СКОРО

Профицитный бюджет. Федеральный бюджет в 2012 году может быть исполнен с профицитом, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов по итогам встреч министров финансов и глав центральных банков стран G20 в Мехико. Ранее по оценкам Минфина предполагалось, что федеральный бюджет в 2012 году может быть исполнен с небольшим дефицитом в размере всего 0.07% ВВП. В 2011 году профицит федерального бюджета составил 0.8% ВВП.

СЕГОДНЯ

Ликвидность в банковской системе остается на низком уровне. Остатки на корреспондентских и депозитных счетах коммерческих банков в ЦБ РФ составили сегодня утром в общей сложности 738 млрд руб., что на 48 млрд руб. меньше, чем в конце прошедшей недели. При этом Банк России продолжает уменьшать объемы по операциям репо – сегодня лимит по репо на 1 день уменьшен на 90 млрд руб. по сравнению с лимитом в пятницу, до 260 млрд руб.

Минфин сегодня объявит ориентир по доходности ОФЗ 26209. Согласно предварительному графику аукционов, Минфин в среду предложит 10-летние ОФЗ на сумму 35 млрд руб. Доходность выпуска в конце прошлой недели составила 7.43% годовых, поэтому мы ожидаем, что ориентир будет в пределах 7.4–7.45% годовых.

Росказначейство на депозитном аукционе сегодня будет размещать до 75 млрд рублей. Минимальная процентная ставка на аукционе установлена в размере 6.2% годовых. Отметим, что объем предложения на аукционах на текущей неделе соответствует сумме, которую банки должны вернуть Казначейству в рамках возврата депозитов.

ВЧЕРА

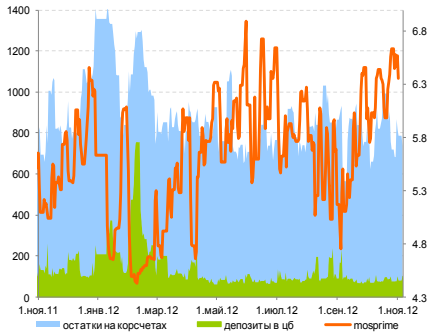
Внешний рынок

Данные по рынку труда США оказались лучше ожиданий. Число рабочих мест в экономике США увеличилось в октябре 2012 г. на 171 тыс., тогда как аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали рост количества рабочих мест в прошлом месяце на 125 тыс. В дополнение, пересмотр данных за последние 3 месяца составил в общей сложности 84 тыс. – это дополнительное увеличение числа рабочих мест к тому, что ранее было объявлено. В частности, если по первой оценке в августе рост payrolls составил 96 тыс., что стало поводом для запуска QE3, то теперь пересмотренная статистика по payrolls за август увеличена до +192 тыс.(!!!). С такими пересмотрами более чем в 2 раза, качество официальной статистики оставляет желать лучшего. С другой стороны, увеличение числа рабочих мест за последние 3 месяца составляет уже в среднем 170 тыс., что должно привести к уменьшению выкупа бумаг ФРС.

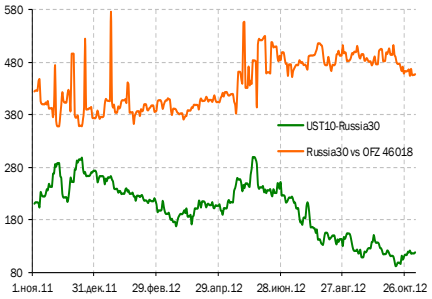
Индикаторы денежного рынка

	Сегодня	Изменения 1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.14	-0.11	0.45	1.29
MOSPRIME 3M, %	7.36	-0.02	0.20	0.58
Курс рубль/доллар	31.55	-0.08	0.40	1.02
Курс рубль/евро	40.37	-0.08	-0.05	-1.59
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	636.0	-70.2	45.8	73.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	101.6	21.4	31.8	-30.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-194.6	115.5	-116.1	-57.7
Золотовал. резервы, $ млрд	526.5	н.д.	2.0	4.5
Инфляция YoY, %	6.60	н.д.	0.7	-0.6

Динамика ликвидности



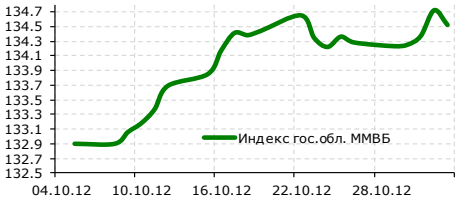
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п. 1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	-1	2	6
UST 10	1.68	-3	-6	-35
UST 30	2.88	-3	-10	-22
Russia 28	4.18	-1	-9	-163
Russia 30	2.86	-1	-3	-130
Brazil 34	3.76	0	3	-95
China 16	3.23	0	5	-25
India 36	8.40	-1	-2	-26
Mexico 34	3.88	0	9	-79



Ближайшие размещения

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, БО-10	3 млрд руб
12.12.2012	ОФЗ 26209	30 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	8.33	1	173	1.30
ОФЗ 25079	6.88	-1	-16	2.33
ОФЗ 25077	5.55	-1	-153	2.86
ОФЗ 26204	6.47	-3	-82	4.47
ОФЗ 26205	7.39	3	-25	6.39
ОФЗ 26207	7.85	-2	-30	8.56

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюра-ция
РСХБ-8	7.04	-156	-112	0.04
Норникель, БО-3	7.32	0	36	0.71
Москва-62	7.07	13	22	1.44
Газпром А11	6.49	-1	-95	1.46
Москва-49	8.29	10	37	3.87
Москва-48	8.10	6	-19	6.84
ХКФ Банк-6	47.09	0	3925	0.05
Промсвязьбанк-6	8.40	-31	-11	0.59
МДМ Банк-8	8.93	0	17	0.66
Мос. обл-7	8.16	0	-14	1.38
РусГидро-1	9.34	0	19	3.06
МТС-7	9.17	-7	1	3.99

Показатели основных мировых фондовых индексов

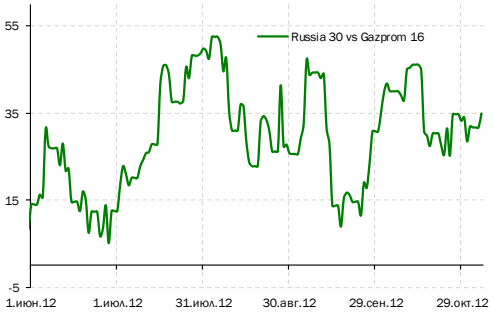
Индекс	Значение закр.	% изменения 1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 440	0.7	-2.4	1.5	-3.9
РТС	1 444	0.0	-4.5	3.1	-6.6
Dow Jones	13 093	-1.1	-3.7	0.0	9.4
S&P 500	1 414	-0.9	-3.0	1.7	13.1
NASDAQ	2 982	-1.3	-4.4	0.3	11.7

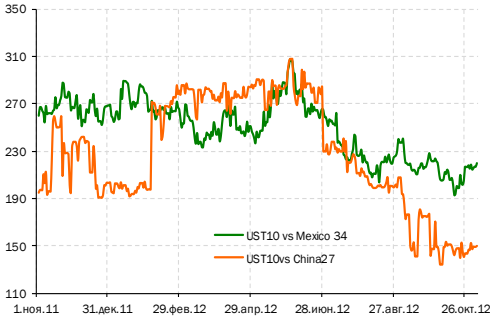
Вкратце

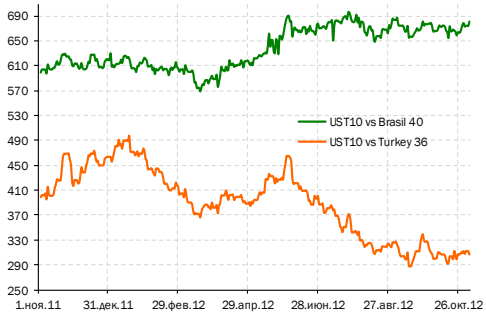
- Рост кредитования в России в 2013 году может составить 20% по оценкам первого зампреда ЦБ РФ Алексея Симановского. По его прогнозам, рост корпоративного кредитования в следующем году составит 15%, розничного – 25–30%.
- Чистая прибыль **Газпрома** по МСФО во II квартале 2012 года упала на 50.3% г./г., до 150.8 млрд руб. (выше консенсус-прогноза Интерфакса). Выручка снизилась на 2.4%, до 1005.5 млрд руб., практически совпав с прогнозом (994 млрд руб.). Показатель EBITDA Газпрома во II кв. составил 392 млрд рублей, превзойдя консенсус (359 млрд рублей). По сравнению со II кварталом 2011 г. показатель снизился на 6%.
- **Ростелеком** установил ставку купона по облигациям на сумму 10 млрд рублей в размере 8.55% годовых. Спрос на облигации серии 17 составил 13.6 млрд рублей. Изначально ориентир по купону составлял 8.45–8.7% годовых.
- **ЮТэйр-Финанс** 7 ноября откроет книгу заявок на бонды БО-09 и БО-10 объемом 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11.25–11.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 11.74–12.28% годовых.
- **УБРиР** выкупил по оферте 28% выпуска облигаций 2-й серии. Ставка 1-го купона была установлена по итогам book building в размере 9.5% годовых, к ней приравнена ставка 2–3 купонов, ставка 4-го купона – 11.5% годовых. Бумаги имеют 6 полугодовых купонов. По выпуску предстоит еще одна оферта с датой исполнения 13 мая 2013 года.

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	ПЕНОПЛЭКС 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				

АК БАРС ФИНАНС

АК БАРС Банк (Казань)

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

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

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

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@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

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

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

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