

СКОРО

В понедельник пройдет внеочередная встреча министров финансов еврозоны, на которой должно быть принято решение о выдаче кредита Греции. Напомним, что неделей ранее они не пришли к согласию по поводу снижения ставок для Греции и источников финансирования.

В среду выходит обзор ФРС о состоянии экономики США (Бежевая книга), в которой скорее всего будет отмечено ухудшение ситуации на рынке труда, и улучшение на рынке недвижимости. В четверг ожидается публикация скорректированной оценки ВВП США за III кв. Практически все опрошенные аналитики в Bloomberg полагают, что оценка прироста ВВП будет увеличена. Изначально прирост ВВП оценивался в 2% в годовом выражении. По консенсусу ВВП вырос на 2.8%. так как до среды маловероятно, что будут какие-то продвижения по теме «фискального обрыва», а она доминирует. Мы полагаем, что выходящая статистика не окажет существенного влияния на рынок и останется на втором плане.

В российском сегменте еврообондов **Роснефть** 26–28 ноября проведет road show перед размещением еврообондов для финансирования сделки по приобретению ТНК-ВР. Объем и сроки выпусков пока не разглашаются. Всего Роснефть планирует привлечь при помощи различных инструментов \$32.5 млрд.

На внутреннем рынке неделя начнется просадкой ликвидности из-за уплаты НДС (порядка 240 млрд руб., по нашим оценкам). Помимо налогов, на следующей неделе пройдет аукцион по размещению 5-летних ОФЗ 25080 на 15 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Госдума РФ сегодня рассмотрит в третьем чтении проект бюджета на 2013 год и плановый период 2014–2015 гг. и поправки в бюджет 2012 г. Планируется также рассмотрение во втором чтении законопроект, касающийся выбора гражданами структуры пенсий. Законопроект предусматривает с 2014 года возможность выбора гражданами процента, который они будут отчислять в накопительную часть пенсии. Вариантом по умолчанию будет текущее состояние: в накопительную часть пенсий по умолчанию будет перечисляться 6%.

ВЧЕРА

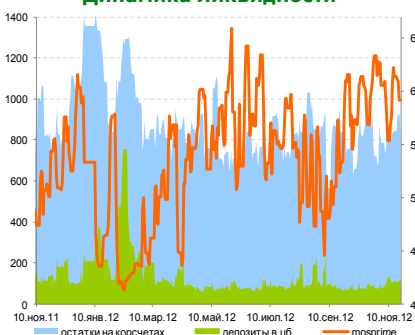
Внешний рынок

Пока США отдыхали, в Европе прошла очередная встреча глав государств, которая завершилась ничем. Сегодня саммит Евросоюза, посвященного обсуждению рамочного бюджета на 7 лет с 2014 г., продолжится, но канцлер ФРГ Ангела Меркель выразила сомнение, что бюджет будет согласован в текущем году. Канцлер Германии заявила, что лидеры ЕС «на шаг приблизились к устойчивой договоренности».

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.00	-0.10	-0.35	1.03
MOSPRIME 3М, %	7.43	0.01	0.22	0.62
Курс рубль/доллар	31.13	-0.05	-0.30	-0.38
Курс рубль/евро	40.13	-0.02	-0.65	-1.93
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	714.8	6.8	-142.7	39.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	116.4	4.6	25.6	-26.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-95.6	24.4	1.3	53.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.2	н.д.	-3.8	7.1
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



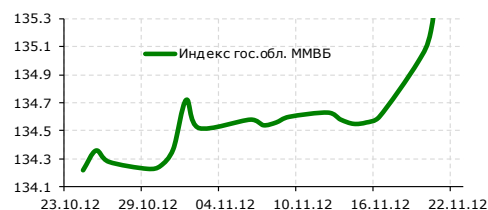
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.27	0	-2	1
UST 10	1.68	0	-8	-20
UST 30	2.82	0	-8	-1
Russia 28	4.19	0	2	-171
Russia 30	2.87	0	0	-187
Brazil 34	3.69	2	-4	-118
China 16	3.14	0	-8	-16
India 36	8.40	0	7	-26
Mexico 34	3.86	-2	7	-90



Ближайшие размещения

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
04.12.2012	Башкортостан, 34007	3 млрд руб
06.12.2012	Санкт-Петербург, 25039	7 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	6.56	-5	-2	1.25
ОФЗ 25079	6.80	-4	-10	2.29
ОФЗ 25077	6.80	0	-19	2.81
ОФЗ 26204	6.82	47	-24	4.44
ОФЗ 26205	7.26	-1	-10	6.32
ОФЗ 26207	7.33	-6	-56	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	-0.01	1	-760	6.98
Норникель, БО-3	7.45	-79	-11	0.67
Москва-62	7.30	-4	40	1.39
Газпром А11	7.36	-1	-16	1.41
Москва-49	7.87	-16	2	3.85
Москва-48	7.94	-11	-11	6.80
ХКФ Банк-6	7.91	3	-3	0.05
Промсвязьбанк-6	8.81	0	7	0.54
МДМ Банк-8	8.94	-18	-13	0.61
Мос. обл-7	8.71	0	38	1.34
РусГидро-1	9.02	12	11	3.02
МТС-7	9.09	-5	6	4.12

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 403	-0.2	-3.3	-3.1	0.3
PTC	1 420	-0.1	-2.0	-1.1	0.4
Dow Jones	12 837	0.0	-3.8	-2.5	11.7
S&P 500	1 391	0.0	-3.0	-1.6	17.1
NASDAQ	2 927	0.0	-3.0	-4.8	16.1

В Европе также пока нет решения о выдаче кредита Кипру. В начале октября сообщалось, что Кипр запросил у Евросоюза финансовую помощь в размере 11 млрд евро, или 62% ВВП, для рекапитализации банков и погашения долговых обязательств. По другим оценкам, страна нуждается в 17.5 млрд евро, что сопоставимо с размером ВВП.

Внутренний рынок

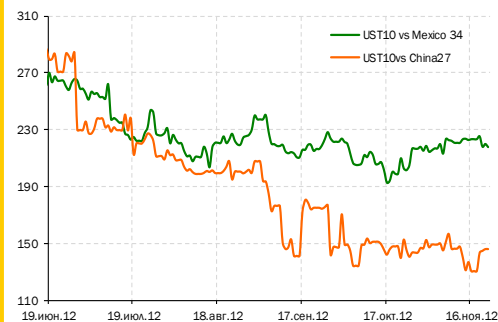
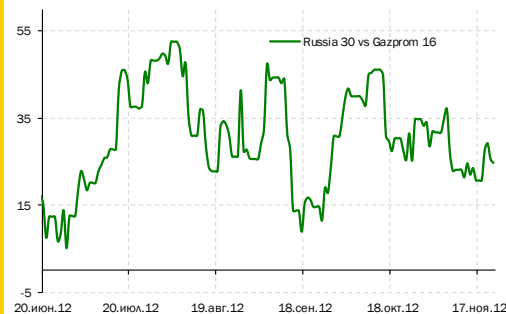
Рост ВВП РФ в октябре замедлился до 2.3% по сравнению с октябрем 2011 г., сообщил директор департамента макроэкономического прогнозирования Минэкономразвития Олег Засов. Так как в сентябре показатель составил 2.7% г./г., замедление экономики продолжается уже пятый месяц подряд. В целом за январь–октябрь 2012 г. прирост ВВП РФ составил 3.7% по сравнению с январем–октябрем 2011 г. Относительно слабая статистика по ВВП не позволит банку России повышать ставки в краткосрочной перспективе.

Вкратце

- Международные резервы России на 16 ноября 2012 года составили \$522.2 млрд, по данным Банка России. За неделю они уменьшились на \$0.5 млрд.
- **Евраз** продаст свою транспортную «дочку» Евразтранс за 9.45 млрд руб. (\$300 млн). Вырученные от продажи деньги Евраз намерен направить на общекорпоративные цели, включая погашение некоторых долгов. Сделка будет завершена до конца года.
- Президент РФ Владимир Путин подписал указ о докапитализации РусГидро на 50 млрд руб. за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета за 2012 год. Средства должны пойти на развитие электроэнергетики Дальнего Востока.
- Fitch оставило рейтинги **ТНК-ВР** «ВВВ-» на пересмотре с возможностью понижения. Fitch в настоящее время не ожидает понижения рейтинга ТНК-ВР, но отмечает, что остается много моментов неопределенности относительно структуры, финансирования и проведения сделки с Роснефтью, а также финансового профиля расширенной группы и прав держателей облигаций ТНК-ВР в ее рамках.
- **КАМАЗ** определило ставку 5–6 купонов биржевых облигаций серии БО-01 в размере 9% годовых. Ставка 1-го купона установлена в размере 9% годовых, к ней приравнены ставки 2–4 купонов. По выпуску предстоит оферта с датой исполнения 19 декабря 2012 г. Дата погашения выпуска – 16 декабря 2013 года.
- **Трансаэро** за 10 месяцев увеличило перевозки пассажиров на 22.8% г./г., до 8.9 млн человек. Пассажирооборот возрос с начала года на 25.6%, до 34.6 млрд пассажиро-километров. Перевозки грузов увеличились на 29.8%, до 52.96 тыс. тонн.

Елена Василева-Корзюк, 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				

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