

СКОРО

Совет директоров Банка России в пятницу проводит заседание по ставкам. Мы полагаем, что ставки по операциям рефинансирования банков останутся на прежнем уровне, так как во-первых цель по инфляции была повышена примерно до 7% за год (см. ниже), и показатель пока укладывается в целевой уровень Банка России, при этом последние данные по инфляции за октябрь оказались несколько ниже прогнозов. Соответственно, это может стать поводом для паузы в повышении ставок до полного выяснения тенденции. В дополнении, розничное кредитование в последние месяцы несколько сбавило темпы роста. И на последнем месте то, что ноябрь и так является периодом низкой ликвидности в банковской системе, поэтому ставки на денежном рынке ЦБ может регулировать объемами предоставления ликвидности, не прибегая к повышению ставок.

СЕГОДНЯ

ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам. Изменения базовых ставок не ожидается. В Европе также сегодня утром власти Греции приняли пакет мер по снижению дефицита бюджета, включающий снижение пенсий и зарплат в бюджетном секторе, а также повышение пенсионного возраста до 67 лет. Таким образом Греция выполнила одно из условий предоставления очередного транша на 31 млрд евро. Окончательное голосование по бюджету в парламенте Греции состоится 11 ноября, после чего министры финансов ЕС могут принять решение о предоставлении кредитных средств Греции на своем заседании в понедельник, 12 ноября.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

ЦБ РФ повысил прогноз инфляции на 2012 год до около 7%, базовой инфляции – до 6%, следует из Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов, которые банк внес в Госдуму. Ранее в проекте документа говорилось, что по итогам 2012 года инфляция может несколько превысить 6%.

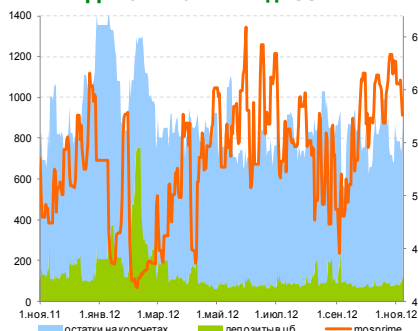
Повышение прогноза по инфляции соответствует нашему прогнозу (7.2%). Напомним при этом, что в октябре инфляция снизилась до 6.5% относительно октября 2011 г. с 6.6% в сентябре.

Остальные изменения в ДКП коснулись прогноза платежного баланса. В частности, в 2012 году положительное сальдо счета текущих операций составит \$83.4 млрд при цене на нефть марки Urals на уровне \$109 за баррель. Ранее ЦБ прогнозировал сальдо счета текущих операций на уровне \$79.9 млрд. Финансовый счет в 2012 году будет отрицательным – \$61.1 млрд. Валютные резервы в итоге снизятся на \$17.5 млрд.

Индикаторы денежного рынка

| | Изменения | | | |
|-----------------------------------|-----------|--------|-------|-------|
| | Сегодня | 1 день | 1 м. | 12 м. |
| Overnight | 5.70 | -0.24 | 0.01 | 0.60 |
| MOSPRIME 3М, % | 7.37 | 0.00 | 0.21 | 0.58 |
| Курс рубль/доллар | 31.51 | 0.00 | 0.37 | 1.20 |
| Курс рубль/евро | 40.25 | 0.03 | -0.18 | -1.56 |
| Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб. | 750.8 | 91.2 | 132.0 | 194.8 |
| Деп. в ЦБ, млрд руб. | 119.3 | 27.1 | 48.9 | -33.4 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб. | -129.0 | 22.0 | -42.6 | -63.6 |
| 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 | 0.27 | -3 | 1 | 3 |
| UST 10 | 1.65 | -10 | -10 | -43 |
| UST 30 | 2.83 | -9 | -14 | -31 |
| Russia 28 | 4.13 | -1 | -15 | -160 |
| Russia 30 | 2.80 | 0 | -10 | -132 |
| Brazil 34 | 3.57 | -11 | -10 | -108 |
| China 16 | 3.22 | 0 | 1 | -23 |
| India 36 | 8.39 | -1 | -3 | -27 |
| Mexico 34 | 3.88 | 0 | 8 | -74 |



Ближайшие размещения

| | | |
|------------|---------------------------|--------------|
| 08.11.2012 | Ростелеком, 17 | 10 млрд руб |
| 12.11.2012 | Нижне-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 | 6.66 | -1 | 6 | 1.29 |
| ОФЗ 25079 | 6.90 | -3 | -11 | 2.33 |
| ОФЗ 25077 | 6.96 | 2 | -20 | 2.85 |
| ОФЗ 26204 | 7.02 | -3 | -34 | 4.48 |
| ОФЗ 26205 | 7.37 | 4 | -30 | 6.38 |
| ОФЗ 26207 | 7.76 | 0 | -40 | 8.66 |

Корпоративный и субфедеральный сегменты

| | Доходность | Изм. 1 д., бп | Изм. 1 м., бп | Дюрация |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------|
| РСХБ-8 | 6.20 | 24 | -183 | 0.04 |
| Норникель, БО-3 | 7.55 | 0 | 37 | 0.71 |
| Москва-62 | 7.16 | -1 | 34 | 1.43 |
| Газпром А11 | 7.59 | 24 | 64 | 1.45 |
| Москва-49 | 7.83 | 7 | -9 | 3.89 |
| Москва-48 | 8.10 | 0 | -32 | 6.83 |
| ХКФ Банк-6 | 8.22 | 34 | 27 | 0.08 |
| Промсвязьбанк-6 | 9.21 | 27 | 17 | 0.59 |
| МДМ Банк-8 | 9.20 | 18 | 25 | 0.66 |
| Мос. обл-7 | 8.72 | 23 | 41 | 1.38 |
| РусГидро-1 | 9.42 | -17 | 98 | 3.05 |
| МТС-7 | 9.17 | 0 | -15 | 3.98 |

Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс | Значение закр. | % изменения | | | |
|-----------|----------------|-------------|------|------|-------|
| | | 1 день | 1 м. | 3 м. | 1 год |
| ММВБ | 1 423 | -1.6 | -3.7 | -2.1 | -6.7 |
| PTC | 1 427 | -1.5 | -5.0 | -1.9 | -10.2 |
| Dow Jones | 12 933 | -2.4 | -4.8 | -1.8 | 6.3 |
| S&P 500 | 1 395 | -2.4 | -4.2 | -0.5 | 9.3 |
| NASDAQ | 2 937 | -2.5 | -5.6 | -2.5 | 7.7 |

В 2013 году ЦБ рассматривает три сценария при цене на нефть в \$73 за баррель, второй – \$97 за баррель, третий – \$121 за баррель. При первом сценарии положительное сальдо счета текущих операций составит \$11.9 млрд, при втором сценарии положительное сальдо составит \$31 млрд, при третьем сценарии – 94.7 млрд.

Наш прогноз по нефти составляет \$106 за баррель Urals. Таким образом положительное сальдо по счету текущих операций составит около \$60–65 млрд. Соответственно, давление в сторону снижения курса рубля не будет, только если отток капитала будет в пределах \$60 млрд. Отток капитала на 2012 г. ЦБ оценивает в \$67 млрд.

Внешний рынок

Негативная статистика в Германии. Промпроизводство в Германии в сентябре упало сильнее прогноза – на 1.8%, тогда как ожидалось снижение этого показателя на 0.7%. Относительно сентября 2011 г. промпроизводство сократилось на 1.2%, в то время как эксперты прогнозировали повышение на 0.1%. Таким образом есть риск, что «локомотив роста европейской экономики» может вступить в рецессию следом за большинством стран зоны евро. В дополнение Европейская комиссия сильно скорректировала свой прогноз по ВВП, и теперь рост экономики еврозоны практически не предвидится (+0.1% за год), тогда как ранее прогноз составлял 1%. На этом фоне на рынке растёт беспокойство по поводу темпов роста мировой экономики в следующем году.

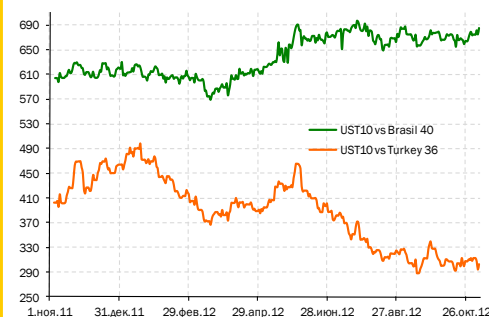
Доходность 10-летних UST упала на 10 б.п. по итогам дня, до 1.65%.

Вкратце

- **Роснефть** ведет переговоры с 20 банками о привлечении около \$25 млрд на покупку ТНК-ВР. При этом окончательный объем займа может возрасти до \$35 млрд, сообщило агентство Reuters.
- Средневзвешенная доходность **ОФЗ 26209** на аукционе 7 ноября составила 7.42% годовых, тогда как ориентир находился в диапазоне 7.4–7.45% годовых. Объем заявок составил 45 млрд руб. по номиналу при предложении в 35 млрд руб.
- Банк Русский стандарт размещает 5-летние евробонды по цене 101.5–102% от номинала, сообщил Интерфакс. В июле Банк Русский стандарт разместил 5-летние евробонды объемом \$350 млн с доходностью 9.25%.
- Fitch подтвердило рейтинг **НОВАТЭКа** на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный». Подтверждение рейтингов последовало за объявлением НОВАТЭКа о покупке 49% Нортгаза у R.E.D.I. Holdings за \$1.375 млрд.
- Ритейлер **О'Кей** перенес на 12 ноября открытие книги заявок по облигациям 1–2-й серий общим объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 10–10.35% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 10.25–10.62% годовых.

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 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