

**СКОРО**

**Внутренний рынок**

**Завтра предстоит уплата НДС.** Для банковской системы это обернется оттоком ликвидности на сумму около 150 млрд руб.

**Минфин разместит до 80 млрд руб.** Росказначейство 20 и 22 ноября проведет отборы заявок кредитных организаций для размещения свободных средств федерального бюджета на срок 28 дней, лимит каждого отбора составляет по 40 млрд рублей. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 6.3% годовых. Возврат депозитов Минфину на текущей неделе составляет 40 млрд руб.

**Московская биржа ММВБ-РТС намерена ввести расчеты T+2 по ОФЗ в марте 2013 года,** сообщила управляющий директор по фондовому рынку биржи Анна Кузнецова. По ее словам, на первом этапе система расчетов T+2 будет распространяться на 39 выпусков ОФЗ и 20 наиболее ликвидных акций российских компаний, до конца года торги всеми ценными бумагами будут проводиться в сегменте T+2.

**На внешнем рынке вторая половина недели пройдет без участия рынков США** в связи с празднованием Дня благодарения в четверг и традиционно неактивных торгов в пятницу, которая для многих также является выходной.

Из событий недели отметим встречу министров финансов еврозоны во вторник. В рамках встречи ожидается решение о предоставлении Греции очередного транша кредита.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

На внешнем рынке в пятницу был дан официальный старт консультаций президента США с лидерами республиканцев и демократов в Конгрессе США по вопросу о путях преодоления «бюджетного обрыва». Событие в основном носило торжественный характер, о сближении позиции ведущих партий не сообщается.

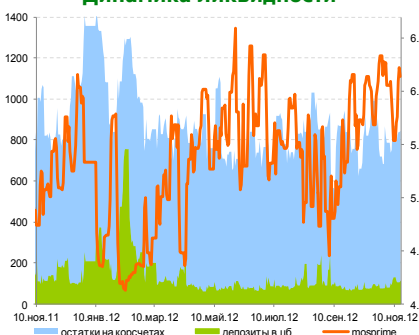
Мы не ожидаем решения по теме, по меньшей мере, до конца января, т.к. позиции двух партий вновь сильно отличаются. По аналогии с решением по госдолгу в середине 2011 г. вероятно и в этот раз будет принято частичное временное решение. Одновременно, временное решение не снизит неизвестность в будущем, а только усугубит проблему (инвестиционные решения откладываются, потребление сжимается в ожидании будущего роста налогов).

В этой связи компании уже готовятся к снижению спроса в следующем году. Половина из 40 крупнейших публичных компаний США заявила о планах сократить инвестиции в следующем году, по информации газеты Wall St Journal, которая провела исследование пресс-релизов и конференц-звонков компании.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.18	-0.25	0.44	1.25
MOSPRIME 3M, %	7.39	0.00	0.14	0.53
Курс рубль/доллар	31.67	-0.07	0.78	0.51
Курс рубль/евро	40.44	0.08	0.20	-1.72
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	825.7	92.1	-56.7	-234.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	104.3	-7.3	32.8	11.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-264.1	86.0	-42.8	24.5
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	-6	-2
UST 10	1.58	-1	-24	-38
UST 30	2.73	0	-27	-25
Russia 28	4.21	3	4	-156
Russia 30	2.98	6	24	-146
Brazil 34	3.67	2	-1	-117
China 16	3.16	-2	-5	-20
India 36	8.37	0	0	-29
Mexico 34	3.81	-1	7	-90



**Ближайшие размещения**

20.11.2012	Главная дорога, 7	1.4 млрд руб
26.11.2012	ВТБ Капитал Финанс, 2	1 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	6.64	1	7	1.26
ОФЗ 25079	6.92	0	2	2.30
ОФЗ 25077	6.92	0	-6	2.82
ОФЗ 26204	6.36	0	-64	4.44
ОФЗ 26205	7.36	3	1	6.36
ОФЗ 26207	7.70	-1	-11	8.65

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	-0.01	0	-679	6.65
Норникель, БО-3	5.58	-93	5	0.68
Москва-62	6.94	-5	-22	1.40
Газпром А11	7.50	-1	7	1.42
Москва-49	9.56	0	180	3.80
Москва-48	8.51	0	46	6.71
ХКФ Банк-6	16.94	1629	1693	0.05
Промсвязьбанк-6	9.01	-16	-4	0.56
МДМ Банк-8	8.95	-4	-9	0.63
Мос. обл-7	8.93	0	60	1.35
РусГидро-1	9.37	0	7	3.02
МТС-7	9.29	0	34	4.12

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 384	-0.2	-4.2	-3.2	-4.3
РТС	1 376	-0.4	-7.0	-1.9	-7.0
Dow Jones	12 588	0.4	-5.7	-5.2	6.7
S&P 500	1 360	0.5	-5.1	-4.1	11.9
NASDAQ	2 853	0.6	-5.1	-7.3	10.9

**Внутренний рынок**

**Fitch поместило на пересмотр рейтинги РСХБ с «негативным» прогнозом.** На текущий момент рейтинг банка находится на уровне «BBB», но статус Rating Watch «негативный» по рейтингу устойчивости отражает обеспокоенность агентства по поводу качества активов и капитализации банка в настоящее время. Агентство сообщает об отсутствии раскрытия банком агрегированной информации о качестве активов после конца 2011 года. При этом качество крупнейших кредитов банка на конец третьего квартала 2012 г оценивается агентством как очень слабое. Согласно сообщению Fitch, качество активов РСХБ в настоящее время может быть значительно слабее, чем сообщалось на конец 2011 года (проблемные кредиты – 12%, реструктурированные кредиты – 19%).

Fitch полагает, что запланированный взнос капитала в 40 млрд рублей, который должен быть проведен до конца 2012 года, позволит банку повысить резервы примерно до 18% портфеля. Однако, по мнению агентства, этого по-прежнему может быть недостаточно относительно уровня обесцененных кредитов.

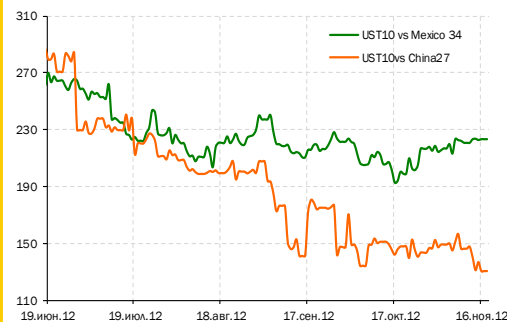
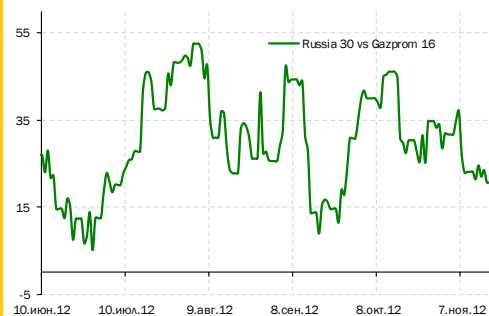
Предположительно, правительство окажет нужную поддержку РСХБ, и рейтинг будет сохранен на прежнем уровне. В сообщении отмечается, что в случае длительной задержки с предоставлением необходимой поддержки или принятием мер рекапитализации, которые Fitch посчитает недостаточными, это может привести к снижению рейтинга не более чем на 1 уровень (до «BBB-»).

**Кратце**

- Рост промпроизводства в октябре замедлился до 1.8% г./г. с 2% г./г. в сентябре, сообщил Росстат. Результат оказался существенно ниже консенсус-прогноза Интерфакса, составлявшего 2.5%. Причиной замедления темпов роста промпроизводства стало снижение на 0.6% г./г. в отраслях по производству и распределению газа, воды и энергии, которое произошло из-за тёплой осенней погоды. При этом обрабатывающие производства в октябре выросли на 3% (в сентябре – на 3.3%), добывающие отрасли – на 2.1% (в сентябре – на 1.8%).
- Программа заимствований **ВЭБа** в 2013 г. будет иметь такой же объем, как в 2012 г. – \$8 млрд, сообщил зампред ВЭБа Александр Иванов.
- **ВЭБ** привлек кредит германского KfW на \$110 млн. ВЭБ в свою очередь предоставит данные средства банкам-партнерам, которые выделят их малому и среднему бизнесу в целях инвестирования в инновационные продукты и модернизацию производственного оборудования.
- **ВТБ** разместил годовые ЕСП четвертой серии на \$12 млн.
- **ММК** остановил работу турецкого актива ММК-Metalurji на 90 дней из-за снижения цен на продукцию, высоких цен на лом и растущей стоимости энергоресурсов. При этом холодный комплекс продолжит работать. Ранее турецкий актив был убыточным на протяжении нескольких кварталов, поэтому мы считаем новость позитивной для компании.
- **Мечел** пролонгировал кредит на 13 млрд руб., полученный у ВТБ, с 2012 г. на середину 2013 г. При этом ставка выросла до 11.88% с 6.5%.
- **Краснодарский край** разместил облигации серии 34004 на 5.8 млрд руб. (48.15% объема выпуска). Номинальный объем выпуска составляет 12 млрд руб.
- **Нижне-Ленское-Инвест** установило по итогам аукциона 16 ноября ставку 1-го купона облигаций 4-й серии в размере 14% годовых.

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)