

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проводит аукцион по размещению ОФЗ26207 на 25 млрд руб. Ориентир по доходности находится в диапазоне 7.67–7.72% годовых, что не предполагает предоставления существенной премии к рынку.

На внешнем рынке сегодня ожидается статистика по розничным продажам в США за октябрь. Мы полагаем, что даже сильная статистика вряд ли приведет к росту аппетита к риску, поскольку тема фискального обрыва остается доминирующей.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Череда слабой статистики по Германии вчера продолжилась. Индекс ожиданий в отношении экономики Германии на ближайшие шесть месяцев, рассчитываемый институтом ZEW, упал в текущем месяце до минус 15.7 пункта с минус 11.5 пункта в октябре. В дополнение, показатель отношения инвесторов к текущей ситуации в германской экономике в ноябре опустился с 10 пунктов до минимальных с июня 2010 г. 5.4 пункта.

Оба показателя оказались существенно хуже прогнозов в Bloomberg, и свидетельствует о скатывании экономики Германии в рецессию следом за южными странами ЕС.

Алексей Улюкаев дал сигнал о сохранении ставок. Вчера зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что риски инфляции на следующий год «примерно сопоставимы с тем, что есть сейчас». Первый зампред ЦБ добавил, что годовая инфляция в 2012 году будет выше, чем в 2011 году, однако сохранится в интервале между 6% и 7%. В 2013 году ЦБ РФ планирует удержать инфляцию в пределах 5–6%.

Новый момент содержится в отношении роста ВВП. По словам А. Улюкаева, «несколько смещается баланс в сторону рисков экономического роста». Таким образом, замедление роста до 2.9% г./г. за III кв. вызвало некоторую озабоченность регулятора, но пока этого замедления недостаточно, чтобы ожидать снижения ставок в краткосрочной перспективе.

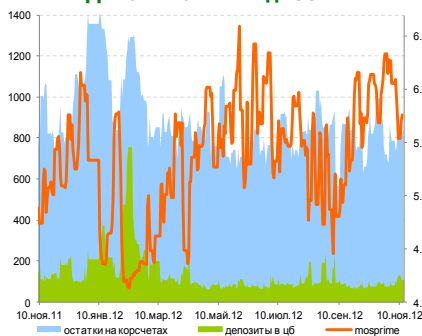
Что касается потребительского кредитования, то в этом сегменте темпы роста сейчас немного снижаются, и ЦБ «тоже вполне устраивает эта тенденция», заявил А. Улюкаев.

Пояснения касательно инфляции, ВВП и роста розничного кредитования, на наш взгляд, дают четкий сигнал о том, что ЦБ сохранит ставку рефинансирования на прежнем уровне по меньшей мере до конца января 2013 г. Ранее мы ожидали роста ставок ЦБ до конца года. При этом мы полагаем, что зампред ЦБ несколько преуменьшил ожидания по инфляции – в текущем году вновь ожидается всплеск расходов бюджета в конце года, а также индексация цен на газ и услуги ЖКХ, что повлечет за собой рост инфляции в начале 2013 г. выше 8.5% г./г. Тогда ЦБ столкнется с дилеммой: стимулировать рост экономики или ограничить инфля-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.33	0.06	-0.07	1.58
MOSPRIME 3М, %	7.37	0.02	0.14	0.57
Курс рубль/доллар	31.74	0.00	0.68	1.20
Курс рубль/евро	40.37	0.01	0.19	-1.23
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	732.5	13.7	-12.8	-156.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	106.2	0.7	30.6	8.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-22.1	26.0	37.7	343.7
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	0.25	-1	-1	2
UST 10	1.59	-1	-6	-46
UST 30	2.72	-2	-11	-38
Russia 28	4.13	-3	-9	-158
Russia 30	2.88	0	12	-147
Brazil 34	3.82	21	11	-92
China 16	3.19	-1	0	-10
India 36	8.42	0	0	-24
Mexico 34	3.83	1	11	-84



Ближайшие размещения

14.11.2012	ОФЗ 26207	25 млрд руб
15.11.2012	КраснодарКрай 34004	12 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
20.11.2012	Главная дорога, 7	1.4 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	6.65	-2	-3	1.28
ОФЗ 25079	6.93	12	-1	2.31
ОФЗ 25077	6.95	6	-3	2.84
ОФЗ 26204	6.47	-3	-61	4.45
ОФЗ 26205	7.46	1	5	6.35
ОФЗ 26207	7.71	2	-35	8.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	4.50	-37	-103	0.02
Норникель, БО-3	7.98	0	-8	0.69
Москва-62	7.21	55	35	1.42
Газпром А11	7.82	-20	63	1.43
Москва-49	8.60	0	62	3.85
Москва-48	8.55	1	30	6.71
ХКФ Банк-6	7.35	-80	57	0.07
Промсвязьбанк-6	8.95	24	19	0.57
МДМ Банк-8	9.11	3	33	0.64
Мос. обл-7	8.75	23	44	1.36
РусГидро-1	8.23	16	20	3.05
МТС-7	9.18	4	0	4.14

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 374	-2.4	-4.7	-5.8	-7.2
PTC	1 364	-2.9	-7.1	-5.3	-10.4
Dow Jones	12 756	-0.5	-4.3	-3.2	5.6
S&P 500	1 375	-0.4	-3.8	-2.1	9.8
NASDAQ	2 884	-0.7	-5.3	-4.4	8.5

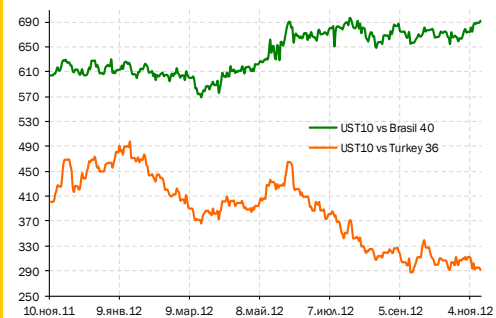
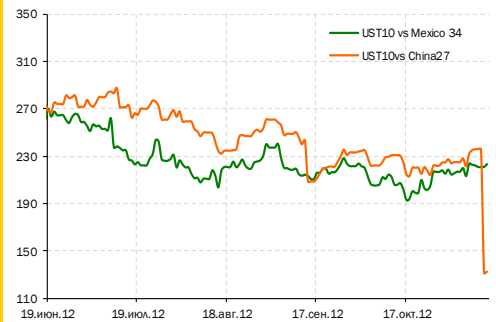
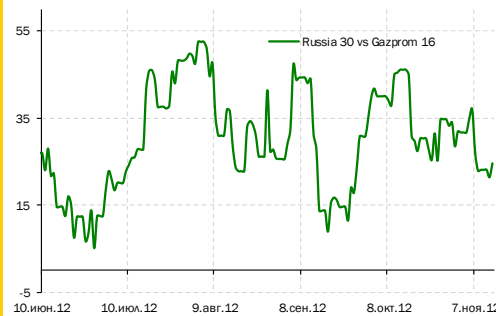
цию. Поскольку природа инфляции будет в основном административной (рост тарифов), ЦБ возьмёт паузу до выяснения вторичных эффектов от роста тарифов.

Вкратце

- Госдума приняла в 1-м чтении поправки в бюджет-2012, снижающие дефицит до 0.07% ВВП.
- **НОВАТЭК** может разместить евробонды на \$1 млрд, сообщил глава правления компании Леонид Михельсон.
- Росказначейство разместило на 35-дневные депозиты 27.5 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6.3% годовых.
- **АИЖК** установило ставку 7-го купона облигаций серии A14 объемом 7 млрд руб. на уровне 10.75% годовых. Величина ставки купона определяется как сумма ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующей на дату определения купона (на 13 октября – 8.25%), и премии в размере 2.5% годовых.
- Fitch присвоило трехлетним еврооблигациям **банка АК БАРС** с погашением в 2015 г. рейтинг «BB».
- **Кредит Европа банк** планирует бонды с ипотечным покрытием классов «А» и «Б» на 3 млрд руб. Облигации выпусков подлежат полному погашению 20 декабря 2043 г.
- **Распадская** в январе–сентябре получила 221 млн руб. чистого убытка по РСБУ против прибыли годом ранее. Выручка возросла на 83.9%, до 3.6 млрд руб.
- **Главная дорога** перенесла на 20 ноября размещение облигаций 7-й серии на 1.4 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена в размере 10% годовых. По бумагам предусмотрена выплата годовых купонов, срок обращения бондов – 17 лет. Ставка 2–17-го купонов определяется как сумма индекса потребительских цен и 1/2 темпа прироста ВВП России.
- Греция разместила векселя на общую сумму 4.0625 млрд евро, объем продажи по конкурентным заявкам составил 3.215 млрд евро, как и планировалось, сообщает Bloomberg. Для 4-недельных векселей на 2.7625 млрд евро средневзвешенная доходность составила 3.95%. Греческий Минфин также привлек 1.3 млрд евро от продажи 3-месячных бумаг под 4.20%. Книга заявок была переподписана в 1.66 раза.

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