

СКОРО

Неделя, насыщенная экономическими и политическими событиями. Совет директоров Банка России на заседании 9 ноября 2012 года рассмотрит вопрос о процентных ставках по операциям рефинансирования. По консенсусу изменения ставок не ожидается. Мы также не ожидаем изменения ставок, т.к. ноябрь традиционно является периодом низкой ликвидности и ЦБ не станет дополнительно усугублять ситуацию. При этом инфляция за 12 месяцев в начале следующего года по нашим прогнозам превысит 8.5%, что вынудит ЦБ повышать ставки по своим операциям.

В четверг ЕЦБ проводит заседание по ставкам. По прогнозам в Bloomberg, ставка по основным операциям рефинансирования ЕЦБ по-прежнему останется на уровне 0.75%.

Также в четверг начнется очередной, 18-й конгресс Китайской коммунистической партии, по итогам которого политбюро возглавит новый руководитель, Си Цзиньпин. Смена власти не окажет непосредственное влияние на долговой рынок, но внесет некоторую неопределенность в проводимую политику в среднесрочном плане.

Более существенное изменение проводимой политики ожидается от президента США. Выборы президента США пройдут во вторник, 6 ноября. Пока по опросам результаты нынешнего президента Барака Обамы находятся в пределах статистической погрешности по сравнению с оппонентом Миттом Ромни. У кандидатов в президенты разные подходы к решению проблемы с большим дефицитом бюджета США и растущим долгом, но обе программы выглядят недостаточными и неясными.

Минфин предлагает расширить возможности инвестирования ВЭБом пенсионных средств в облигации эмитентов с рейтингом не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации (BBB/Baa1/BBB). Согласно проекту документа, по таким выпускам не будет устанавливаться максимальная доля этой категории бумаг в расширенном инвестиционном портфеле ГУК, а также максимальная доля облигаций одного эмитента или группы связанных эмитентов и максимальная доля входящих в расширенный инвестиционный портфель облигаций одного выпуска. Вместе с тем для этих категорий бумаг предлагается не устанавливать размер максимальной доли входящих в расширенный инвестиционный портфель облигаций одного эмитента от совокупного объема находящихся в обращении облигаций данного эмитента.

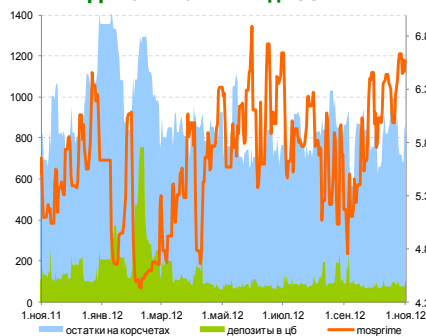
На текущий момент максимальная доля в инвестиционном портфеле фонда облигаций одного эмитента не должна превышать 20% совокупного объема находящихся в обращении облигаций данного эмитента (за исключением ОФЗ); максимальная доля в совокупном инвестиционном портфеле фонда ценных бумаг одного эмитента не должна превышать 50% совокупного объема находящихся в обращении ценных бумаг данного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг РФ.

Изменения позитивно скажутся на **ВТБ, РЖД, РСХБ, Роснефти и ФСК.**

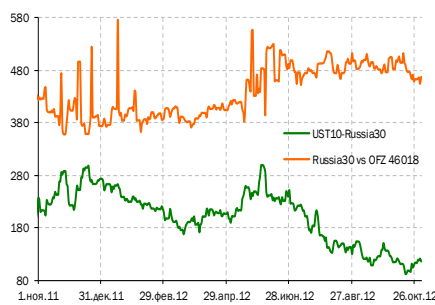
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	-0.70	-0.04	1.00
MOSPRIME 3М, %	7.38	0.02	0.22	0.62
Курс рубль/доллар	31.33	0.04	0.25	0.64
Курс рубль/евро	40.52	0.00	0.30	-1.54
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	706.2	-9.8	-32.9	34.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	80.2	-21.1	10.4	-20.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-310.1	-25.2	-79.1	-52.8
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.5	н.д.	2.0	4.5
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

Динамика ликвидности



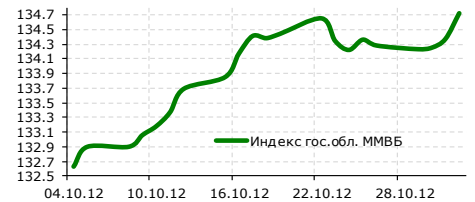
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.28	0	5	6
UST 10	1.72	3	10	-26
UST 30	2.90	4	9	-11
Russia 28	4.19	-1	-14	-164
Russia 30	2.88	-2	0	-143
Brazil 34	3.72	-1	3	-101
China 16	3.23	1	6	-26
India 36	8.43	-1	-3	-23
Mexico 34	3.87	-1	4	-83



Ближайшие размещения

02.11.2012	Руофинанс Банк, БО-3	4 млрд руб
02.11.2012	Алроса, БО-1, БО-2	10 млрд руб
06.11.2012	Европлан, 3	5 млрд руб
08.11.2012	Ростелеком, 17	10 млрд руб
13.11.2012	О'КЕЙ, 1, 2	5 млрд руб
15.11.2012	КраснодарКрай 34004	12 млрд руб
16.11.2012	ЮТЭйр-Финанс, БО-9	1.5 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.66	1	4	1.31
ОФЗ 25079	6.91	2	-23	2.34
ОФЗ 25077	6.97	-4	-24	2.87
ОФЗ 26204	7.05	-4	-45	4.49
ОФЗ 26205	7.40	2	-36	6.40
ОФЗ 26207	7.80	-1	-41	8.67

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.69	253	241	0.05
Норникель, БО-3	7.65	0	36	0.72
Москва-62	7.06	-7	20	1.45
Газпром А11	7.65	6	49	1.47
Москва-49	7.82	-12	-16	3.91
Москва-48	8.16	0	-37	6.83
ХКФ Банк-6	42.53	-1	-2	0.06
Промсвязьбанк-6	9.22	23	22	0.60
МДМ Банк-8	9.12	11	17	0.67
Мос. обл-7	8.60	7	13	1.40
РусГидро-1	9.41	0	16	3.07
МТС-7	9.20	7	-16	4.00

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 431	0.4	-3.4	2.7	-3.7
PTC	1 444	0.7	-4.1	6.7	-5.2
Dow Jones	13 233	1.0	-1.9	2.7	11.8
S&P 500	1 428	1.1	-1.3	4.6	15.3
NASDAQ	3 020	1.4	-3.2	3.8	14.4

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

Сегодня предстоит погашение ОФЗ 26198 на 42 млрд руб., что поддержит спрос на госбумаги. Банкам предстоит вернуть Минфину 21 млрд руб. по ранее предоставленным средствам в депозиты на сумму 21 млрд руб. Отметим, что, начиная со следующей недели, объем возврата депозитов существенно возрастет. Так на следующей неделе возврат депозитов Минфину составит 122 млрд руб., но депозиты будут пролонгированы. В частности, Росказначейство на депозитном аукционе 6 ноября будет размещать до 75 млрд рублей, 8 октября - до 50 млрд рублей. Минимальная процентная ставка на обоих аукционах установлена в размере 6.2% годовых.

Внешний рынок

Ожидается статистика по занятости в США. По консенсус опросам ожидается прирост рабочих мест на 125 тыс. в октябре.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Данные института ADP по рынку труда оказались лучше ожиданий: прирост рабочих мест составил 158 тыс., а ожидалось 131 тыс. данные за сентябрь, однако, были пересмотрены в сторону уменьшения до 114 тыс. с 161 тыс. поэтому сложно верится в быстрое улучшение ситуации на рынке труда.

Число заявок на пособие по безработице в США неожиданно упало на 9 тыс. до 363 тыс. Согласно пересмотренным данным, количество обращений за предыдущую неделю составило 372 тыс., а не 369 тыс., как сообщалось ранее.

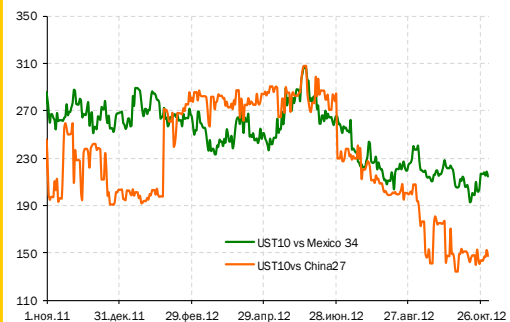
По итогам дня доходность 10-летних облигаций США подросла на 4 б.п. до 1.73%.

Вкратце

- Показатель достаточности капитала российских банков к 1 октября снизился до 13.1% с 13.3% на 1 сентября. В начале третьего квартала 2012 года показатель составлял 13.8%, в начале 2012 года - 14.7%.
- Роснефть** опубликовала хорошую отчетность по МСФО за III кв. и 9 мес. 2012 г. Чистая прибыль в III кв. составила 181 млрд руб. против убытка в 8 млрд руб. кварталом ранее, тогда как по консенсус-прогнозу Интерфакса этот показатель ожидался на уровне 118 млрд руб. Выручка в III кв. составила 802 млрд руб. (рост на 11.7% кв./кв.) против ожиданий в 769 руб. Показатель EBITDA в III кв. достиг 191 млрд руб., что на 14.6% выше данных предыдущего квартала.
- Роснефть** планирует в 2013 г. рост добычи нефти на 1-2%, углеводородов - на 6-8%.
- Ростелеком** сузил ориентир ставки 1-го купона облигаций 17-й серии до 8.45-8.6% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте на уровне 8.63-8.78% годовых.
- Трубные заводы **группы ЧТПЗ** (ПНТЗ и ЧТПЗ) привлекли у пула банков во главе со Сбербанком семилетние кредиты на общую сумму 86.6 млрд руб. Чистый долг группы ЧТПЗ на конец 2011 года составлял 110.9 млрд руб. (рост на 34% к предыдущему году). В начале июня стало известно, что ЧТПЗ обратился в правительство с просьбой о госгарантиях на 30 млрд руб. для рефинансирования кредитов.
- Нижнекамскнефтехим** в январе-сентябре 2012 г. получил чистую прибыль по РСБУ в размере 14.89 млрд руб., что на 33.7% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. Выручка предприятия за 9 месяцев выросла на 4.4% - до 95.58 млрд руб.
- АФК Система** может выкупить у Аптечной сети 36.6 принадлежащие ей 51.8% акций фармацевтической компании Верофарм, сообщила газета Ведомости.

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
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 BARS 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 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 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 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. 136; elapteva@akbf.ru

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