

СКОРО

Минфин в среду предложит инвесторам 7-летние ОФЗ на сумму 35 млрд руб., согласно предварительному графику аукционов. Доходность выпуска ОФЗ 26208 вчера на закрытие составила 7.12% годовых против 7.2% годовых в конце прошлой недели.

НРД может начать проводить операции с ОФЗ в качестве центрального депозитария уже с декабря текущего года, сообщил руководитель ФСФР Дмитрий Панкин.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок: ориентир по ОФЗ и уплата налогов. Сегодня пройдет уплата НДС. В дополнение, Минфин объявит ориентир по доходности ОФЗ 26208 перед аукционом в среду. Мы ожидаем, что ориентир по доходности выпуска ОФЗ 26208 будет в диапазоне 7.1–7.15% годовых. Росказначейство предложит банкам разместить на депозиты 40 млрд руб.

Встреча министров финансов еврозоны по Греции пройдет сегодня вечером. В рамках встречи ожидается решение о предоставлении Греции очередного транша кредита.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Рубль к концу дня вчера укрепился на 25 коп. к корзине на фоне дорожающей нефти, что оказало поддержку рынку ОФЗ. Котировки нефти Brent вчера выросли на 2.5%, до \$111.7 за брл из-за роста напряженности на Ближнем Востоке. На рынке ОФЗ повышенным спросом пользовались более ликвидные длинные выпуски.

Башнефть опубликовала сильную отчетность по МСФО. Чистая прибыль Башнефти по МСФО в III квартале 2012 года существенно превысила прогнозы и составила \$547 млн (прирост на 34.4% г./г.). Показатель EBITDA в III квартале достиг \$962 млн, что на 26% выше предыдущего квартала и на 34% выше III кв. прошлого года. Выручка в III кв. составила \$4.62 млрд, что на 3.7% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Скорректированный чистый долг компании вырос на 8.7% за квартал, до \$2.285 млрд. Соотношение чистый долг/EBITDA (12M) составило 0.68x на конец периода. Облигации компании справедливо оценены рынком.

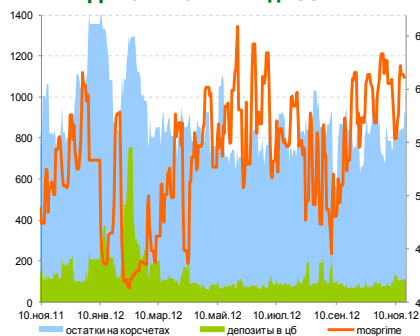
Внешний рынок

Moody's понизило кредитный рейтинг Франции вчера после закрытия рынка. Рейтинг страны понижен на одну ступень с наивысшей оценки «Аaa» до «Аa1», и при этом прогноз рейтинга «негативный». Ранее в январе рейтинг Франции также понизило агентство Standard & Poor's. Наивысший рейтинг «AAA» Франция имеет теперь только от Fitch Ratings.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.39	-0.05	0.14	1.46
MOSPRIME 3M, %	7.41	0.02	0.16	0.59
Курс рубль/доллар	31.45	0.01	0.33	0.28
Курс рубль/евро	40.21	-0.04	-0.44	-1.95
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	808.1	-17.6	-87.0	100.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	109.9	5.6	12.7	-3.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-200.8	63.3	-138.1	-104.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.7	н.д.	-5.3	6.7
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



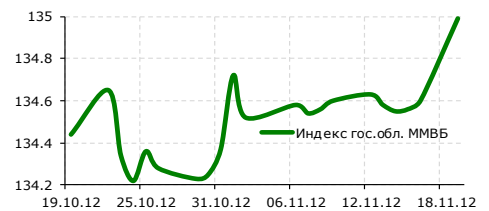
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	-5	-4
UST 10	1.61	3	-15	-40
UST 30	2.76	3	-17	-23
Russia 28	4.20	0	4	-156
Russia 30	2.88	-10	14	-156
Brazil 34	3.65	-2	-8	-114
China 16	3.13	-3	-9	-24
India 36	8.37	0	3	-30
Mexico 34	3.87	5	11	-83



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
04.12.2012	ТомскАдм 34004	1 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	6.52	0	-5	1.26
ОФЗ 25079	6.85	-2	-5	2.29
ОФЗ 25077	6.89	-5	-9	2.82
ОФЗ 26204	6.18	-5	-82	4.44
ОФЗ 26205	7.29	-9	-6	6.35
ОФЗ 26207	7.64	-7	-17	8.66

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	-0.02	-2	-681	6.65
Норникель, БО-3	7.69	0	5	0.67
Москва-62	6.96	-3	-20	1.40
Газпром А11	7.50	-36	7	1.42
Москва-49	7.87	0	11	3.86
Москва-48	8.15	-9	10	6.78
ХКФ Банк-6	16.88	-1957	-264	0.05
Промсвязьбанк-6	9.16	-18	11	0.55
МДМ Банк-8	11.73	7	264	0.62
Мос. обл-7	8.73	4	40	1.35
РусГидро-1	9.35	0	91	3.02
МТС-7	9.19	-8	24	4.12

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 399	1.1	-4.5	-2.4	-4.6
PTC	1 400	1.7	-6.4	-0.3	-6.5
Dow Jones	12 796	1.6	-4.1	-3.6	8.5
S&P 500	1 387	2.0	-3.2	-2.2	14.1
NASDAQ	2 916	2.2	-3.0	-5.2	13.4

Свое решение агентство Moody's объяснило ухудшением прогноза роста ВВП Франции и связанным с этим ухудшением бюджетных финансов страны. При этом, обязательства Франции по поддержке остальных членов зоны евро увеличиваются.

Основным аргументом для снижения рейтинга является риск снижения экономического роста в связи с ухудшением конкурентоспособности экономики. Тем самым, примерно 14 лет спустя после введения единого валютного союза Moody's разглядело риски утери конкурентоспособности из-за отсутствия самостоятельной валютной политики, что ставит под вопрос своевременность решения по рейтингу Франции.

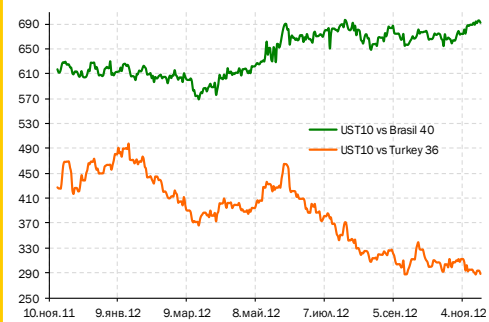
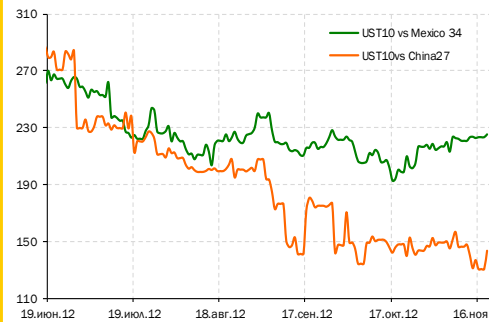
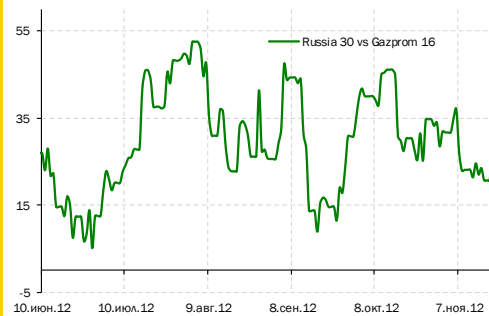
Отмечается также слишком оптимистичный прогноз по росту ВВП на 2013–2015 гг.: на 0.8% в 2013 г. и по 2% в год с 2014 г.

Вкратце

- Министерство энергетики РФ утвердило инвестпрограмму **ФСК** на 2013–2017 гг. в объеме 775.5 млрд руб. В частности, в 2013 году инвестпрограмма компании планируется в объеме 155.176 млрд руб. В 2012 году ФСК намерена направить на инвестиции 195.6 млрд руб.
- **МДМ банк** планирует до конца 2012 г. продать акционерам портфель «плохих» долгов на 30.8 млрд руб. что составляет почти 15% корпоративного кредитного портфеля по состоянию на I полугод. 2012 г.
- **ЮниКредит банк** выкупил по оферте 55.3% выпуска бондов 4-й серии. Ставка 1-го купона была установлена в размере 7% годовых, к ней приравнены ставки 2–4 купона, ставки 5–7 купонов установлены в размере 8.75% годовых.
- **СКБ-банк** определил ставку 6-го купона биржевых облигаций серии БО-04 на 2 млрд руб. в размере 0.01% годовых. Ставка 1–3 купонов определена эмитентом в размере 9.8% годовых, ставки 4–5 купонов – 10.75% годовых. По выпуску предстоит оферта с датой исполнения 10 декабря 2012 г.
- **УБРиР** за 9 месяцев увеличил активы на 26%, до 126.9 млрд руб. Собственный капитал банка с начала года увеличился на 25.3%, до 12.1 млрд руб.
- Администрация **Томска** 4 декабря 2012 г. планирует разместить облигации серии 34004 на 1 млрд руб. Предусмотрены ежеквартальные выплаты купонного дохода начиная с 5 марта 2013 г. Ставка 1-го купона будет определена по итогам конкурса на дату размещения. Ставки 2–4 купонов будут приравнены к ставке 1-го купона. Ставки 5–8 купонов равны ставке 1-го купона минус 0.5%; 9–12 купонов – ставке 1-го купона минус 1%; 13–16 купонов – ставке 1-го купона минус 1.5%.

Елена Василева-Корзюк, 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				

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