

СКОРО

ФСК ЕЭС 29 ноября начнет встречи с инвесторами по вопросу возможного размещения рублевых EMTN. Объем программы среднесрочных евробондов составляет 100 млрд руб.

АИЖК 29 ноября начнет прием заявок на покупку облигаций серии 24 на сумму 6 млрд рублей. Закрытие книги запланировано на 3 декабря. Ориентир по купону находится в диапазоне 8.5–8.7% годовых. По выпуску планируется оферта по номиналу через 3 года.

СЕГОДНЯ

Небольшой аукцион 5-летних ОФЗ. Минфин сегодня предложит инвесторам **ОФЗ 25080** в объеме 15 млрд руб. Размещение предполагается осуществить в интервале доходности от 6.8% до 6.85%. На момент объявления доходность составила 6.86% годовых, но к закрытию торгов она подросла до 6.9% годовых. Тем самым ориентир предполагает дисконт более 5 б.п. к рынку.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера статистика по США оказалась лучше ожиданий. Во-первых, заказы на товары длительного пользования не упали, как ожидалось, а без учета заказов на транспортные средства даже выросли (на 1.5% после роста на 1.7% месяц назад). Во-вторых, статистика по рынку недвижимости показала рост цен на 3% г./г., что также несколько выше прогнозов (+2.95% г./г.). Так как тема о «фискальном обрыве» остаётся доминирующей, рынок практически проигнорировал статистику. При этом согласование изменения налогов и расходов бюджета не продвигается. На обсуждения осталось меньше месяца, перед тем как конгрессмены отправятся на рождественские каникулы.

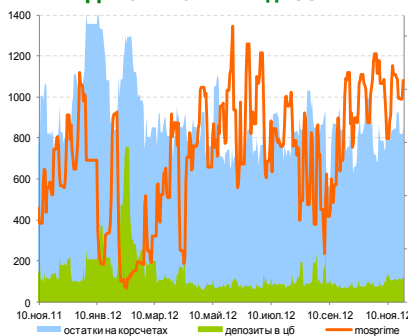
Агентство Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг Аргентины сразу на пять ступеней – с «В» до «СС». Прогноз остался «негативным». В сообщении отмечается, что кредитоспособность страны была пересмотрена, после того как 21 ноября суд в Нью-Йорке принял постановление, согласно которому Аргентина должна выплатить инвесторам \$1.33 млрд старой задолженности до 15 декабря. В следующем месяце стране также предстоит произвести купонные выплаты на \$3 млрд по текущим долговым обязательствам. По оценке Fitch, Аргентина, переживающая финансовые трудности, не сможет найти средства на выплаты по старым долгам и будет вынуждена объявить дефолт. Последний раз Аргентина объявляла дефолт в конце 2001 г.

С учетом специфики рисков мы не ожидаем, что возможный дефолт Аргентины окажет существенное влияние на остальные страны emerging markets.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.40	-0.24	-0.14	1.12
MOSPRIME 3М, %	7.43	-0.01	0.14	0.55
Курс рубль/доллар	31.15	0.09	-0.36	-0.23
Курс рубль/евро	40.24	0.06	-0.39	-1.59
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	709.9	-25.6	92.6	134.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	100.9	1.2	23.6	-41.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-355.6	-14.4	25.6	-286.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	522.2	н.д.	-3.8	7.1
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



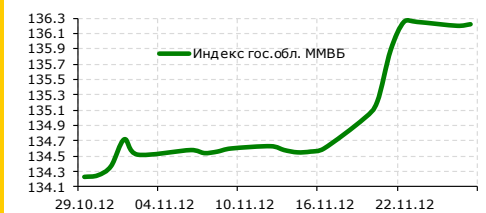
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	-1	-4	1
UST 10	1.64	-3	-11	-34
UST 30	2.78	-2	-12	-14
Russia 28	4.13	-3	-6	-174
Russia 30	2.79	-6	-8	-182
Brazil 34	3.60	-7	-13	-130
China 16	3.19	0	-5	-11
India 36	8.46	-2	12	-20
Mexico 34	3.80	-8	-11	-98



Ближайшие размещения

28.11.2012	АИЖК 2011-1	5.29 млрд руб
28.11.2012	ОФЗ 25080	15 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
05.12.2012	Свердловская область, 34002	3 млрд руб
06.12.2012	Санкт-Петербург, 25039	7 млрд руб
12.12.2012	Транскапиталбанк, ОЗ	1 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.50	1	-16	1.24
ОФЗ 25079	6.71	0	-23	2.27
ОФЗ 25077	6.80	-2	-16	2.80
ОФЗ 26204	6.80	0	-27	4.43
ОФЗ 26205	7.04	-3	-37	6.35
ОФЗ 26207	7.34	-2	-47	8.71

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.55	1	4	1.42
Норникель, БО-3	19.51	-2	1170	0.65
Москва-62	7.21	6	31	1.38
Газпром А11	7.49	-5	13	1.40
Москва-49	7.87	0	5	3.83
Москва-48	7.94	-2	-11	6.78
ХКФ Банк-6	9.86	5	201	0.03
Промсвязьбанк-6	9.00	-7	10	0.53
МДМ Банк-8	9.05	-2	18	0.60
Мос. обл-7	8.96	-6	50	1.32
РусГидро-1	9.40	0	0	3.00
МТС-7	8.97	4	-18	4.11

Показатели основных мировых фондовых индексов

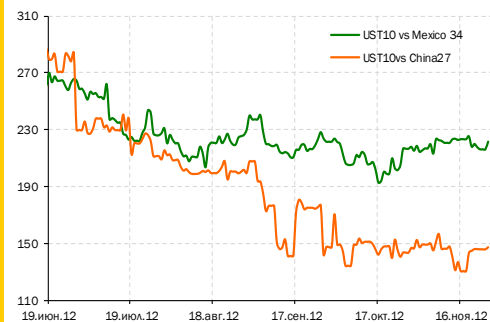
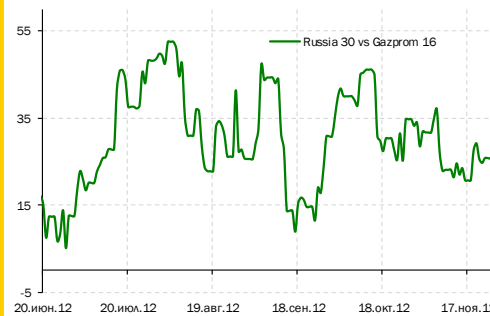
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 395	-0.6	-3.0	-4.2	-5.2
PTC	1 418	-0.7	-2.4	-1.5	-4.6
Dow Jones	12 878	-0.7	-1.7	-1.7	11.8
S&P 500	1 399	-0.5	-0.9	-0.7	17.3
NASDAQ	2 968	-0.3	-0.7	-3.6	17.4

Вкратце

- Минфин РФ готовит предложения по уравниванию условий налогообложения процентных доходов физлиц от банковских депозитов, акций и облигаций, сообщил министр финансов Антон Силуанов. Сейчас процентные доходы по депозитам не облагаются налогами, если ставка не выше ставки рефинансирования плюс 5 п.п.
- **Лукойл** опубликовал хорошую отчетность по US GAAP за III квартал 2012 г. Выручка Лукойла выросла на 10% кв./кв., до \$35.4 млрд, показатель EBITDA – на 57%, до \$5.4 млрд, чистая прибыль утроилась, составив \$3.5 млрд. Положительные результаты компании в основном связаны с более высокой, чем ожидалось, реализацией запасов нефтепродуктов.
- Ставка по синдицированному кредиту **НК Роснефти** привлекаемому у группы международных банков для финансирования покупки ТНК-ВР, составит LIBOR + 210 базисных пунктов, с учетом комиссий около LIBOR + 250 б.п., сообщило агентство Интерфакс без уточнения источника.
- ФСТ России утвердила рост тарифов на газ для населения на 15% с 1 июля 2013 г.
- **НОВАТЭК** стал владельцем 49% акций Нортгаза, сообщает НОВАТЭК. Сделка состоялась 27 ноября. Сумма сделки составила \$1.4 млрд. Контрольный пакет Нортгаза принадлежит Газпрому, который отказался от преимущественного права выкупа доли.
- **Россельхозбанк** выкупил по ofercie 11.7% выпуска бондов серии 08. Банк разместил 8-й выпуск 3-летних бондов в ноябре 2009 г. Бумаги имеют 20 полугодовых купонов. Ставка 1–6-го купонов была определена в размере 10.1% годовых, 7–9-го купонов – 8.4% годовых.
- Ростехнологии продают 45.42% **ВСМПО-Ависма** менеджменту компании и **Газпромбанку** за \$965–970 млн, сообщил гендиректор ВСМПО-Ависмы Михаил Воеводин. После сделки СП менеджмента ВСМПО и Газпромбанка будет принадлежать 50%+1 акция в корпорации. У Ростехнологий останется 25%+1 акция. Закрытие сделки ожидается в течение 2 недель. СП менеджмента ВСМПО-Ависма и Газпромбанка привлечет кредит **Сбербанка** на \$495 млн на выкуп 45.42% акций корпорации у Ростехнологий, сообщил М. Воеводин.
- **АФК Система** подписала соглашение о покупке СГ-Транса. За 100% СГ-Транса АФК «Система» заплатит 22.8 млрд руб. Ожидается, что сделка будет завершена до конца ноября 2012 г.
- Чистая прибыль **ТМК** по МСФО за III квартал выросла в три раза г./г., до \$69 млн, выручка увеличилась чуть более чем на 1% г./г., до \$1.6 млрд. Чистый долг компании за период увеличился на \$117 млн и составил \$3.7 млрд по состоянию на 30 сентября 2012 г.
- **Свердловская область** 27 ноября провела сбор заявок на облигации серии 34002 на 3 млрд руб.
- **ТрансФин-М** установило ставки 7–10-го купонов облигаций 4–7-й серий объемом 500 млн руб. каждая в размере 10.5% годовых. Каждый выпуск имеет 10 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона всех выпусков была установлена в ходе размещения в размере 11% годовых, к ней приравнены ставки 2–4-го купонов, ставки 5–6-го купонов – 9.5% годовых.

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				

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