

СЕГОДНЯ

Внешний рынок

ЕС и МВФ согласовали новую формулу помощи Греции. Выплата основной части кредитов Греции перед официальными кредиторами будет отложена на 15–30 лет, а выплата процентов – на 10 лет. В дополнении, ЕЦБ согласился вернуть прибыль по облигациям Греции на сумму около 7 млрд евро. Продление сроков кредитов и снижение процентных ставок позволит Греции снизить долг к 2020 г до 124% ВВП с нынешних более чем 170%. Ожидается, что выплата очередного транша кредита Греции произойдет к 13 декабря, когда должны быть завершены все процедуры одобрения помощи на уровне национальных парламентов.

Внутренний рынок

Росказначейство сегодня проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение свободных средств федерального бюджета на сумму до 40 млрд руб. Минимальная процентная ставка установлена в размере 6.3% годовых.

Минфин сегодня объявит ориентир по доходности 5-летних ОФЗ. Согласно предварительному графику аукционов, в среду Минфин проведет размещение ОФЗ 25080 на 15 млрд руб. Доходность выпуска вчера на закрытие составила 6.89% годовых, и мы не ожидаем предоставления премии к рынку.

Газпром нефть открывает книгу заявок на покупку 10-летних облигаций серии 12 на 10 млрд руб. Ориентир купона облигаций составляет 8.6–8.8% годовых, что соответствует доходности к пятилетней оферте в диапазоне 8.78–8.99% годовых, говорится в материалах Газпромбанка. Облигации Газпром нефти торгуются со спредом около 160–180 б.п. к ОФЗ. Соответственно, ориентир предполагает премию около 25 б.п. по верхней границе диапазона, поэтому мы полагаем, что интересно участие даже в середине диапазона.

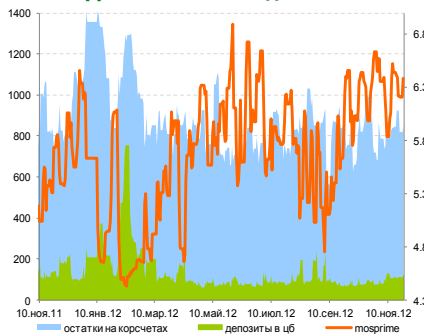
Вкратце

- Синдикат банков готов предоставить **Роснефти** \$30 млрд на покупку ТНК-ВР, в том числе \$7.5 млрд долгосрочного финансирования. Денежная составляющая сделок Роснефти с ВР и ААР по покупке 100% ТНК-ВР составляет \$45.1 млрд, при этом денежные средства и их эквиваленты компании на конец III квартала превышали \$15 млрд.
- **Роснефть** заключила контракт с Фортумом на поставку на принадлежащие ему ТЭЦ 2.3–2.5 млрд кубометров газа в течение 5 лет начиная с 2013 г. По информации издания Ведомости, стоимость контракта может составить около 63 млрд руб.
- **Главная дорога** планирует 4 декабря начать размещение облигаций 6-й серии объемом 8.2 млрд руб. Сбор заявок будет проходить с 26 по 30 ноября. По облигациям предусмотрена выплата годовых купонов. Бонды имеют амортизационную структуру погашения: по 12.5% от их номинала будет гаситься каждый год, начиная с 2021 г.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	-0.41	-0.29	0.97
MOSPRIME 3М, %	7.44	0.02	0.15	0.56
Курс рубль/доллар	30.95	-0.08	-0.56	-0.43
Курс рубль/евро	40.20	-0.03	-0.43	-1.62
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	735.5	-0.2	92.8	134.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	99.7	-20.2	43.8	-21.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-370.0	261.5	287.1	-24.6
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	-3	-1
UST 10	1.66	-3	-8	-30
UST 30	2.80	-3	-10	-12
Russia 28	4.17	-3	-3	-181
Russia 30	2.85	-2	-3	-199
Brazil 34	3.67	-4	-7	-108
China 16	3.18	0	-6	-11
India 36	8.47	7	14	-19
Mexico 34	3.88	3	-3	-84



Ближайшие размещения

27.11.2012	ИА ИТБ 1	3.33 млрд руб
27.11.2012	IFC, 1, 2, 3	13 млрд руб
28.11.2012	АИЖК 2011-1	5.29 млрд руб
03.12.2012	ВТБ Капитал Финанс, ОЗ	1 млрд руб
04.12.2012	ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	5 млрд руб
04.12.2012	ММК, 18	5 млрд руб
04.12.2012	ТомскАДм 34004	1 млрд руб
04.12.2012	Башкортостан, 34007	3 млрд руб
05.12.2012	Газпром нефть, 12	10 млрд руб
06.12.2012	Санкт-Петербург, 25039	7 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.48	0	-18	1.24
ОФЗ 25079	6.69	3	-25	2.28
ОФЗ 25077	6.80	-3	-16	2.80
ОФЗ 26204	6.82	0	-25	4.43
ОФЗ 26205	7.03	-2	-38	6.36
ОФЗ 26207	7.32	1	-49	8.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.52	6	1	1.42
Норникель, БО-3	7.44	-7	-37	0.65
Москва-62	7.22	-17	32	1.38
Газпром А11	7.47	-3	11	1.40
Москва-49	7.87	1	5	3.84
Москва-48	7.94	9	-11	6.79
ХКФ Банк-6	8.04	13	19	0.04
Промсвязьбанк-6	9.00	20	10	0.53
МДМ Банк-8	9.06	1	19	0.60
Мос. обл.-7	8.68	0	22	1.33
РусГидро-1	9.39	0	88	3.00
МТС-7	8.99	-16	-16	4.11

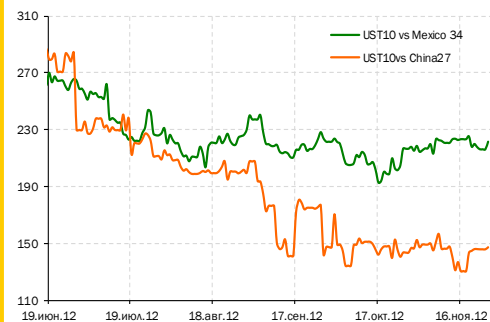
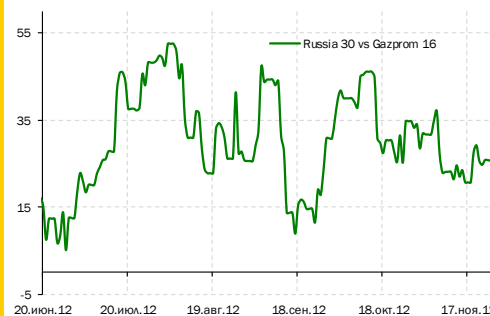
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 404	-0.7	-1.6	-2.6	0.0
PTC	1 427	-0.4	-0.4	0.3	1.6
Dow Jones	12 967	-0.3	-1.1	-1.2	15.5
S&P 500	1 406	-0.2	-0.4	-0.3	21.4
NASDAQ	2 977	0.3	-0.4	-3.1	21.9

- **АЛРОСА** планирует добычу алмазов в 2013 г. на уровне 34.5 млн карат. Объем реализации алмазов и бриллиантов по группе предполагается сохранить на уровне текущего года – около \$4.5 млрд.
- **IFC** установила ставку 5-летних облигаций серий 01–03 в размере 3% годовых. Размещение 3-х выпусков с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода планируется провести 27 ноября. Объем выпуска 1–2-й серий составит по 5 млрд руб., 3-й серии – 3 млрд руб.
- **Росгосстрах** планирует 4 декабря вторичное размещение облигаций 2-й серии объемом до 3.75 млрд руб. после оферты, состоявшейся 12 ноября. Сбор заявок – 3 декабря. Индикативная цена вторичного размещения находится в диапазоне 99.75–100% от номинала, что соответствует доходности к оферте в 11.06–10.76% годовых. Ставка 1-го купона облигаций была определена по итогам book building в размере 10.5% годовых, к ней приравнены ставки 2–4-го купонов. Ставка 5–6-го купонов – 10.5% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинг **МТС-банка** на уровне «В+» со «стабильным» прогнозом.
- Структуры пенсионного фонда **РЖД**, НПФ **Благосостояние**, покупают **Абсолют банк** у бельгийской КВС, по информации газеты Ведомости.
- **Транскапиталбанк** 27 ноября начнет сбор заявок на облигации 3-й серии на 1 млрд руб.

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				

AK BARC 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
AK BARC 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 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

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru