

**СКОРО**

**Завтра выходит статистика по занятости в США за октябрь.** По прогнозам ожидается прирост рабочих мест на 125 тыс. за месяц, что сопоставимо с данными за сентябрь (+114 тыс.). При этом данные за октябрь могут оказаться искаженными из-за простоя ряда предприятий по Восточному побережью США во время урагана.

**Планы ЦБ РФ.** Банк России намерен ввести репо с третьей стороны (репо с центральным контрагентом) в первом квартале 2013 года, после этого ЦБ проведет встречи с банками по поводу возможности отмены проведения репо на один день, сообщил заместитель председателя Банка России Сергей Швецов. При этом, ЦБ пока не рассматривал вопрос об удлинении срока операций рефинансирования, сообщил С.Швецов.

**СЕГОДНЯ**

**Бюджетный аукцион.** Федеральное казначейство проведет сегодня аукцион по размещению средств бюджета на банковские депозиты в объеме 25 млрд руб. Срок депозита – 35 дней (возврат средств 7 декабря 2012 г.). Минимальная процентная ставка размещения составит 6.2% годовых.

**Сегодня закрывается книга заявок на покупку облигаций Ростелекома 17-й серии.** Ориентир ставки 1-го купона облигаций составляет 8.45–8.7% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте в размере 8.63–8.89% годовых. На текущий момент доходность аналогичного выпуска МТС,2 составляет 8.47% годовых. Мы полагаем, что из-за более крепкого кредитного качества МТС спред должен быть не менее 25 б.п. Тем самым, доходность нового выпуска Ростелекома составит от 8.75% годовых. При этом необходимость рефинансирования большого объема краткосрочного долга Ростелекома может привести к просадке котировок выпуска в краткосрочной перспективе.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

**Аукцион ОФЗ 26208 прошел удачно.** Спрос на аукционе превысил предложение в 1.5 раза и составил 45.9 млрд руб. В итоге Минфин разместил весь объем предложения. Средневзвешенная доходность по итогам аукциона составила 7.22% годовых, тем самым размещение прошло без премии. Ориентир Минфина накануне находился в диапазоне 7.19–7.24% годовых.

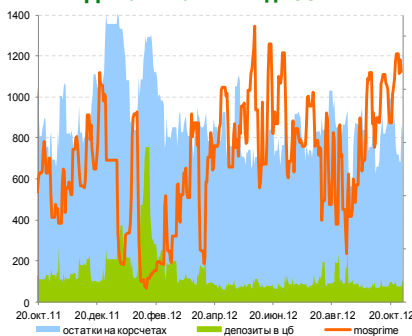
**Замедление инфляции.** Инфляция в РФ за неделю с 23 по 29 октября неожиданно замедлилась до нулевого показателя, сообщил Росстат. С начала месяца цены увеличивались по 0.1–0.2% в неделю. С начала месяца инфляция составила 0.5%, с начала года – 5.7%.

Таким образом, к 29 октября инфляция за 12 месяцев замедлилась до 6.7% с 6.9% по состоянию на 22 октября. К концу года мы ожидаем небольшое ускорение инфляции до 7.2% декабрь-к-декабрю. Более существенный «скачок» инфляции мы ожидаем в начале 2013 г. вследствие индексации тарифов с 1 января.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.49	-0.10	0.34	1.49
MOSPRIME 3М, %	7.36	0.02	0.19	0.60
Курс рубль/доллар	31.36	0.01	0.25	0.56
Курс рубль/евро	40.66	-0.01	0.57	-1.48
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	716.0	-73.6	-32.9	34.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	101.3	24.1	10.4	-20.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-335.3	127.0	-79.1	-52.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	529.4	н.д.	6.6	14.8
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

**Динамика ликвидности**



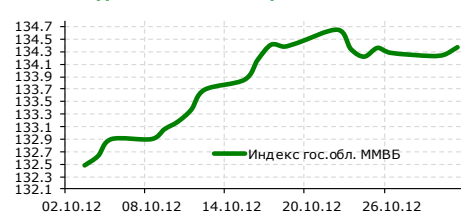
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.28	-1	5	5
UST 10	1.69	-3	7	-30
UST 30	2.86	-2	4	-14
Russia 28	4.20	0	-16	-162
Russia 30	2.90	0	-6	-146
Brazil 34	3.73	-1	1	-110
China 16	3.22	0	4	-29
India 36	8.44	2	-2	-22
Mexico 34	3.88	1	1	-92



**Ближайшие размещения**

08.10.2012	Банк СПб, БО-8	5 млрд руб
09.10.2012	КредитЕвропа, БО-3	5 млрд руб
09.10.2012	МеталлургКомБанк, БО-5	1.5 млрд руб
10.10.2012	ОФЗ 26209	35 млрд руб
11.10.2012	МегаФон-Финанс, 5	10 млрд руб
11.10.2012	Новикомбанк, БО-4	2 млрд руб
12.10.2012	Внешэкономбанк, 18	10 млрд руб
15.10.2012	МРСК Центра, БО-1	4 млрд руб
15.10.2012	Новатэк, БО-2, БО-3, БО-4	20 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.69	-4	11	1.31
ОФЗ 25079	7.06	-7	1	2.34
ОФЗ 25077	6.68	3	-53	2.87
ОФЗ 26204	6.30	9	-124	4.49
ОФЗ 26205	7.38	-2	-39	6.40
ОФЗ 26207	7.83	-1	-38	8.66

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.68	-96	82	0.05
Норникель, БО-3	7.65	1	47	0.73
Москва-62	7.12	16	23	1.45
Газпром А11	7.66	-1	67	1.47
Москва-49	9.52	0	-4	3.88
Москва-48	8.28	-20	-8	6.81
ХКФ Банк-6	41.56	0	3371	0.06
Промсвязьбанк-6	9.09	-2	7	0.60
МДМ Банк-8	9.01	0	-39	0.67
Мос. обл-7	8.16	-11	37	1.40
РусГидро-1	8.67	0	12	3.08
МТС-7	9.17	0	-11	4.00

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 426	0.3	-4.3	1.0	-2.1
PTC	1 434	0.3	-5.4	4.1	-3.6
Dow Jones	13 096	-0.1	-3.1	1.0	12.3
S&P 500	1 412	0.0	-2.2	2.7	15.9
NASDAQ	2 977	-0.4	-4.4	2.0	14.2

## Внешний рынок

**ВТБ доразместил бессрочные евробонды.** Бумаги размещены по цене 100.5% от номинала, что соответствует доходности в 9.42% годовых. В июле банк разместил бессрочные евробонды на \$1 млрд под 9.5% годовых.

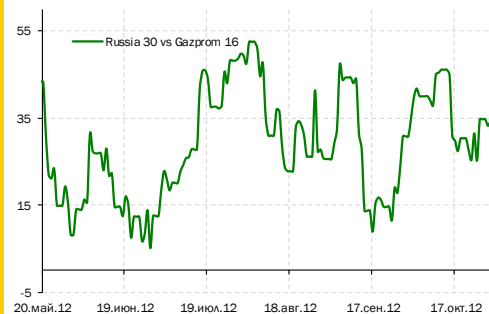
Объем доразмещения составил \$1.25 млрд, тем самым общий объем выпуска достиг \$2.25 млрд. В результате доразмещения выпуск будет учитываться в расчете капитала I уровня. Первое полугодие 2012 г. ВТБ закончил с показателем достаточности капитала I уровня по Базельским стандартам на уровне 8.9%. Следовательно, новые выпуски бессрочных бондов (\$2.25 млрд) и 10-летних субординированных евробондов на \$1.5 млрд, выпущенных в начале октября, приведут к увеличению показателя до 10.62%, по нашим оценкам.

## Вкратце

- Минэкономразвития не поддерживает предложение, внесенное депутатами, по снижению накопительной части отчислений с 6% до 2%, заявил министр экономического развития Андрей Белоусов. По мнению министра, решение о ликвидации обязательной накопительной части будет ошибочным.
- **АК АЛРОСА** установила ставку 1-го купона биржевых бондов серий БО-01 и БО-02 объемом по 5 млрд рублей каждая в размере 8.85% годовых (доходность к погашению 9.05% годовых). При открытии книги ориентир ставки 1-го купона был установлен в диапазоне 8.65–8.95% годовых, ему соответствует доходность к погашению 8.93–9.26% годовых.
- **Русфинанс банк** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 4 млрд руб. в размере 10% годовых. Ориентир ставки 1-го купона составлял 9.5–10% годовых, ему соответствует доходность к 2-летней оферте в размере 9.73–10.25% годовых.
- **ТКБ** планирует передать **ВТБ** бизнес по обслуживанию **РЖД** к 1 июня 2013 г., сообщил президент ТКБ Алексей Крохин. Перевод всех корпоративных клиентов ТКБ в банк ВТБ произойдет до 1 июля 2013 г.
- **ТКБ** вернул субординированный депозит **РЖД** на 3 млрд руб., суборд **ВТБ** на 3 млрд руб. планирует погасить в середине ноября текущего года, сообщил президент банка Алексей Крохин.
- Спрос на бонды **Почты России** 2–4 серий объемом 9 млрд руб. в 1.1 раза превысил предложение. По итогам маркетинга ставка 1-го купона была установлена в размере 8.7% годовых, что соответствует доходности облигаций к трехлетней оферте в размере 8.89% годовых.
- Чистая прибыль **Интер РАО** по РСБУ за 9 месяцев выросла на 24.5% г./г., до 4.02 млрд руб. Выручка сократилась на 44%, до 31.8 млрд руб.
- **РусГидро** снизило чистую прибыль по РСБУ за 9 месяцев на 18% г./г., до 19.96 млрд руб. Выручка компании сократилась на 1.7%, до 68.3 млрд руб. Себестоимость увеличилась на 32.4%, до 41.1 млрд руб.
- **Роснефть** заключила годовой контракт с Gunvor о поставке 6 млн тонн нефтепродуктов.
- **Аэрофлот** за 9 месяцев увеличил чистую прибыль по РСБУ на 28% г./г., до 13.7 млрд руб. Выручка компании выросла на 32.6% и составила 131.4 млрд руб.
- **РЕСО-Гарантия** за 9 месяцев увеличила чистую прибыль почти в 4 раза, до рекордных 6.9 млрд руб. Активы на 30 сентября 2012 г. составили 70.2 млрд руб.
- **Ленэнерго** за 9 месяцев получило чистый убыток по РСБУ в 512 млн руб. против прибыли годом ранее. Выручка компании сократилась на 8.7%, до 24.6 млрд руб. Показатель EBITDA составил 5.7 млрд руб. (снижение на 11.4%).
- **Мосэнерго** за 9 месяцев 2012 г. снизило чистую прибыль по РСБУ в два раза г./г., до 3.5 млрд руб. Выручка компании снизилась на 4% и составила 109.6 млрд руб.
- **МОЭК** увеличила чистый убыток по РСБУ за 9 месяцев на 37.5% г./г., до 7.7 млрд руб. Выручка снизилась на 4%, до 51.8 млрд руб.
- **ОГК-2** за 9 месяцев нарастила чистую прибыль по РСБУ на 15.5% г./г., до 2.9 млрд руб. Выручка увеличилась в 1.9 раза, до 76.1 млрд руб.
- **КАМАЗ** может увеличить продажи грузовых автомобилей в РФ в 2012 г. почти на 8%, до 42 тыс., сообщил руководитель службы развития дилерской сети автозавода Эльдар Аминов.
- **Черкизово** за 9 месяцев увеличило продажи мяса птицы на 27%, производство свинины – на 7%, сообщает компания.
- Fitch подтвердило рейтинги **Калужской области** на уровне «ВВ», прогноз – «стабильный».
- Fitch пересмотрело прогноз рейтингов **Воронежской области** со «стабильного» на «позитивный».
- Fitch подтвердило рейтинги **«Синергии»** на уровне «В», прогноз – «стабильный».

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

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

**Инвестиционная компания  
AK BARC 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 управления  
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)

**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**

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto: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](mailto:elapteva@akbf.ru)

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