

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня объявит ориентир по доходности выпуска 15-летних ОФЗ. Согласно предварительному графику аукционов, объем размещения составит 25 млрд руб. Доходность выпуска ОФЗ 26207 вчера на закрытие составила 7.7% годовых против 7.72% годовых в пятницу, поэтому можно предположить, что Минфин объявит ориентир по доходности до 7.72% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Министры финансов еврозоны вновь приняли половинчатое решение по Греции. Министры согласились дать Греции еще два года на бюджетные реформы, однако отложили решение вопроса о выделении стране очередного кредитного транша до 20 ноября. При этом, по мнению главы МВФ, экспертам надо завершить анализ принятых властями Греции мер, чтобы убедиться, что все необходимые меры будут реализованы. К. Лагард выразила несогласие с рассрочкой программы еще на 2 года. Речь идет о снижении уровня долга к ВВП до 120%. По мнению МВФ, стремиться достигнуть такого соотношения разумно к 2020 г., тогда как глава Еврогруппы Ж.-К. Юнкер считает, что достижение этой цели по уровню госдолга Греции реально теперь только к 2022 году, то есть на 2 года позже, чем изначально планировалось.

Продление программы на два года потребует выделения Греции сверх уже согласованных сумм еще примерно 33 млрд евро, но предоставление дополнительных кредитов пока не обсуждалось.

Внутренний рынок

На рынке ОФЗ вчера наблюдалась разнонаправленная динамика. При этом активность торгов осталась низкой, что объясняется как внутренними факторами ввиду невысокой ликвидности в банковской системе, так и внешними – низким аппетитом к риску в связи с пока неразрешенной проблемой «фискального обрыва» в США.

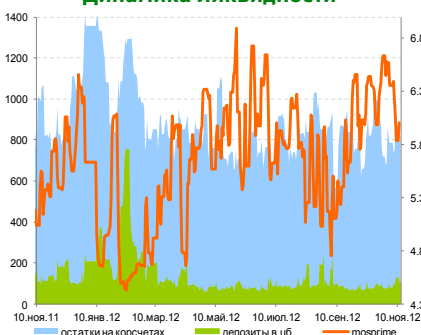
До конца года государство внесет в капитал Россельхозбанка дополнительно 40 млрд руб., сообщила газета Ведомости. Соответствующие поправки в бюджет на 2012 г., будут приняты ближе к концу года. На наш взгляд, это еще раз указывает на сильную поддержку, которой пользуется РСХБ ввиду своей системной значимости.

По информации издания, кроме дополнительного капитала РСХБ обсуждает с правительством передачу «части проблемных активов со своего баланса на сумму, значительно превышающую эти 40 млрд». По аналогии с пополнением капитала Банка Москвы годом ранее, это может вызвать вопросы о наличии системных рисков в банковской системе и может несколько ухудшить условия заимствований для банков в целом. Надо отметить, что пока нет официальной информации, а также точных данных о масштабе проблемных активов.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.11	0.04	-0.29	1.36
MOSPRIME 3М, %	7.35	0.00	0.12	0.55
Курс рубль/доллар	31.71	0.07	0.65	1.17
Курс рубль/евро	40.23	0.02	0.05	-1.38
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	718.8	43.9	-26.5	-175.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	105.5	-5.1	30.0	-5.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-48.1	-38.5	11.7	308.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	526.4	н.д.	-1.8	8.6
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



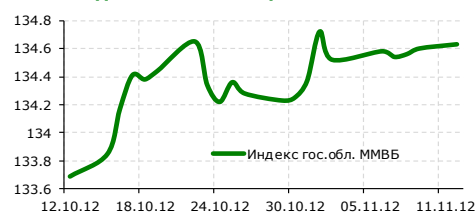
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	0	0	3
UST 10	1.61	0	-6	-45
UST 30	2.74	0	-11	-39
Russia 28	4.15	0	-10	-155
Russia 30	2.87	0	5	-143
Brazil 34	3.61	-2	-8	-107
China 16	3.19	0	-3	-16
India 36	8.40	0	-2	-26
Mexico 34	3.82	-1	0	-86



Ближайшие размещения

13.11.2012	ОКЕЙ, 1, 2	5 млрд руб
15.11.2012	КраснодарКрай 34004	12 млрд руб
15.11.2012	Главная дорога, 7	1.4 млрд руб
16.11.2012	Нижне-Ленское-Инвест, 4	1.2 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	6.47	2	-11	1.28
ОФЗ 25079	6.93	-4	-1	2.31
ОФЗ 25077	7.12	-1	11	2.84
ОФЗ 26204	6.42	0	-66	4.45
ОФЗ 26205	7.37	-1	-4	6.37
ОФЗ 26207	7.67	-2	-40	8.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.99	-21	63	0.02
Норникель, БО-3	10.21	1	250	0.69
Москва-62	7.00	-4	14	1.42
Газпром А11	7.43	-29	24	1.44
Москва-49	7.81	-18	-17	3.88
Москва-48	8.15	6	-10	6.80
ХКФ Банк-6	22.02	94	1453	0.06
Промсвязьбанк-6	8.86	-30	-5	0.57
МДМ Банк-8	11.69	7	291	0.64
Мос. обл-7	8.68	1	37	1.36
РусГидро-1	9.36	0	4	3.04
МТС-7	9.14	0	-4	4.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

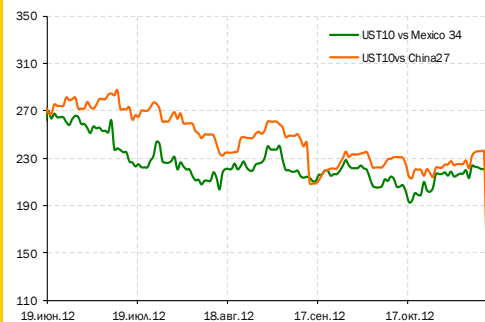
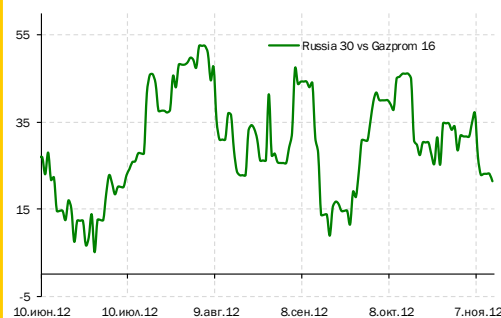
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 408	0.5	-3.6	-4.0	-6.1
PTC	1 404	0.5	-5.9	-3.5	-9.5
Dow Jones	12 815	0.0	-3.9	-2.7	5.4
S&P 500	1 380	0.0	-3.4	-1.7	9.2
NASDAQ	2 904	0.0	-4.6	-3.9	8.4

Вкратце

- ВВП РФ в III квартале 2012 г. вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2.9%. Рост ВВП РФ за январь–сентябрь составил 3.9% г./г.
- **Сбербанк** разместил годовые ЕСР на \$160 млн под 1.8% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинг **Промсвязьбанка** на уровне «ВВ-» со «стабильным» прогнозом. Fitch также присвоило долгосрочный рейтинг «В+» выпуску субординированных еврооблигаций PSB Finance S.A. объемом \$400 млн. По мнению агентства, текущий уровень рейтинга отражает слабую капитализацию банка, риски, связанные с его кредитным портфелем, а также неопределенность, обусловленную быстрой стратегией роста бизнеса в рискованных сегментах рынка, но также принимает во внимания достаточно диверсифицированную клиентскую базу Промсвязьбанка и историю комфортного управления ликвидностью.
- Fitch понизило долгосрочный рейтинг **Совкомфлота** до «ВВ» с «ВВ+», прогноз – «негативный». Понижение рейтингов отражает дальнейшее ослабление ожидаемых Fitch показателей кредитоспособности Совкомфлота ввиду более медленного, чем прогнозировалось, восстановления фрахтовых ставок и ожидаемой агентством более низкой степени рекапитализации компании, чем прогнозировалось ранее.
- **РусАл** снизил прогноз спроса на алюминий в 2012 г. до 47.3 млн тонн, что незначительно ниже предыдущей оценки компании в 47.35 млн тонн.
- ФАС удовлетворила ходатайство **АФК Система** о покупке 100% Верофарма. Верофарм, по данным маркетинговой компании DSM Group, занимает третье место в рейтинге крупнейших российских фармпроизводителей. Контрольный пакет Верофарма принадлежит Аптечной сети 36.6 и находится в залоге по кредиту Аптек в Сбербанке.
- Китай упростит доступ на свои рынки акций и облигаций для иностранцев. Смягчены ограничения, действующие в отношении портфелей отдельных инвесторов, которые теперь смогут вкладывать на территории КНР до \$5 млрд, а не \$1 млрд, как это было ранее.

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