

СКОРО

Президент США Барак Обама, по предварительным данным, добился переизбрания на выборах. При этом демократы сохранят контроль в Сенате США.

Для долгового рынка это может означать продление прежней мягкой денежной политики путем масштабных выкупов бумаг ФРС. При этом будет сложно продолжать поддерживать прежнюю бюджетную политику. Тем самым властям США предстоит разработать решительные меры по снижению дефицита бюджета и по снижению госдолга. Напомним, что в начале следующего года вновь придется пересмотреть порог по госдолгу США, так как госдолг по состоянию на 5 ноября составляет \$16.17 трлн при лимите в \$16.394 трлн. В ходе предвыборной кампании четких шагов по решению данной проблемы к сожалению не было намечено.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26209. Минфин в среду предложит 10-летние ОФЗ на сумму 35 млрд руб. Ориентир по доходности находится в диапазоне 7.40-7.45% годовых. Доходность выпуска в конце прошлой недели составила 7.43% годовых, вчера бумага закрылась на уровне 7.42% годовых.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

НРД получил статус центрального депозитария. Вчера Федеральная служба по финансовым рынкам присвоила статус центрального депозитария НКО НРД. Ранее представители ФСФР и Минфина заявляли, что статус ЦД будет присвоен в начале ноября. Ожидается, что Euroclear и Clearstream получат прямой доступ к рынку ОФЗ в конце декабря – начале января.

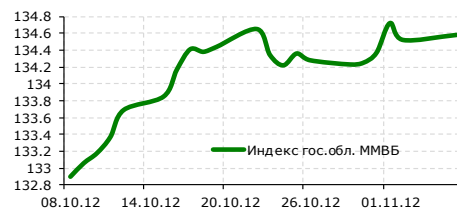
По оценкам председателя правления НРД Эдди Астанина, на рынке госдолга доля иностранцев может вырасти до 35%. Сейчас этот показатель, по его оценкам, находится на уровне 3-4%.

Инфляция в октябре составила 0.5%, что оказалось несколько ниже нашего прогноза в 0.6% за октябрь, а также ниже консенсуса в Интерфаксе (0.7%). Показатель годовой инфляции в октябре снизился до 6.5% с 6.6% в сентябре. При этом сохраняется опережающий рост цен на бензин (+2.4% за месяц после 2%-го роста в сентябре). В целом сохраняет прогноз инфляции по итогам года на 7.2%, и мы ожидаем ее ускорения в начале следующего года до 8.5% г./г. в январе.

Ближайшие размещения

07.11.2012	ОФЗ 26209	35 млрд руб
08.11.2012	Ростелеком, 17	10 млрд руб
12.11.2012	Ниже-Ленское-Инвест, 4	1.2 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
20.11.2012	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб
12.12.2012	ОФЗ 26209	30 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.50	1	90	1.29
ОФЗ 25079	6.79	5	-25	2.33
ОФЗ 25077	7.10	0	2	2.85
ОФЗ 26204	6.99	2	-30	4.48
ОФЗ 26205	7.37	-8	-27	6.39
ОФЗ 26207	7.73	-2	-42	8.67

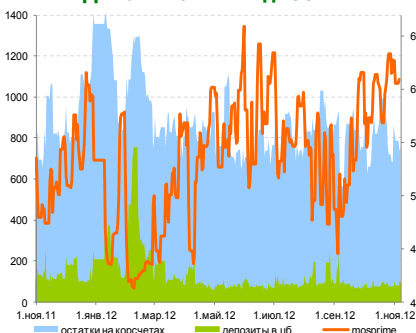
Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.33	-131	-83	0.04
Норникель, БО-3	7.85	2	67	0.71
Москва-62	7.06	-19	21	1.44
Газпром А11	10.62	-3	318	1.44
Москва-49	7.82	-4	-10	3.89
Москва-48	8.08	-6	-24	6.84
ХКФ Банк-6	49.08	-1	4124	0.05
Промсвязьбанк-6	9.11	1	-10	0.59
МДМ Банк-8	9.07	-9	12	0.66
Мос. обл-7	8.70	8	40	1.38
РусГидро-1	8.65	0	19	3.07
МТС-7	9.13	0	-1	3.98

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.20	-0.04	0.51	1.35
MOSPRIME 3М, %	7.37	0.01	0.21	0.54
Курс рубль/доллар	31.30	-0.12	0.15	0.78
Курс рубль/евро	40.29	0.00	-0.13	-1.67
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	659.5	23.5	69.4	116.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	92.2	-9.4	22.4	-23.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-151.0	43.6	-72.5	-57.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.5	н.д.	2.0	4.5
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.30	3	4	7
UST 10	1.75	7	1	-29
UST 30	2.92	4	-5	-18
Russia 28	4.14	-4	-14	-160
Russia 30	2.80	-6	-9	-135
Brazil 34	3.67	-8	-5	-103
China 16	3.22	-1	4	-25
India 36	8.40	0	-2	-26
Mexico 34	3.88	0	9	-78



Показатели основных мировых фондовых индексов

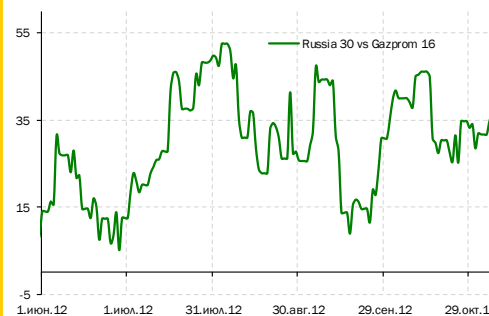
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 446	0.4	-2.1	-0.3	-4.9
PTC	1 449	0.3	-3.4	0.8	-6.8
Dow Jones	13 246	1.2	-2.7	0.6	9.8
S&P 500	1 428	1.0	-2.2	1.9	13.3
NASDAQ	3 012	1.0	-4.0	-0.1	11.7

Вкратце

- Росказначейство разместило на 35-дневные депозиты 70.8 млрд руб. под 6.26% годовых. Объем заявок на размещение средств, поступивший от 4 банков, составил 70.8 млрд рублей при установленном лимите отбора 75 млрд рублей.
- Объем инвестиционной программы **РЖД** в 2013 году может составить 411 млрд рублей, сообщил президент РЖД Владимир Якунин. Ранее РЖД ожидали, что в 2013 г. объем инвестиционной программы может составить 386 млрд руб.
- **НОВАТЭК** договорился о покупке 49% Нортгаза у Ахмедова за \$1.375 млрд. По состоянию на конец полугодия общий долг НОВАТЭКа составил \$2.9 млрд. Показатель чистого долга к EBITDA равнялся 0.85x.
- **Альфа Укрфинанс** 14–16 ноября проведет book building дебютных облигаций на 3 млрд руб. Маркетингуемый диапазон ставки купона составляет 12.25–12.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 12.63–13.16% годовых. Поручителем выпуска выступает Альфа-банк Украина.
- **Нижне-Ленское-Инвест** планирует 12 ноября разместить облигации 4-й серии на 1.2 млрд руб. Срок обращения займа составит 5 лет. Ценные бумаги будут иметь 10 полугодовых купонов. Ставки 2–3-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.
- **ЮниКредит банк** установил ставку 5–7 купонов облигаций 4-й серии на 10 млрд рублей в размере 8.75% годовых.
- **ОТП банк** выкупил по оферте 97% выпуска бондов БО-03 объемом 4 млрд руб. Ставка 1-го купона была установлена в размере 10.5% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона, ставки 3–6-го купонов установлены в размере 9.2% годовых.
- **Бинбанк** в рамках оферты выкупил 29.7% выпуска облигаций 2-й серии на 297 млн руб. По облигациям предусмотрена выплата 6 полугодовых купонов. Ставка 1–2 купонов установлена в размере 10.5% годовых, 3–6 купонов – 8.85% годовых. Дата погашения займа – 29 апреля 2013 года.
- S&P подтвердило кредитный рейтинг **Свердловской области** на уровне «BB+», прогноз – «стабильный».

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 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