

СКОРО

10 декабря состоится заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы установления процентных ставок по операциям Банка России на внутреннем финансовом рынке. Мы не ожидаем изменения процентных ставок.

Минфин РФ предлагает расширить предоставление банкам ликвидности за счет включения в ломбардный список ЦБ РФ выпусков бумаг, эмитентам которых присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности одним из национальных рейтинговых агентств. При этом, уровень рейтингов должен быть идентичен международным.

Так как свыше 90% корпоративных облигаций в обращении имеют достаточный для включения рейтинг от международных рейтинговых агентств, мы полагаем, что расширение Ломбардного списка за счет выпусков эмитентов, рейтингуемых только российскими агентствами, будет незначительным.

СЕГОДНЯ

Банк России начинает публиковать еженедельные прогнозы факторов формирования ликвидности банковского сектора для определения лимита по рыночным операциям на недельный срок. ЦБ будет предоставлять прогнозы «в целях повышения прозрачности своей деятельности и улучшения информированности участников рынка об операционной процедуре денежно-кредитной политики». Информация будет предоставляться регулярно по вторникам вместе с лимитами по репо на 1 неделю. По информации ЦБ, банки с 5 по 11 декабря должны вернуть ЦБ средства рефинансирования на общую сумму 1 565 млрд руб.

Остатки средств на счетах расширенного правительства в ЦБ, а также по иным операциям за тот же период по прогнозам ЦБ вырастут на 268 млрд руб., сообщил Банк России.

В итоге лимит по репо на 1 неделю определен Банком России на уровне 1 300 млрд руб. по сравнению с 1560 млрд руб. неделей назад. Отметим, что банки традиционно берут не более 1 200 млрд руб. по репо на 1 неделю, тем самым лимит достаточен.

При этом лимит по однодневному репо понижен на 30 млрд руб. до 400 млрд руб., тогда как вчера спрос на двух аукционах превысил в общей сложности 450 млрд руб.

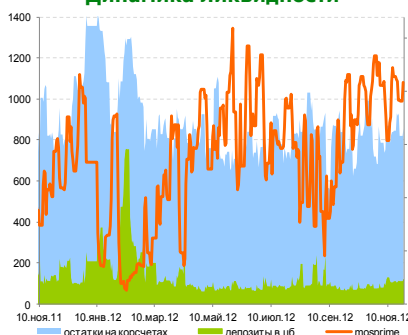
Росказначейство проведет аукцион по размещению свободных средств на 49-дневные депозиты с лимитами в 40 млрд руб. Минимальная процентная ставка установлена в размере 6.5% годовых, что существенно превышает заявленную ставку Mosprime на такой срок.

НММК сегодня завершит сбор заявок на облигации 8-серии на 10 млрд руб. 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. По нашим оценкам, ориентир предполагает весьма щедрую премию в 20–45 б.п.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.72	0.04	0.47	1.68
MOSPRIME 3М, %	7.45	0.00	0.09	0.56
Курс рубль/доллар	31.02	0.12	-0.61	0.13
Курс рубль/евро	40.49	0.12	0.04	-1.09
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	793.7	-31.0	118.4	179.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	103.3	-35.0	58.0	-42.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-301.0	-173.1	-164.0	-353.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.3	н.д.	-5.1	14.1
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	-0.1	-0.7

Динамика ликвидности



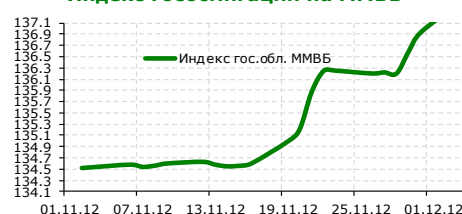
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.25	0	-3	0
UST 10	1.62	1	-9	-41
UST 30	2.80	-1	-11	-23
Russia 28	4.05	0	-14	-172
Russia 30	2.79	0	-9	-147
Brazil 34	3.58	-2	-18	-114
China 16	3.22	2	0	14
India 36	8.46	0	5	-20
Mexico 34	3.83	0	-6	-94



Ближайшие размещения

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, 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	6.45	2	-20	1.22
ОФЗ 25079	6.55	-1	-33	2.26
ОФЗ 25077	6.67	-3	-27	2.78
ОФЗ 26204	6.67	-12	-36	4.41
ОФЗ 26205	6.85	-22	-58	6.35
ОФЗ 26207	7.07	-8	-71	8.76

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.55	-2	1	1.40
Норникель, БО-3	7.27	-24	-3	0.64
Москва-62	6.90	-4	-30	1.36
Газпром А11	7.25	17	-43	1.38
Москва-49	7.48	3	-36	3.82
Москва-48	7.87	1	-26	6.78
ХКФ Банк-6	9.01	26	104	0.02
Промсвязьбанк-6	9.28	1	36	0.51
МДМ Банк-8	11.91	-3	279	0.58
Мос. обл-7	8.91	0	37	1.31
РусГидро-1	9.40	1	-13	2.98
МТС-7	8.93	-2	-22	4.09

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 422	1.1	-1.8	-1.6	-6.1
PTC	1 452	1.1	-0.5	2.2	-7.1
Dow Jones	12 966	-0.5	-1.0	-0.5	7.9
S&P 500	1 409	-0.5	-0.3	0.3	13.3
NASDAQ	3 002	-0.3	0.7	-2.4	14.3

ВЧЕРА

Активность в промышленном секторе США упала в ноябре. Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в ноябре 2012 года составил 49.5 пункта с 51.7 пункта месяцем ранее. Значения ниже 50 пунктов свидетельствуют о спаде. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали замедление активности, и соответственно снижение индекса до 51.4 пункта.

О снижении активности в промышленности в большинстве регионов США уже было указано в Бежевой книге ФРС.

Греция объявила в понедельник условия выкупа госдолга, предложив приобрести у инвесторов бумаги на общую сумму 10 млрд евро. Минимальная цена выкупа облигаций с погашением в 2023 году определена на уровне 38.1% от номинала, максимальная – 40.1% от номинала, для бумаг с погашением в 2042 году – соответственно 30.2% и 32.2% от номинала. Предложенные инвесторам условия выкупа долга действуют до 21:00 мск 7 декабря.

Внутренний рынок

На внутреннем рынке вчера наблюдалась позитивная динамика. Доходность снизилась практически по всей кривой ОФЗ. При этом снижение доходности по 9-летним ОФЗ достигло 25 б.п. за день.

АИЖК установило ставку 1-го купона облигаций серии А24 в размере 8.25% годовых. Ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 8,5-8,7% годовых. Предусмотрена оферта по номиналу через 3 года с даты начала размещения. Ставки 2-9-го купонов приравнены к ставке 1 купона. По информации организаторов, общий объем спроса составил 17 млрд рублей.

Новые предложения в банковском секторе

Банк ДельтаКредит 3–4 декабря проведет book building ипотечных облигаций на 5 млрд руб. Банк установил ориентир ставки 1-го купона ипотечных облигаций серии О9-ИП объемом 5 млрд руб. в размере 9–9.25% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте в 9.2–9.46% годовых.

Московский кредитный банк (В1/В+/ВВ-) начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 11-й серии на 3 млрд руб. Сбор заявок продлится до 7 декабря. Размещение выпуска по закрытой подписке среди юридических лиц запланировано на 11 декабря. Ориентир ставки 1-го купона облигаций 11-й серии на уровне 12.25–13.25% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению через 5.5 лет на уровне 12.63–13.69% годовых.

Банк Восточный экспресс (В1 от Moody's) 25 декабря начнет размещение бондов БО-10 на 3 млрд руб. Сбор заявок начнется 12 декабря, книга заявок будет закрыта 19 декабря. Ориентир по ставке купона установлен в размере 12–12.5% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в 12.36–12.89% годовых.

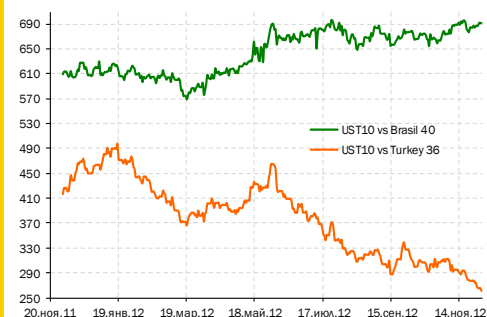
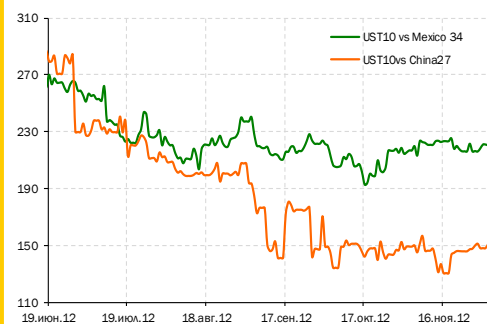
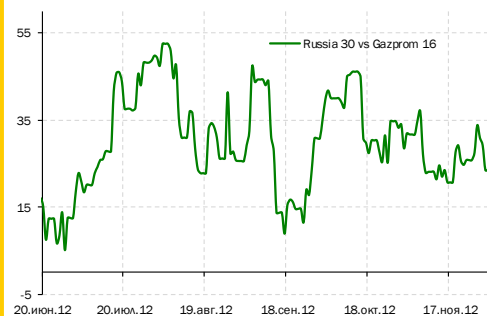
Банк Открытие планирует в середине декабря разместить дебютный выпуск облигаций на сумму 3 млрд руб.

Вкратце

- Резервный банк Австралии снизил во вторник базовую процентную ставку на 0.25 п.п., до 3%. Это уже шестое снижение ставки за последние 14 месяцев.
- Комитет финансов **Санкт-Петербурга** установил новый ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 25039 в размере 8–8.4% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к погашению в диапазоне 8.16–8.58% годовых. Доходность аналогичного по срочности выпуска Москва-49 составила вчера 7.67% годовых.
- **МКБ** привлек синдицированный кредит сроком на год на \$308 млн под LIBOR+240 б.п.
- **Южно-Уральская корпорация жилищного строительства и ипотеки (ЮУ КЖСИ, Челябинск)** планирует 20 декабря провести размещение облигаций серии 01 на 2.5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.75–10.25% годовых. Бонды имеют полугодовые купоны.
- S&P подтвердило рейтинги Челябинской области на уровне «ВВ+/ruAA+», прогноз – «стабильный».
- **ТМК** приобретает 55% в Gulf International Pipe Industry L.L.C. (GIPI, Оман), имеющем мощность 200 тыс. тонн труб нефтегазового сортамента в год, сообщает ТМК. Сумму сделки компания не раскрывает.

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