

**СКОРО**

Президент США Барак Обама в пятницу начнет консультации с лидерами республиканцев и демократов в Конгрессе США по вопросу о путях преодоления «бюджетного обрыва». Барак Обама заявил в среду, что открыт к различным предложениям, касающимся путей повышения налоговых поступлений, но твердо выступает за повышение налогов для богатых американцев, тогда как республиканцы выступают против повышения налогов.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня компании проводят уплату страховых взносов, что приведет к оттоку ликвидности в пределах 100 млрд руб. Банк России сегодня увеличил лимит по репо на 1 день на 90 млрд руб. до 280 млрд руб.

Совет директоров Роснефти обсудит сегодня еврооблигации на сумму более \$500 млн и работу на шельфе Охотского моря.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Президент Владимир Путин поддержал перераспределение 4% из 6% отчислений из накопительной части пенсий в страховую, но заявил, что следует предоставить гражданам право выбора между накопительной и страховой системами. Механизм выбора и формулу расчета пенсии предстоит проработать в первом полугодии 2013 г. Кроме того В.Путин рекомендовал отложить снижение отчислений в накопительной части до 1 января 2014 года, тогда как ранее предлагалось, что оно произойдет уже с 1 января 2013 г.

Таким образом, решение о накопительной части пенсии откладывается на год, что для долгового рынка означает слабый позитив от сохранения текущего положения со стороны спроса на облигации пенсионными фондами и УК на год.

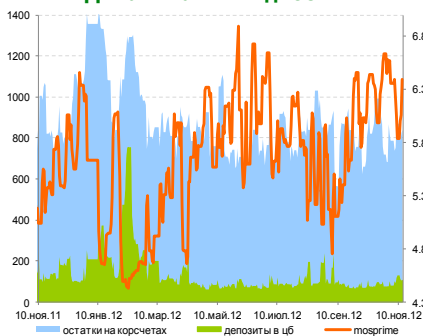
МТС опубликовала сильную отчетность за III кв. 2012 г. по US GAAP. Чистая прибыль МТС в III кв. выросла на 74% г./г., до \$630 млн и превысила прогнозы за счет снижения расходов на обслуживание долга и прибыли от курсовых разниц. Выручка и OIBDA МТС снизились на 4%, до \$3.1 млрд и \$1.4 млрд соответственно, что объясняется ослаблением курса рубля и прекращением деятельности в Узбекистане. В России выручка МТС в III кв. выросла на 7%, до 88.3 млрд руб., OIBDA увеличилась на 9%, до 40.1 млрд руб. Показатель Долг/EBITDA по прежнему составляет 1.37 как и кварталом ранее. Чистый долг незначительно подрос \$6.55 млрд по итогам 9 месяцев.

Vimpelcom Ltd. опубликовал нейтральные результаты за III квартал. Показатель EBITDA снизился на 2% г./г., до \$2.5 млрд (на уровне прогноза). Чистая прибыль выросла в 2.8 раза, до \$538 млн. Выручка сократилась на 6%, составив \$5.74 млрд. Совокупный долг не изменил.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.50	0.40	0.11	1.38
MOSPRIME 3M, %	7.38	0.01	0.15	0.57
Курс рубль/доллар	31.69	-0.03	0.63	1.00
Курс рубль/евро	40.38	-0.02	0.20	-1.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	741.2	8.7	-12.8	-156.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	108.3	2.1	30.6	8.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-106.4	84.3	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	0	-1	1
UST 10	1.59	0	-7	-45
UST 30	2.73	0	-12	-36
Russia 28	4.15	2	-5	-161
Russia 30	2.90	2	15	-152
Brazil 34	3.69	-12	6	-101
China 16	3.18	0	1	-9
India 36	8.42	0	1	-24
Mexico 34	3.83	0	9	-86



**Ближайшие размещения**

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	6.68	0	8	1.27
ОФЗ 25079	6.93	-8	1	2.31
ОФЗ 25077	6.95	-5	-3	2.83
ОФЗ 26204	6.25	-1	-79	4.45
ОФЗ 26205	7.36	-1	-9	6.37
ОФЗ 26207	7.76	1	-24	8.64

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	3.72	-138	-219	0.02
Норникель, БО-3	8.45	101	98	0.69
Москва-62	7.10	-9	5	1.42
Газпром А11	9.59	-4	212	1.42
Москва-49	8.60	0	68	3.84
Москва-48	8.16	0	-9	6.80
ХКФ Банк-6	13.92	0	645	0.06
Промсвязьбанк-6	8.96	-7	10	0.57
МДМ Банк-8	9.11	0	23	0.64
Мос. обл-7	8.75	-7	44	1.36
РусГидро-1	9.35	-13	91	3.03
МТС-7	9.19	-1	8	4.14

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 372	-0.1	-5.1	-5.4	-7.9
PTC	1 367	0.3	-7.2	-4.6	-10.8
Dow Jones	12 571	-1.5	-6.4	-4.5	3.9
S&P 500	1 355	-1.4	-5.9	-3.6	7.8
NASDAQ	2 847	-1.3	-7.1	-6.1	6.0

ся по сравнению со II кварталом текущего года, оставшись на уровне \$26.6 млрд. Чистый долг снизился на 2%, до \$22.7 млрд.

**Evraz может нарушить ковенант по долговой нагрузке.** Компания обратилась к держателям евробондов с погашением в 2015 г. с просьбой об отмене ковенанта, устанавливающего требование к уровню долговой нагрузки (до 3.5x). На данный момент Evraz не нарушает этот ковенант, как и все остальные, говорится в сообщении.

Держатели облигаций, которые согласятся на отмену ковенанта в период до 5 декабря, получат \$4.5 на каждую бумагу номиналом \$1000. Держатели, которые примут предложение в период между 5 и 7 декабря, получат \$2.5 на \$1000. Голосование владельцев бондов по вопросу об отмене ковенанта пройдет 10 декабря.

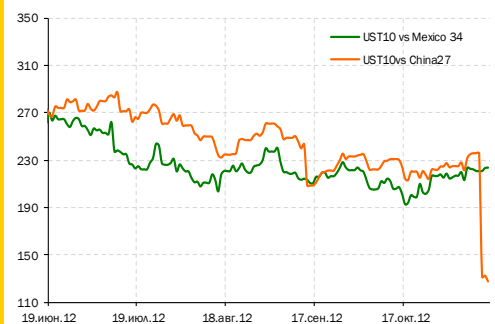
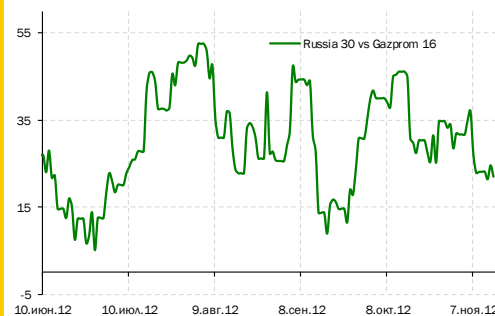
Чистый долг Evraz на конец первого полугодия составил \$6.07 млрд. На конец I полугодия 2012 года соотношение чистого долга к EBITDA компании составляло 2.53x. Рост показателя к концу года ожидается в связи со снижением EBITDA.

### Вкратце

- Розничные продажи в США в октябре 2012 года сократились на 0.3% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как по прогнозам ожидалось снижение розничных продаж на 0.2%.
- НРД намерен открыть счета номини в реестрах до конца I квартала 2013 г., сообщил председатель правления НРД Эдди Астанин.
- Минфин разместил **ОФЗ 26207** на сумму 9 млрд руб. из предложенных 25 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 104.8877% от номинала, что соответствует доходности 7.72% годовых и совпадает с верхней границей ориентира.
- Инфляция в РФ с 7 по 12 ноября составила 0.1%, сообщил Росстат. С начала ноября инфляция составила 0.2%, с начала года – 5.9%. Таким образом из данных Росстата следует, что за 12 месяцев к 12 ноября инфляция составила 6.4%.
- Министр финансов Антон Силуанов заявил, что капитал государственного **Россельхозбанка** до конца года будет увеличен на 40 млрд руб. Наблюдательный совет РСХБ одобрил возможность проведения допэмиссии акций банка на 100 млрд руб.
- **Татфондбанк** определил ставку 3–4-го купона биржевых облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб. в размере 12.25% годовых.
- Выручка **Дикси** в октябре выросла на 20.2% г./г., до 12.2 млрд руб. Консолидированная выручка (с учетом показателей Виктории) за январь–октябрь 2012 г. увеличилась на 50.2%, до 117.9 млрд рублей. Выручка за январь–октябрь pro-forma (включая показатели Виктории) выросла на 21.4%.

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				

**AK BARS 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  
AK BARS 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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)