

**СЕГОДНЯ**

**Еврохим начинает road show евробондов.** Компания начиная с 30 ноября проведет встречи с инвесторами в США и Европе, по результатам которых может быть принято решение о размещении облигаций в долларах. Объем выпуска пока не определен.

**РЖД сегодня завершают сбор заявок** по вторичному размещению облигаций 12-й серии. Компания планирует 3 декабря разместить до 14.5 млн бумаг по цене не менее 100% номинальной стоимости. Компания разместила 10-летние бонды в мае 2009 г. с купоном 14.9% годовых и приобрела их по 1.5-годовой оферте. Теперь ставка 8-15-го купонов определена на уровне 8.45% годовых. Облигации погашаются в мае 2019 года.

**ВЧЕРА**

**Роснефть завершила размещение двух выпусков евробондов.** Компания разместила LPN на \$1 млрд с погашением в марте 2017 г. со ставкой 3.15%, тогда как ориентир изначально составлял 3.5%, а впоследствии был снижен до 3.15-3.2%. Выпуск евробондов с погашением в марте 2022 г. составил \$2 млрд. Доходность длинного выпуска также оказалась существенно ниже ориентиров и составила 4.2%, тогда как изначально ориентир составлял 4.5%. Для сравнения, аналогичный выпуск Газпрома в последнее время торговался по доходности на уровне 4.25%, но вчера результаты Роснефти поддержали спрос на бумаги Газпрома и доходность бумаги Gazprom 2022 упала до 4.08%.

С учетом роста ожидаемой долговой нагрузки Роснефти в краткосрочной перспективе до 2.2x (долг/ЕБИТДА) против 0.9x у Газпрома, мы ожидаем расширение спреда между бумагами Газпрома и Роснефти примерно до 30 б.п.

Отметим, что основную сумму на финансирование сделки по приобретению ТНК-ВР Роснефть получит от синдиката банков – он готов предоставить около \$30 млрд, в том числе \$7.5 млрд долгосрочного финансирования, сообщила компания в презентации к выпуску евробондов. Несколько настораживает большая доля краткосрочного финансирования.

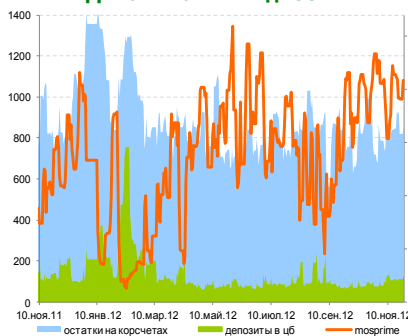
**Внешний рынок**

**Небольшое продвижение в переговорах по доходам и расходам бюджета США.** В ходе прошедшей в четверг встречи министра финансов США с представителями Республиканцев в конгрессе администрация США предложила увеличение налогов на \$1.6 трлн на период в 10 лет, а также дополнительные расходы на инфраструктурные проекты в \$50 млрд для стимулирования экономики. Основную часть дополнительных доходов, около \$1 трлн, даст отказ от продления налоговых льгот, введенных при президенте Джордже Буше. Республиканцы согласны на рост налоговой нагрузки всего на \$800 млрд на 10 лет. Т. Гайтнер предложил также сокращение расходных статей бюджета, включая программы медицинского страхования, на \$400 млрд за 10 лет.

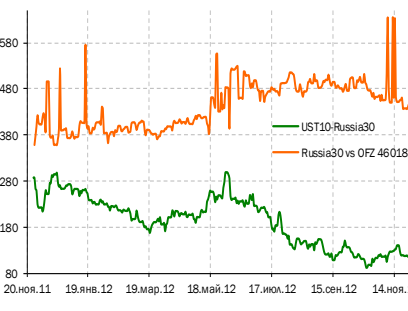
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.64	-0.05	0.05	1.36
MOSPRIME 3М, %	7.45	0.01	0.13	0.54
Курс рубль/доллар	30.81	-0.09	-0.54	0.11
Курс рубль/евро	40.07	0.03	-0.59	-1.21
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	793.7	52.4	188.9	58.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.0	-14.0	12.6	-24.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-482.3	-30.8	-122.2	-143.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.3	н.д.	-5.1	14.1
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	0.25	-1	-4	0
UST 10	1.61	-1	-10	-45
UST 30	2.80	0	-9	-26
Russia 28	4.08	-5	-12	-168
Russia 30	2.76	-4	-14	-161
Brazil 34	3.54	-6	-21	-132
China 16	3.20	0	-1	-13
India 36	8.46	0	4	-20
Mexico 34	3.78	-2	-10	-94



**Ближайшие размещения**

03.12.2012	ВТБ Капитал Финанс, 03	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	Альфа Укрфинанс, 1	3 млрд руб
04.12.2012	Башкортостан, 34007	3 млрд руб
05.12.2012	АИЖК, 24	6 млрд руб
05.12.2012	Газпром нефть, 12	10 млрд руб
05.12.2012	Свердловская область, 34002	3 млрд руб
05.12.2012	ОФЗ 26207	25 млрд руб
06.12.2012	Санкт-Петербург, 25039	7 млрд руб
10.12.2012	Правоурмийское, 01	3 млрд руб
12.12.2012	Транскапиталбанк, 03	1 млрд руб
12.12.2012	Главная дорога, 06	8.17 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.49	-1	-18	1.23
ОФЗ 25079	6.67	-4	-30	2.27
ОФЗ 25077	6.74	-6	-22	2.79
ОФЗ 26204	6.71	-8	-30	4.42
ОФЗ 26205	6.95	-11	-45	6.35
ОФЗ 26207	7.20	-14	-62	8.74

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.49	8	2	1.41
Норникель, БО-3	19.62	0	1209	0.64
Москва-62	7.19	-22	20	1.37
Газпром А11	7.49	9	-6	1.39
Москва-49	7.87	0	1	3.83
Москва-48	7.94	-2	-33	6.78
ХКФ Банк-6	7.90	29	6	0.03
Промсвязьбанк-6	8.86	-12	-16	0.53
МДМ Банк-8	11.98	0	297	0.59
Мос. обл-7	8.92	9	34	1.32
РусГидро-1	8.64	0	-14	3.00
МТС-7	8.97	-8	-18	4.10

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 388	0.5	-2.8	-2.6	-7.6
PTC	1 420	1.6	-1.0	2.2	-7.8
Dow Jones	13 022	0.3	-0.6	-0.5	8.1
S&P 500	1 416	0.4	0.3	0.7	13.6
NASDAQ	3 012	0.7	1.2	-1.8	14.9

Республиканцы посчитали эти предложения шагом назад в бюджетных переговорах. Спикер нижней палаты конгресса США Джон Бейнер после встречи с министром финансов Тимоти Гайтнером заявил, что никакого существенного прогресса на переговорах между Белым домом и Палатой представителей за две недели не достигнуто.

Кроме того, Белый дом выступил с инициативой передать администрации полномочия для повышения лимита госдолга США (по информации Wall St Journal). Официальное подтверждение данного предложения мы не нашли. Потолок по госдолгу (\$16.394 трлн) будет достигнут в начале 2013 г.

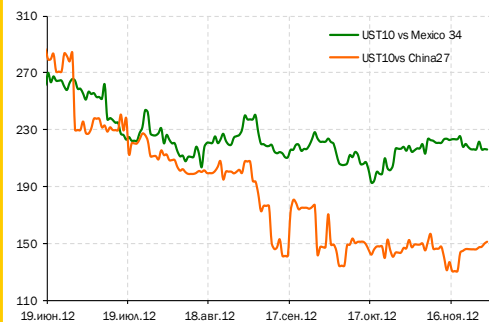
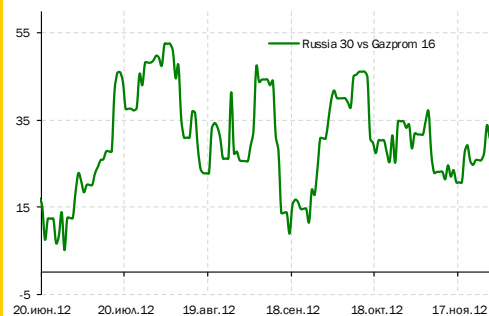
**Оценка роста ВВП США в III квартале повышена до 2.7% с 2%**, что почти совпало с прогнозом –ожидался пересмотр до 2.8%. Негативный сюрприз преподнес пересмотр частного потребления. Прирост потребления домохозяйств составил 1.4%, что является самым низким темпом с начала 2010 г., тогда как, по предварительной оценке, прирост составил 2%. Тем самым потребление американцев замедлилось.

**Вкратце**

- Комитет финансов **Санкт-Петербурга** сузил ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 25039 до 8.25–8.5% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению в диапазоне 8.42–8.68% годовых. Ранее начальный диапазон ставок по купону находился в диапазоне 8–8.5% годовых.
- Росказначейство разместило в двух банках на 3-недельные депозиты 1.1 млрд руб. по ставке 6.3% годовых.
- Международные резервы России на 23 ноября составили \$524.3 млрд, увеличившись за неделю на \$2.1 млрд, сообщает ЦБ РФ.
- **Якутская топливно-энергетическая компания** 17–19 декабря проведет book building биржевых бондов БО-01 на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11.5–12% годовых, что соответствует доходности к годовой ofercie в размере 12.01–12.5% годовых.
- **ХКФ банк** за 9 месяцев 2012 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 46% г./г., до 12.1 млрд руб. Операционный доход вырос на 80% г./г., до 41.2 млрд руб. Объем активов банка с начала года вырос на 53.3%, до 239 млрд руб.
- **ТКС банк** разместил субординированные бонды на \$125 млн с погашением в июне 2018 г. с купоном 14%.
- Министерство финансов **Свердловской области** установило ставку 1-го купона облигаций серии 34002 объемом 3 млрд руб. в размере 8.95% годовых.
- **Главная дорога** перенесло на 12 декабря размещение облигаций 6-й серии объемом 8.2 млрд руб. Сбор заявок инвесторов будет проходить по 5 декабря. По облигациям предусмотрена выплата годовых купонов. Ставка 2-го и последующих купонов зависит от индекса потребительских цен и 1/2 темпа прироста ВВП РФ, при этом ставка 2-го и последующих купонов не может быть ниже 4% годовых.

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				

**АК БАРС 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  
АК БАРС 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 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](mailto:elapteva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)