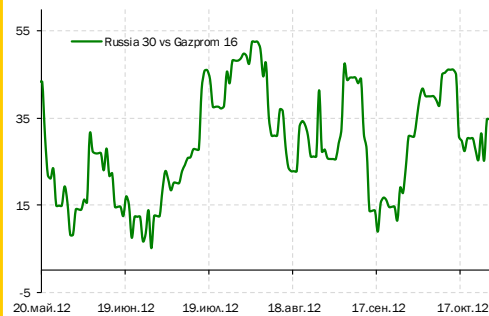
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 434	-0.9	-1.8	1.8	-6.2
PTC	1 441	-1.1	-2.7	3.8	-10.8
Dow Jones	13 107	0.0	-2.5	0.2	7.2
S&P 500	1 412	-0.1	-2.0	1.9	9.9
NASDAQ	2 988	0.1	-4.1	1.0	9.2

- **Evrax** готовит 4 выпуска облигаций на 50 млрд руб.
- **Vimpelcom** собирается продать бизнесы в Бурунди, ЦАР, Зимбабве, в Лаосе и Камбодже. По информации FT, первые три из перечисленных компаний, которые имеют выручку порядка \$94 млн от 2.8 млн абонентов, могут быть оценены более чем в \$60 млн. Эффект в целом незначителен для кредитного качества Vimpelcom.
- Первоначальный ориентир доходности семилетних долларовых субординированных еврооблигаций **Промсвязьбанка** составляет 10.25–10.5% годовых, сообщило агентство Bloomberg. Размещение пройдет на этой неделе.
- **Русфинанс банк** сегодня начнет сбор заявок по 3-нему выпуску биржевых облигаций на 4 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 9.5–10% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте в размере 9.73–10.25% годовых.
- **Номос-банк** планирует ипотечные бонды класса «А» на 3.8 млрд руб.
- **Костромская область** 31 октября проведет доразмещение облигаций серии 34006 на 1.874 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
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛАКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладья-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение	13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта
04.10.2012	МИА-4	2	Оферта	13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение
04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта	13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение
08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта	14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение
08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение	14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение
09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта	17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта
10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта	17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение
11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта	17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение
11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта	17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение
12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта
15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта
15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта	18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение
15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение	19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта
16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта	19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта
16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение	20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение
17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение	20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение
17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение	20.12.2012	Костромская Обл-34005	2.1	Погашение
18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта	20.12.2012	ХМАО-Югры-25007	2	Погашение
19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	21.12.2012	Запсибкомбанк-1	2	Оферта
23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение	21.12.2012	АиФМедиаПресса-Фин-2	1	Погашение
29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта	24.12.2012	РЖД-15	15	Оферта
30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение	26.12.2012	Обувьрус-1	0.7	Оферта
01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта	28.12.2012	КЕДР-1	1.5	Оферта
01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение	31.12.2012	ИНК-1	3	Погашение
01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение				
01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение				
02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение				
07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта				
07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение				
07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение				
08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта				
08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта				
08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение				
09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта				
09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение				
13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта				
14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение				
15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта				
15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение				
15.11.2012	ММК-1	5	Погашение				
17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение				

AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARC 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 управления
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

**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

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

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