

СКОРО

Московская биржа с 5 декабря переведет размещение ОФЗ на Фондовой бирже ММВБ. С этой даты все аукционы Минфина по размещению ОФЗ будут проходить в секторе «основной рынок» Фондовой биржи. Это является очередным шагом в рамках либерализации торгов госбумагами, после того как в феврале 2012 г. биржа перевела вторичное обращение госбумаг из секции госрынка на Фондовую биржу ММВБ. В результате можно ожидать увеличение числа участников в аукционах ОФЗ.

В сообщении также указано, что в рамках вводимого с 5 декабря нового порядка первичного размещения ОФЗ станет возможно частичное удовлетворение конкурентных заявок, поданных на аукционах по цене, равной цене отсечения, что позволит максимально полно удовлетворять заявки инвесторов в пределах объема государственных облигаций, предложенного на аукционе.

На аукционе 5 декабря Минфин предложит к размещению 15-летние ОФЗ 26207 в объеме 25 млрд руб., тогда как согласно первоначальному графику планировалось разместить эти бумаги на сумму 35 млрд руб. Таким образом предложение госбумаг уменьшено на 10 млрд руб. В пятницу доходность ОФЗ 26207 упала на 5 б.п., до 7.15%.

Росказначейство 4 и 6 декабря проведет размещения на 49-дневные депозиты с лимитами в 40 млрд руб. Минимальная процентная ставка для обоих аукционов установлена в размере 6.5% годовых.

Вологодская область 11 декабря начнет размещение облигаций серии 34003 на 4.6 млрд руб. Сбор заявок пройдет с 30 ноября по 5 декабря. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.75–9.95% годовых, ему соответствует доходность к погашению в размере 10.11–10.33% годовых. Дюрация выпуска – 2.6 лет.

СЕГОДНЯ

НЛМК проводит сбор заявок на облигации 8-серии на 10 млрд руб. Книгу заявок планирует закрыть завтра, 4 декабря, а техническое размещение облигаций запланировано на 7 декабря. Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 8.65–8.8% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3 года на уровне 8.84–8.99% годовых.

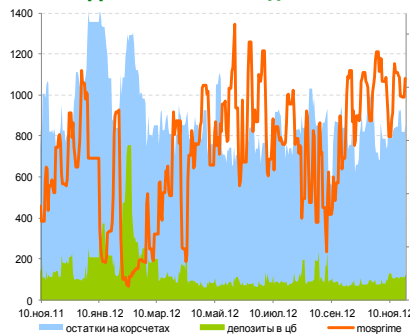
На текущий момент самый длинный выпуск НЛМК (НЛМК-7) с погашением в марте 2015 г. торгуется со спредом к ОФЗ в 195 б.п., следовательно получаем справедливую доходность по новому выпуску от 8.65% годовых. Таким образом ориентир предполагает весьма щедрую премию в 20–45 б.п.

Так как у НЛМК весьма высока доля краткосрочного долга (компания предстоит рефинансировать долг на \$2.4 млрд или 46% общего долга по состоянию на конец III квартала), мы

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.52	-0.20	0.27	1.48
MOSPRIME 3М, %	7.45	0.00	0.11	0.53
Курс рубль/доллар	30.85	-0.03	-0.78	-0.04
Курс рубль/евро	40.19	0.01	-0.26	-1.39
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	824.7	31.0	188.9	58.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	138.3	48.3	12.6	-24.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-474.1	-8.2	-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



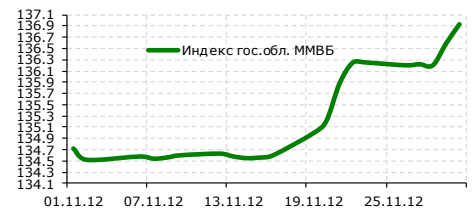
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	-1	-4	-1
UST 10	1.62	0	-7	-47
UST 30	2.81	1	-5	-28
Russia 28	4.06	-2	-14	-177
Russia 30	2.78	3	-12	-153
Brazil 34	3.55	2	-18	-117
China 16	3.20	0	-2	6
India 36	8.46	0	2	-20
Mexico 34	3.80	2	-8	-96



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
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	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
10.12.2012	АгроКомплекс, БО-01	1 млрд руб
11.12.2012	Вологодская область, 34003	4.6 млрд руб
12.12.2012	Транскапиталбанк, ОЗ	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	6.47	-7	-18	1.22
ОФЗ 25079	6.67	-8	-21	2.26
ОФЗ 25077	6.70	-4	-24	2.79
ОФЗ 26204	6.71	1	-32	4.41
ОФЗ 26205	6.39	0	-49	6.35
ОФЗ 26207	7.12	-5	-60	8.73

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.55	-2	1	1.41
Норникель, БО-3	7.68	0	21	0.64
Москва-62	7.16	-1	-26	1.37
Газпром А11	7.44	-21	-31	1.38
Москва-49	7.47	-24	-37	3.83
Москва-48	7.87	-17	-26	6.78
ХКФ Банк-6	7.17	71	78	0.02
Промсвязьбанк-6	9.02	3	19	0.52
МДМ Банк-8	11.87	-2	275	0.59
Мос. обл-7	8.92	-32	38	1.31
РусГидро-1	9.40	0	75	2.98
МТС-7	8.97	3	-18	4.09

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 406	1.3	-2.3	-2.2	-6.5
PTC	1 437	1.1	-0.3	2.4	-6.8
Dow Jones	13 026	0.0	-0.5	-0.5	8.4
S&P 500	1 416	0.0	0.1	0.7	13.8
NASDAQ	3 010	-0.1	0.9	-1.8	14.6

полагаем, что в случае высокого спроса, будет размещен дополнительный выпуск.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Moody's снизило на одну ступень рейтинг ESM. Рейтинг понижен с Aaa до Aa1, таким образом антикризисный фонд Евросоюза лишился наивысшей оценки. Снижение рейтинга последовало за недавним понижением кредитной оценки Франции до «Aa1» с «Aaa».

Внутренний рынок

Сбербанк сообщил о повышении ставок. Сбербанк России с 1 декабря повысил процентные ставки по сберегательным сертификатам, а также по вкладам физических лиц в рублях, открытых в системе Сбербанк Онл@йн. Повышение ставок по вкладам в рублях составит 0.5 п.п., по сберегательным сертификатам для физических лиц процентные ставки повышаются на 0.25 п.п. для сроков от 2 лет и сумм от 50 тыс. рублей. Ставки по сберсертификатам от 1 года и на сумму свыше 1 млн превышают 9% годовых, и достигли 10.5% на 3 года для сумм от 100 млн. руб. Столь агрессивное привлечение средств в обход систему страхования вкладов несколько обесмысливает последнюю.

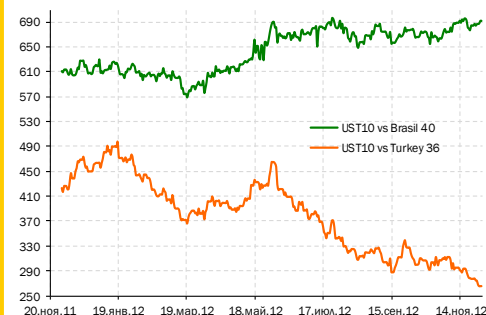
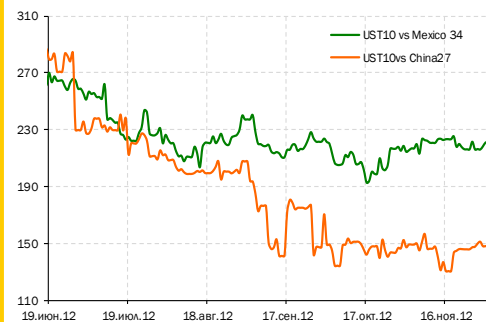
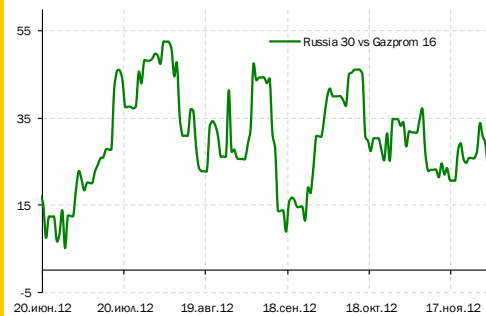
Обычно изменение ставок по депозитным операциям Сбербанка действует почти как ужесточение политики ЦБ – банкам придется пересмотреть ставки по вкладам в сторону увеличения. Соответственно при прочих равных условиях можно предположить, что предложение банковских облигаций увеличится.

Вкратце

- **Банк Глобэкс** определил ставку купона по БО-07 на 5 млрд руб. на уровне 9% годовых, доходность к годовой оферте составит 9.2% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 8.95–9.15% годовых.
- S&P поставило рейтинг **МРСК Центра «ВВ-»** на пересмотр с возможностью повышения, поскольку ФСТ РФ согласовала основные параметры РAB-регулирования компании, что, по мнению экспертов S&P, снизило регуляторные риски для компании.
- **ВТБ** разместил годовые европейские коммерческие бумаги (ЕСР) шестой серии номинальным объемом \$15 млн и седьмой серии объемом \$19 млн. Бумаги шестой серии погашаются 27 ноября 2013 года, седьмой серии – 3 июня 2013 г. Данное размещение стало четвертым выходом ВТБ на долговой рынок с ЕСР в ноябре.
- **Альфа Укрфинанс перенесла** на неопределенный срок **размещение 1-й серии облигаций на 3 млрд руб.** Ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 12.25–12.75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 12.63–13.16% 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				

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