

**СЕГОДНЯ**

**Минфин России проведет аукцион по размещению выпуска ОФЗ 26208** в объеме 35 млрд рублей. Размещение предполагается осуществить в интервале доходности от 7.09% до 7.14% годовых, что предполагает предоставление небольшой премии к рынку. Доходность выпуска на вчерашнее закрытие составила 7.1% годовых.

**Европейские министры финансов не согласовали предоставление кредита Греции.** Встреча завершилась сегодня утром. Решение откладывается на дополнительное рассмотрение в понедельник, 26 ноября, так как не нашлись источники для дополнительного кредита на 33 млрд евро. Ранее глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер с большой уверенностью заявлял, что решение уже согласовано, поэтому исход встречи несколько удивил, хотя он и явился типичным для многих евроструктур. В целом предвыборный период в Германии заставляет лидеров страны проявлять большую жесткость при согласовании финансовой помощи для других стран ЕС, при этом на очереди за финансовую помощь уже стоит Кипр.

В официальном сообщении после встречи говорится, что министры финансов «достигли прогресса» в формировании плана по поддержке Греции. Министры констатировали, что Греция выполнила все предварительные условия, согласованные с кредиторами, включая принятие бюджета на будущий год и бюджетную стратегию на 2013–2016 гг.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Вчера несмотря на уплату НДС ликвидность в банковской системе даже несколько подросла, что объясняется увеличением остатков Минфина на счетах в коммерческих банках, а также увеличенным лимитом по операциям ЦБ. При этом лимит по однодневному РЕПО вчера (360 млрд руб. против 330 млрд руб. в пятницу) оказался недостаточным – объем заявок превысил 380 млрд руб.

На рынке ОФЗ доминировали покупки. Доходность 5-летних ОФЗ по итогам дня упала на 4 б.п. при высоком объеме торгов, доходность 15-летних ОФЗ упала на 9 б.п. по итогам дня, до 7.55% годовых.

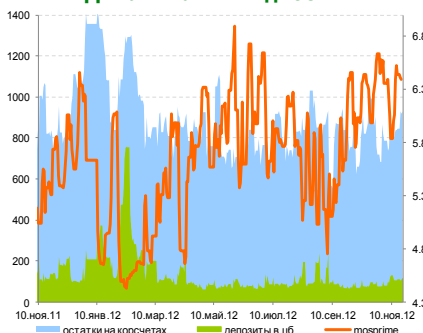
**Вкратце**

- Отток капитала из РФ в 2012 году может составить около \$70 млрд, сообщил замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач. По оценке ЦБ чистый отток капитала из РФ за январь-сентябрь 2012 года составил \$57.9 млрд, а в октябре Минэкономразвития оценивало отток на уровне около \$5 млрд.
- ВВП РФ за январь-сентябрь вырос на 3.9%, что выше оценки Минэкономразвития, сообщает Росстат.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.07	-0.29	-0.19	1.14
MOSPRIME 3М, %	7.41	0.00	0.16	0.59
Курс рубль/доллар	31.39	0.10	0.28	0.23
Курс рубль/евро	40.06	-0.04	-0.59	-2.09
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	815.6	7.5	-79.6	98.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	113.9	4.0	16.8	2.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-162.7	38.1	-100.0	-50.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.7	н.д.	-5.3	6.7
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

**Динамика ликвидности**



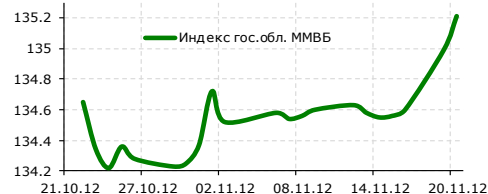
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	1	-4	-1
UST 10	1.67	5	-10	-29
UST 30	2.82	6	-11	-12
Russia 28	4.19	-2	2	-164
Russia 30	2.86	-3	12	-177
Brazil 34	3.64	0	-8	-116
China 16	3.14	1	-8	-27
India 36	8.37	0	3	-30
Mexico 34	3.85	-2	9	-84



**Ближайшие размещения**

21.11.2012	ОФЗ 26208	35 млрд руб
26.11.2012	ВТБ Капитал Финанс, 2	1 млрд руб
27.11.2012	ИА ИТБ 1, 1	2.40 млрд руб
27.11.2012	IFC, 1, 2, 3	13 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	6.49	-6	-8	1.26
ОФЗ 25079	6.81	6	-1	2.29
ОФЗ 25077	6.65	-4	-33	2.82
ОФЗ 26204	6.36	6	-64	4.43
ОФЗ 26205	7.18	-8	-17	6.36
ОФЗ 26207	7.58	-9	-23	8.67

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	-0.02	0	-681	6.65
Норникель, БО-3	7.33	1	6	0.67
Москва-62	6.92	-1	-24	1.40
Газпром А11	6.43	-1	-100	1.42
Москва-49	8.60	34	84	3.83
Москва-48	8.56	0	51	6.69
ХКФ Банк-6	15.77	368	104	0.04
Промсвязьбанк-6	9.12	4	7	0.55
МДМ Банк-8	9.06	-2	-4	0.62
Мос. обл-7	8.74	0	41	1.34
РусГидро-1	9.35	-12	91	3.02
МТС-7	9.15	0	23	4.12

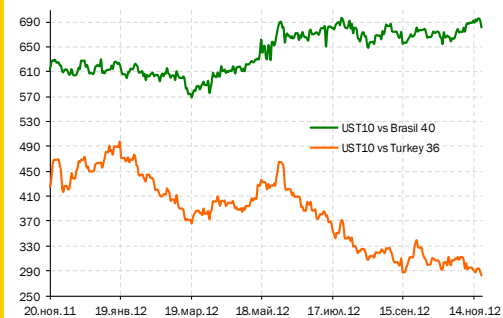
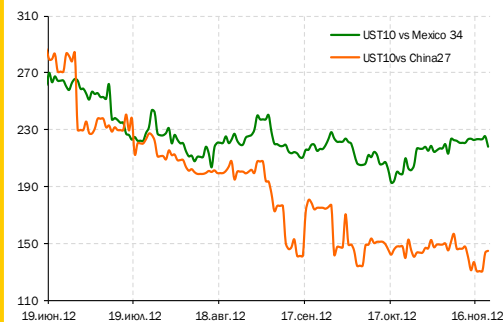
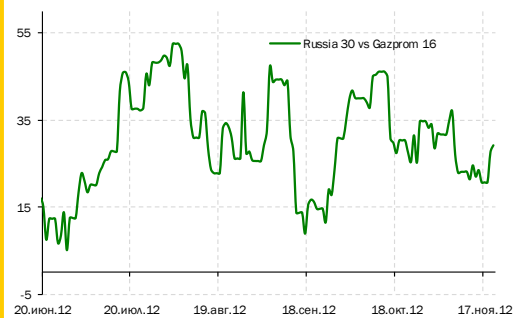
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 396	-0.2	-4.7	-4.4	0.0
PTC	1 404	0.3	-6.5	-3.1	-1.9
Dow Jones	12 789	-0.1	-4.2	-3.1	10.7
S&P 500	1 388	0.1	-3.2	-1.8	16.3
NASDAQ	2 917	0.0	-3.0	-4.9	15.6

- Оборот розничной торговли в РФ в октябре 2012 года увеличился на 3.8% г./г., до 1.9 трлн руб. Темпы роста в октябре оказались самыми низкими с января 2011 года, когда увеличение составило 3.9%. В октябре прошлого года рост составил 9.1%.
- Инвестиции в основной капитал в РФ в октябре выросли на 4.9% г./г., экономисты ожидали снижения на 1.1%. В целом за январь-октябрь инвестиции увеличились на 9.5% г./г.
- Росказначейство разместило на 28-дневный депозит 10 млрд руб. под 6.3% годовых в единственном банке-участнике отбора. Средства предоставляются на срок до 19 декабря.
- **НОВАТЭК** одобрил размещение еврооблигаций сроком обращения до 10 лет на сумму до \$1.5 млрд и процентной ставкой до 9% годовых. НОВАТЭК также утвердил решение о размещении биржевых бондов серий БО-05 – БО-08 на 45 млрд руб.
- Минэнерго изучает вопрос об отмене монополии **Газпрома** на экспорт СПГ, сообщил глава ведомства Александр Новак. Предложение об отмене монополии поступило в Минэнерго от НОВАТЭКа.
- **Газпром** намерен в 2012 г. добыть 525 млрд кубометров газа, сообщил зампред правления Виталий Маркелов. В 2011 году Газпром добыл 513 млрд кубометров газа.
- Добыча газа в России в 2012 году будет на уровне 2011 года, сказал министр энергетики РФ Александр Новак.
- **Ипотечный агент ИТБ 1** планирует 27 ноября начать размещение облигаций с ипотечным покрытием классов «А» и «Б» на общую сумму 3.3 млрд руб. Выпуски погашаются 3 августа 2045 года.
- **Банк Зенит** выкупил по ofercie 35% выпуска бондов БО-03 на 3 млрд руб. Бумаги имеют 6 полугодовых купонов. Ставка 1–2-го купонов была определена в размере 8.75% годовых, 3–4-го купонов – 9.1% годовых.
- **АФК Система** определила ставку 7-14-го купонов облигаций 3-й серии в размере 8.75% годовых. Ставка 1-го купона была определена в размере 12.5% годовых, к ней приравнены ставки 2-6-го купонов. По выпуску предусмотрено исполнение oferty 4 декабря 2012 года. Дата погашения займа - 24 ноября 2016 года.
- Чистая прибыль **Х5** в III квартале 2012 года по МСФО составила \$12.1 млн против убытка год назад, но оказалась хуже ожиданий аналитиков. Выручка сократилась на 0.2%, до \$3.6 млрд. В рублях выручка увеличилась на 10.2%, до 116.1 млрд руб. Общий долг на 30 сентября 2012 года составил \$4.04 млрд, чистый долг вырос до \$3.814 млрд с \$3.225 млрд на конец 2011 г. По итогам III квартала показатель чистого долга к EBITDA увеличился до 3.4х против 3.1х по итогам 2011 г.
- **Краснодарский край** 20-28 ноября проводит book building на доразмещение облигаций серии 34004 на 5.521 млрд рублей по цене 100% от номинала.
- **IFC** 27 ноября разместит 5-летние облигации на общую сумму 13 млрд руб. Номинал одной облигации составит 10 млн рублей. По выпускам предусмотрена выплата 5 годовых купонов.

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)