

СКОРО

На бюджетных аукционах Минфин предложит до 100 млрд руб. Росказначейство 13 и 15 ноября проведет отборы заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на срок 35 дней. Лимит каждого аукциона составляет 50 млрд руб. Минимальная процентная ставка на обоих аукционах установлена в размере 6.3% годовых. Объем средств, предложенных к размещению – 100 млрд руб., что соответствует объему депозитов, которые банки должны вернуть Казначейству на текущей неделе.

СЕГОДНЯ

Сегодня вечером пройдет встреча министров финансов стран ЕС. Тема встречи будет вновь о предоставлении Греции очередного транша кредита, но окончательное решение о выдаче средств на встрече может быть перенесено на конец ноября, когда будет готов доклад тройки кредиторов. Напомним, что до конца года объем платежей по долгу Греции составляет в общей сложности 9.2 млрд евро, 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 США отмечают День ветеранов. На рынке облигации выходной.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Негативные настроения взяли паузу. Индекс потребительского доверия в США вырос в ноябре до максимальных, по крайней мере с сентября 2007 года, 84.9 пункта по сравнению с 82.6 пункта месяцем ранее, свидетельствуют предварительные данные Мичиганского университета. По прогнозам в Bloomberg, ожидалось повышение показателя до 82.9 пункта.

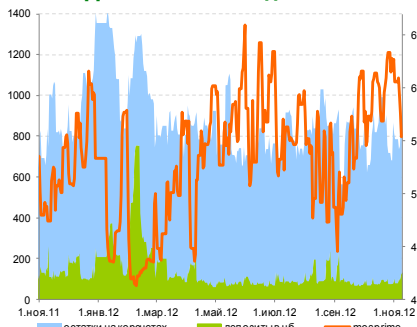
Также в пятницу президент США Барак Обама выступил с «победной речью», в рамках которой было заявлено намерение сохранить налоговые льготы для американцев с доходами ниже \$250 000 в год, тогда как налоги для получающих свыше этой отметки предполагается увеличить существенно (с 15% до свыше 43% по данным Barclays Capital). Б. Обама считает, что любой компромисс в Конгрессе по бюджетным вопросам должен включать в себя и повышение доходов, и сокращение расходов.

Если не будет найдено консенсусное решение, отмена временных налоговых льгот (со времен Буша и по подоходному налогу), а также автоматическое снижение расходов федерального бюджета приведут к росту доходов и снижению расходов бюджета в общей сложности на \$607 млрд или почти 4% ВВП с начала 2013 г., что принято называть «фискальным обрывом».

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.50	-0.28	-0.90	0.75
MOSPRIME 3М, %	7.35	-0.02	0.17	0.58
Курс рубль/доллар	31.59	0.02	0.49	1.05
Курс рубль/евро	40.21	0.06	-0.02	-1.40
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	674.9	-64.1	8.9	41.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	110.6	-19.7	50.4	-8.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-9.6	-79.7	54.9	40.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.4	н.д.	-1.8	8.6
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



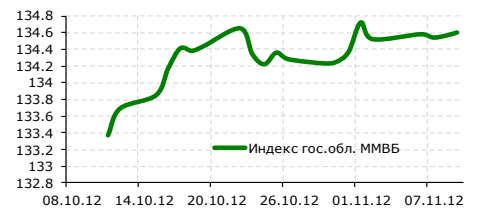
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	0	3
UST 10	1.61	-1	-7	-45
UST 30	2.74	-1	-14	-37
Russia 28	4.15	2	-11	-156
Russia 30	2.87	4	0	-146
Brazil 34	3.64	-4	-11	-106
China 16	3.19	-2	-3	-9
India 36	8.40	1	-2	-26
Mexico 34	3.83	-1	5	-84



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

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	8.77	-4	219	1.28
ОФЗ 25079	6.74	0	-20	2.32
ОФЗ 25077	6.95	2	-6	2.84
ОФЗ 26204	6.48	0	-60	4.45
ОФЗ 26205	7.37	-1	-4	6.37
ОФЗ 26207	7.73	-1	-34	8.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
Норникель, БО-3	7.67	0	-9	0.70
Москва-62	7.01	-54	15	1.42
Газпром А11	7.52	-1	33	1.44
Москва-49	7.81	7	-17	3.88
Москва-48	8.15	0	-10	6.81
ХКФ Банк-6	21.36	-48	43	0.06
Промсвязьбанк-6	9.16	6	25	0.57
МДМ Банк-8	8.96	-27	23	0.64
Мос. обл-7	8.68	-15	37	1.37
РусГидро-1	9.38	0	4	3.04
МТС-7	9.15	0	-3	3.97

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 401	-0.5	-2.8	-2.5	-5.3
PTC	1 398	-0.9	-4.6	-1.6	-8.2
Dow Jones	12 815	0.0	-3.9	-3.0	5.4
S&P 500	1 380	0.2	-3.4	-1.9	9.2
NASDAQ	2 905	0.3	-4.6	-3.8	8.4

Спикер нижней палаты конгресса США Дж. Бейнер также выразил готовность к обсуждению отметив, что ставки налогов не должны увеличиваться. Б. Обама и Дж. Бейнер и ряд представителей ведущих партий собираются обсудить тему в конце текущей недели, но маловероятно, что до конца года будет найдено компромиссное решение.

Неопределённость в связи с налогами и, соответственно, с последующим негативным эффектом на экономику США будет поддерживать ставки по казначейским облигациям США на низком уровне до конца года несмотря на быстро растущий долг США.

АК БАРС банк завершил размещение 3-летних евробондов на \$500 млн со ставкой 8.75%. В процессе размещения ставка была понижена с 9%. Тем не менее мы полагаем, что выпуск остается привлекательным поскольку предполагает существенную премию (более 60 б.п.) к кривой евробондов Промсвязьбанка.

Внутренний рынок

Комитет Госдумы по бюджету и налогам на заседании в субботу рекомендовал нижней палате парламента принять во втором чтении проект бюджета Пенсионного фонда России на 2013 год и плановый период 2014–2015 годов, который снижает объем доходов для финансирования накопительной части трудовых пенсий и, соответственно, увеличивает доходы для страховой части пенсий, сообщило агентство Интерфакс. В настоящее время в другой законопроект, касающийся тарифов страховых взносов в 2013–2015 годах, ко второму чтению также внесены поправки, снижающие отчисления в накопительную часть пенсии с 6% до 2% и предлагающие перераспределить оставшиеся 4% в солидарную часть пенсии.

Законопроект будет рассмотрен во втором чтении на заседании Госдумы 16 ноября, но по информации газеты Ведомости, он пользуется поддержкой президента В. Путина. Таким образом, судьба накопительной части пенсии выглядит решённой.

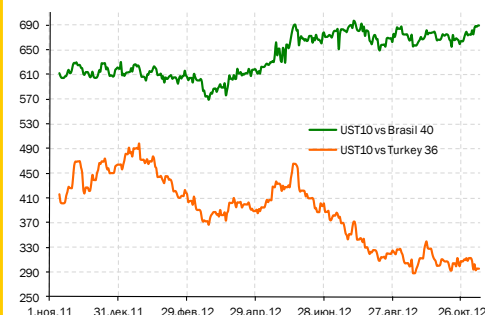
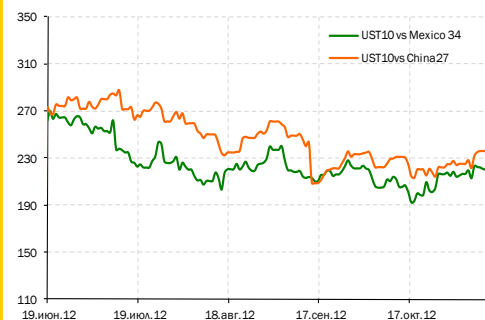
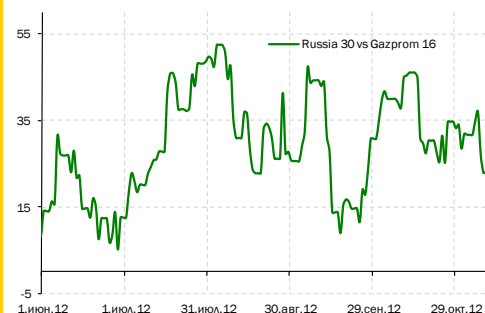
Снижение (по факту ликвидация) накопительной части пенсии приведет к существенному снижению спроса на долгосрочных ОФЗ начиная уже с 2013 г.

Вкратце

- Профицит внешней торговли РФ в январе–сентябре 2012 г. составил \$150 млрд, что на 4.2% больше, чем за аналогичный период 2011 г. (\$144 млрд). Экспорт за 9 мес. 2012 г. составил \$390.4 млрд (рост к г./г. на 3.5%), импорт – \$240.4 млрд (рост на 3%).
- Инфляция в РФ по итогам 2012 года будет менее 7%, возможно, 6.5–6.7%, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев.
- Основные акционеры **Уралкалия** приняли решение о выпуске облигаций, конвертируемых в обыкновенные акции компании, в пользу китайского госфонда Chengdong Investment Corporation и VTB Capital Plc. Облигации должны быть погашены в 2014 году. При условии полной конвертации облигации будут конвертированы в 425.7 млн акций Уралкалия, что составляет 14.5% уставного капитала компании.
- Moody's понизило рейтинги **Ренессанс Капитала** до «B2» с «B1», прогноз «негативный». По информации агентства, «деятельность компании остается убыточной третий год подряд, и это негативно сказывается на ее финансовых показателях».

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				

АК БАРС 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
АК БАРС 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 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

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