

**СКОРО**

**Внутренний рынок: на следующей неделе предстоит уплата НДС.** Для банковской системы это обернется оттоком ликвидности на сумму около 150 млрд руб. Возврат депозитов Минфина составляет 40 млрд руб. Таким образом, спрос на рефинансирование в ЦБ увеличится по меньшей мере на 190–200 млрд руб. Ставки на денежном рынке соответственно останутся повышенными.

Правительство Москвы в 2013 году сможет разместить облигации объемом до 156 млрд руб., по информации Интерфакса. Размещения облигаций на 2014 и 2015 годы планируются в объеме до 163 млрд руб. и до 140 млрд руб. соответственно. Средства будут направляться на финансирование дефицита бюджета Москвы и погашение долговых обязательств города. По нашим подсчетам, объем выпусков облигаций с погашением в 2013 г. составляет 30 млрд руб., в 2014 г. – 38 млрд руб., в 2015 г. – 25 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

По информации Ведомостей, сегодня на заседании у премьер-министра Дмитрия Медведева будут обсуждаться тарифы на период до 2030 г. Минэкономразвития планирует, что в 2013–2015 гг. рост тарифов естественных монополий будет намного превышать инфляцию: энерготарифов – в 2–2.5 раза (для населения – в 1.5–2.8 раза, что составит, по нашим подсчетам, прирост на 11–20% в год), цен на газ – в 2.1–2.8 раза. Тарифы РЖД на грузовые перевозки вырастут на 7.5 и 5.5% при среднегодовой инфляции в 7.1%, 5.2% и 4.9%, соответственно. После 2015 г. повышение цен резко замедлится и будет сопоставимо с уровнем инфляции.

Замедление роста тарифов с 2016 г. будет позитивно для долгового рынка, однако в ближайшей перспективе индексация тарифов в январе приведет к росту инфляции в январе до 1.8–2% за месяц и 8.6% г./г. в конце января, по нашим оценкам.

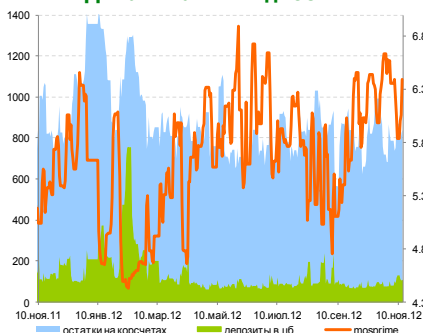
**Внешний рынок как обойти фискальный обрыв?**

Президент США Барак Обама сегодня 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. Мы не ожидаем решения по теме, по меньшей мере, до конца января, т.к. позиции двух партии вновь сильно отличаются. По аналогии с решением по госдолгу в середине 2011 г. вероятно и в этот раз будет принято частичное временное решение.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.55	-0.09	0.16	1.65
MOSPRIME 3М, %	7.39	0.01	0.15	0.54
Курс рубль/доллар	31.71	0.05	0.84	0.98
Курс рубль/евро	40.50	0.02	0.22	-1.00
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	733.6	1.1	-12.8	-156.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	111.6	5.4	30.6	8.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-178.1	156.0	37.7	343.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.7	н.д.	-5.3	6.7
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	0.24	0	-2	0
UST 10	1.59	0	-13	-41
UST 30	2.73	0	-18	-30
Russia 28	4.17	2	-1	-159
Russia 30	2.92	1	18	-145
Brazil 34	3.65	-4	2	-103
China 16	3.18	0	0	-18
India 36	8.37	-5	-2	-29
Mexico 34	3.82	-1	9	-83



**Ближайшие размещения**

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
28.11.2012	АИЖК 2011-1	5.29 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	6.66	-2	10	1.27
ОФЗ 25079	6.89	-5	-3	2.30
ОФЗ 25077	7.07	1	9	2.83
ОФЗ 26204	7.00	1	1	4.45
ОФЗ 26205	7.39	1	2	6.36
ОФЗ 26207	7.72	-1	-23	8.65

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	0.00	-495	-706	6.66
Норникель, БО-3	8.10	1	98	0.68
Москва-62	7.23	-1	19	1.41
Газпром А11	10.71	48	294	1.42
Москва-49	8.60	0	68	3.84
Москва-48	8.11	0	-2	6.81
ХКФ Банк-6	14.99	1	753	0.06
Промсвязьбанк-6	8.96	13	22	0.56
МДМ Банк-8	9.12	-7	-7	0.63
Мос. обл-7	8.91	-24	60	1.36
РусГидро-1	8.61	0	7	3.04
МТС-7	9.18	8	13	4.14

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 386	1.0	-5.1	-4.9	-6.9
PTC	1 382	1.1	-7.5	-3.8	-9.5
Dow Jones	12 542	-0.2	-7.4	-5.3	5.3
S&P 500	1 353	-0.2	-7.0	-4.4	9.4
NASDAQ	2 837	-0.3	-8.5	-7.4	7.5

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

**ЦБ РФ может привязать ставки по длинным операциям рефинансирования к ставкам аукционов репо**, сообщил зампред ЦБ РФ Сергей Швецов журналистам в четверг.

Это является одним из вариантов, пояснил зампред. Месяц назад он сообщил, что ЦБ РФ в 2013 г. перейдет на плавающие ставки по операциям предоставления ликвидности сроком свыше одного месяца, при этом ставки будут привязаны к ставке RUONIA плюс небольшая маржа.

На текущий момент ЦБ предоставляет 12-мес. РЕПО по ставке 8%. Вариант с привязкой к аукционному РЕПО приближает политику ЦБ к практике в Европе. В частности, ЕЦБ для своих долгосрочных операций LTRO использует усредненную ставку по краткосрочным операциям MRO.

### Внешний рынок

Число заявок на пособие по безработице в США выросло больше прогноза – на 78 тыс., до 439 тыс. Эксперты, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали повышения числа заявок за неделю на 20 тыс. с объявленного ранее уровня – до 375 тыс.

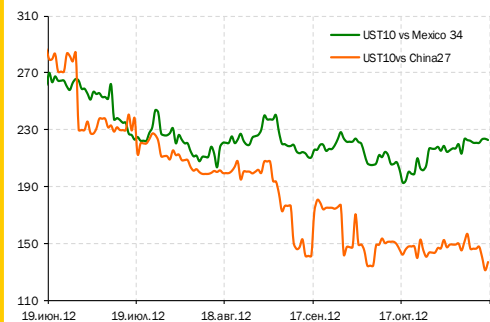
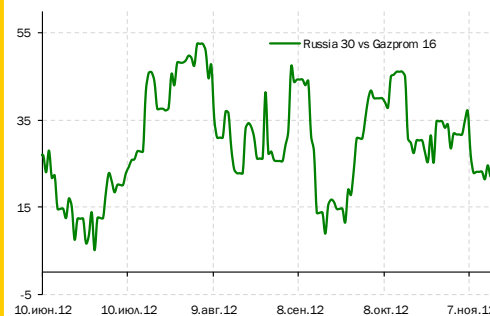
Сильное повышение показателя связывается в основном с влиянием урагана Сэнди на штаты восточного побережья США.

### Вкратце

- Росказначейство разместило на 35-дневные депозиты 33.2 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6.3%.
- Мегафон планирует завершить road show в рамках IPO и закрыть книгу заявок от инвесторов 27 ноября, а торги бумагами начать 28 ноября в Москве и в Лондоне.
- Скорректированная чистая прибыль **ФСК ЕЭС** по МСФО сократилась в I полугодии в 3 раза г./г., до 13.997 млрд руб., что выше прогнозов аналитиков. Выручка сократилась за отчетный период на 6% и составила 66.9 млрд руб. Чистый долг группы по состоянию на 30 июня составил 106.8 млрд руб. по сравнению с 85.2 млрд руб. на 31 декабря 2011 г.
- EBITDA **Северстали** за III кв. составила \$546 млн (на уровне ожиданий), что в 2.1 раза ниже, чем в III квартале прошлого года. Выручка компании составила \$3.59 млрд, что чуть выше прогноза, и на 25% ниже год-к-году. Показатель чистого долга к EBITDA составил 1.4x. В среднесрочном плане цель по данному показателю составляет 1.5x.
- Чистая прибыль **МОЭСК** за 9 месяцев выросла на 19.2% г./г., до 15.6 млрд руб. Выручка компании за отчетный период снизилась на 9.4%, г./г., до 82.3 млрд руб.
- **Республика Коми** в среду доразместила облигаций серии 32010 на 946.2 млн руб. Цена размещения составила 100.1% от номинала, доходность 9.44% годовых. Выпуск размещен полностью, объем бумаг в обращении составляет 2.1 млрд руб.
- Объем инвестиций **ФСК** до 2018 г. в среднем может составить 155 млрд руб. в год, заявил первый зампред правления ФСК Андрей Казаченков.
- Fitch подтвердило рейтинги **Ярославской области «ВВ»** и изменило их прогноз на «позитивный».
- S&P повысило долгосрочный рейтинг **Якутии** до «ВВ+» с «ВВ», прогноз – «стабильный».

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

### Ключевые спреды



## 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 BARC 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 BARC 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 BARC 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 BARC 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)