

**СКОРО**

**В понедельник пройдет встреча министров финансов стран ЕС.** Изначально планировалось, что на встрече будет обсуждаться вопрос о предоставлении Греции очередного транша кредита. Решение о выдаче средств на встрече может быть перенесено на 26 ноября, когда будет готов доклад тройки кредиторов, сообщило агентство Bloomberg с ссылкой на неназванного представителя ЕС. Греции предстоит погасить 4 млрд евро по облигациям 16 ноября, а до конца года объем платежей по долгу составляет в общей сложности 9.2 млрд евро, по данным Bloomberg, что весьма существенная сумма для страны, поскольку равняется около 4.6% годового ВВП. Соответственно, отсутствие решения по кредиту Греции увеличит вероятность выхода страны из еврозоны.

В понедельник рынок облигации США закрыт в связи с национальными торжествами, посвященными Дню ветеранов.

**СЕГОДНЯ**

**Совет директоров Банка России оставил без изменений все ставки** по операциям рефинансирования и по депозитным операциям. Решение совпало с ожиданиями рынка.

В сообщении ЦБ отмечается стабилизация темпов роста потребительских цен по всем основным компонентам, включая продовольственные товары, рост цен на которые был основной причиной ускорения инфляции в последние месяцы. При этом ЦБ надеется, что «отмеченное замедление роста цен на ряд продовольственных товаров и осуществленное в сентябре 2012 года повышение Банком России процентных ставок по инструментам денежно-кредитной политики могут способствовать формированию более умеренных инфляционных ожиданий». Мы полагаем, что комментарий ЦБ является сигналом о сохранении ставок без изменения до конца года.

**На внешнем рынке ожидается выступление Б. Обамы.** Сегодня президент США выступит с докладом о состоянии экономики и мерах по снижению бюджетного дефицита США. Выступление начнется в 22:05 мск.

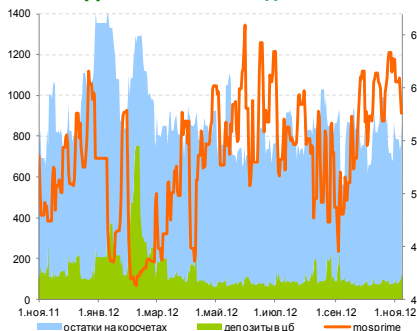
**Банк АК БАРС размещает 3-летние евробонды** под 9% годовых объемом минимум \$200 млн.

**Кредит Европа банк размещает 7-летние субординированные бонды** на \$200 млн. Ориентир по доходности находится в диапазоне 8.5–8.75% годовых, что предполагает дисконт к аналогичным бумагам банков более 150 б.п.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.66	-0.19	-0.49	1.31
MOSPRIME 3М, %	7.37	0.00	0.21	0.58
Курс рубль/доллар	31.48	-0.06	0.32	0.91
Курс рубль/евро	40.23	0.05	0.10	-1.34
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	739.0	-11.8	132.0	194.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	130.3	11.0	48.9	-33.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-89.3	-39.7	-42.6	-63.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.4	н.д.	-1.8	8.6
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

**Динамика ликвидности**



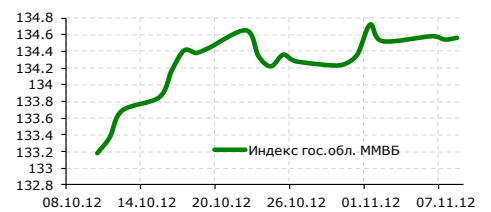
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	-1	0	3
UST 10	1.61	-3	-10	-35
UST 30	2.75	-8	-18	-28
Russia 28	4.13	0	-16	-158
Russia 30	2.83	3	-9	-145
Brazil 34	3.67	11	-1	-101
China 16	3.21	0	0	-14
India 36	8.39	1	-1	-27
Mexico 34	3.84	-4	1	-80



**Ближайшие размещения**

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	6.42	1	-13	1.29
ОФЗ 25079	6.93	0	-4	2.32
ОФЗ 25077	7.12	-5	6	2.85
ОФЗ 26204	6.47	2	-80	4.46
ОФЗ 26205	7.52	-1	-12	6.36
ОФЗ 26207	7.72	-3	-44	8.67

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	6.19	55	-85	0.03
Норникель, БО-3	7.55	6	44	0.70
Москва-62	7.04	26	-16	1.43
Газпром А11	7.36	-1	1	1.45
Москва-49	8.52	-7	24	3.85
Москва-48	8.09	0	-35	6.83
ХКФ Банк-6	8.17	24	45	0.08
Промсвязьбанк-6	9.20	1	-2	0.58
МДМ Банк-8	8.96	7	33	0.65
Мос. обл-7	8.68	0	37	1.38
РусГидро-1	9.42	0	4	3.05
МТС-7	9.15	0	-10	3.98

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 408	-1.1	-4.6	-3.5	-4.4
PTC	1 410	-1.2	-5.8	-2.8	-7.0
Dow Jones	12 811	-0.9	-4.9	-2.7	8.7
S&P 500	1 378	-1.2	-4.4	-1.8	12.1
NASDAQ	2 896	-1.4	-5.5	-4.1	10.4

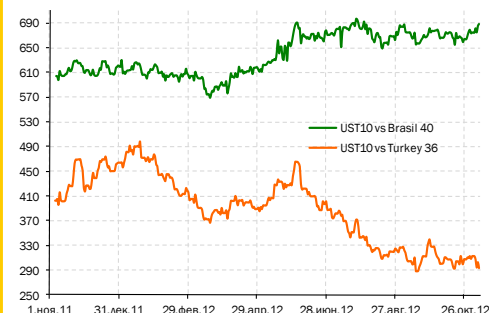
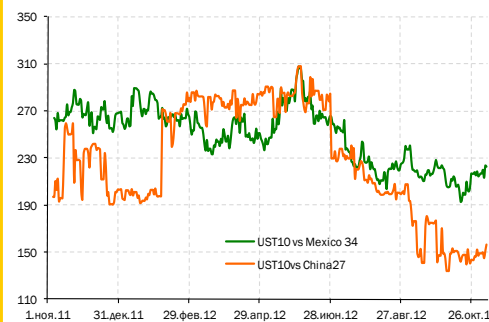
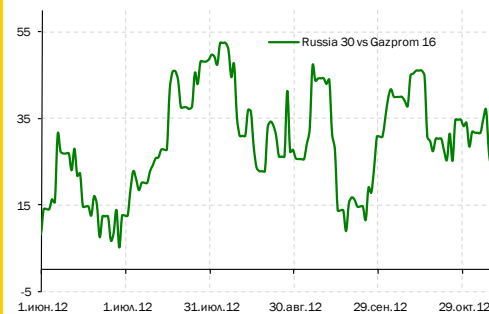
## ВЧЕРА

### Вкратце

- ЕЦБ оставил базовую процентную ставку на уровне 0.75%, как и ожидалось.
- Федеральный бюджет РФ в январе–октябре 2012 года исполнен с профицитом в размере 716.8 млрд руб., или 1.4% ВВП.
- **Росказначейство** разместило на 35-дневные депозиты 49 млрд руб. под 6.2% годовых.
- Инфляция в РФ за неделю с 30 октября по 6 ноября составила 0.1%, а с начала года 5.7%, сообщил Росстат.
- **ВТБ** разместил годовые ЕСР на \$35.2 млн.
- **Мегафон** в III квартале получил чистую прибыль по US GAAP в размере 14.9 млрд руб., что на 19.6% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Выручка увеличилась на 12.3%, до 71.2 млрд руб. OIBDA выросла на 21.1%, до 32.1 млрд руб., рентабельность OIBDA возросла до 45.1% с 41.9%.
- **Газпром нефть** получила чистую прибыль по МСФО за III квартал 2012 года в размере 55.95 млрд руб., что на 24% больше по сравнению с соответствующим периодом 2011 г. Выручка за квартал составила 333.1 млрд руб. (+23% г./г.), скорректированная EBITDA выросла на 15%, до 95.6 млрд руб. Общий долг увеличился на 12.9% за год до 240 млрд руб., из них 77 млрд руб. – краткосрочный долг, который полностью покрывается наличными средствами на балансе. Показатель долг/EBITDA (12 мес.) составляет 0.9x по итогам III кв.
- **Россельхозбанк** установил ставку 7–9-го купонов бондов серий 08 и 09 общим объемом 10 млрд руб. на уровне 8.4% годовых. По выпускам предстоит оферта на выкуп бумаг 26 ноября 2012 г.

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

**АК БАРС 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  
АК БАРС 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 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».

**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)