

СКОРО

В четверг ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам. Изменения ставок не ожидается, и они по-прежнему останутся на уровне 0.75% и 0.5% соответственно.

СЕГОДНЯ

Минфин проводит аукцион по размещению 15-летних ОФЗ 26207 на сумму 25 млрд рублей с доходностью 6.95–7% годовых. Доходность выпуска в понедельник составила 7.07% годовых, но вчера упала до 6.98% по итогам дня. Отметим, что доходность выпуска с начала октября упала на 120 б.п. на фоне сильного внешнего спроса на длинные ОФЗ, а также из-за снижения инфляционных ожиданий.

На внешнем рынке сегодня выходит индекс активности в секторе услуг в США (ISM Non-Manufacturing).

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На рынке ОФЗ спрос сохраняется высоким. По итогам дня доходность ликвидных выпусков продолжила снижаться на 2–10 б.п. При этом, ликвидность в банковской системе вчера днем была низкой, что предполагает низкий спрос на ОФЗ со стороны российских банков.

Между тем отчетность Сбербанка по МСФО за 9 мес. свидетельствует о том, что в III квартале ОФЗ в портфеле крупнейшего банка страны не прибавилось: вложения в ОФЗ составили 678.1 млрд руб. по итогам сентября против 712.5 млрд руб. на начала года.

Удачные размещения металлургов. НЛМК установил ставку первого купона облигаций 8-й серии на 10 млрд руб. в размере 8.4% годовых. Доходность к 3-летней оферте соответственно составит 8.58% годовых. Таким образом, премия к кривой НЛМК сошла на нет в процессе размещения. Изначально ориентир по купону составлял 8.65–8.8% годовых, ему соответствует доходность на уровне 8.84–8.99% годовых,

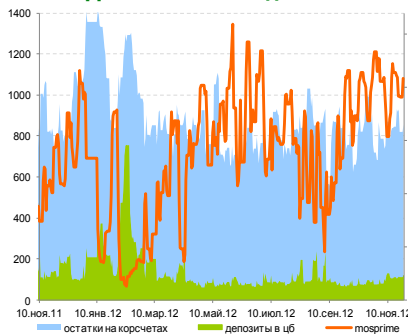
ММК по итогам аукциона 4 декабря установил ставку первого купона облигаций 18-й серии в размере 8.7% годовых, что также существенно ниже нижней границы ориентира. Ориентир ставки купона облигаций находился в диапазоне 8.9–9.15% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9.1–9.36% годовых.

Evrax разместил два выпуска ЕСР на общую сумму \$250 млн. По информации Интерфакса, компания разместила 9-месячные бумаги на \$80 млн с доходностью 3.5% годовых и 12-месячные на \$170 млн с доходностью 3.75% годовых.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.50	-0.31	0.25	1.46
MOSPRIME 3М, %	7.50	0.05	0.14	0.61
Курс рубль/доллар	30.84	-0.02	-0.79	-0.05
Курс рубль/евро	40.42	0.06	-0.03	-1.16
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 011.3	217.6	305.1	416.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	119.9	16.6	39.7	-56.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-601.1	-300.1	-291.0	-557.1
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	0.24	-1	-4	-2
UST 10	1.60	-2	-11	-44
UST 30	2.78	-2	-13	-25
Russia 28	4.05	-1	-15	-169
Russia 30	2.80	2	-7	-138
Brazil 34	3.56	-2	-20	-110
China 16	3.23	1	0	14
India 36	8.40	-6	-1	-26
Mexico 34	3.84	1	-4	-97



Ближайшие размещения

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
07.12.2012	НЛМК, 8	10 млрд руб
10.12.2012	Правоуниверситетское, 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
11.12.2012	ВТБ Капитал Финанс, 4	1 млрд руб
11.12.2012	ДельтаКредит, 9	5 млрд руб
11.12.2012	Московский Кредитный банк, 11	3 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	6.42	-7	-23	1.22
ОФЗ 25079	6.56	2	-32	2.33
ОФЗ 25077	6.59	-6	-35	2.78
ОФЗ 26204	6.61	0	-42	4.41
ОФЗ 26205	6.79	6	-64	6.35
ОФЗ 26207	6.98	-9	-80	8.78

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.55	0	1	1.40
Норникель, БО-3	7.52	0	-3	0.63
Москва-62	6.89	-1	-31	1.36
Газпром А11	7.41	-9	-27	1.38
Москва-49	7.48	0	-36	3.82
Москва-48	7.87	-10	-36	6.77
ХКФ Банк-6	9.19	14	118	0.02
Промсвязьбанк-6	9.03	0	20	0.51
МДМ Банк-8	11.89	10	277	0.58
Мос. обл-7	8.93	8	39	1.30
РусГидро-1	9.03	168	155	2.98
МТС-7	8.93	3	-17	4.09

Показатели основных мировых фондовых индексов

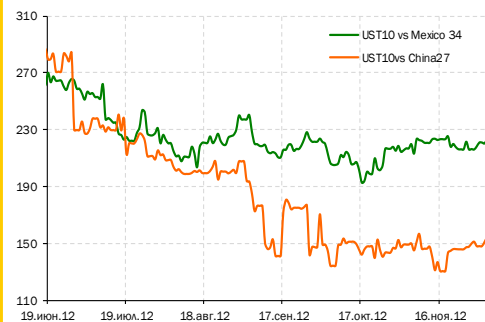
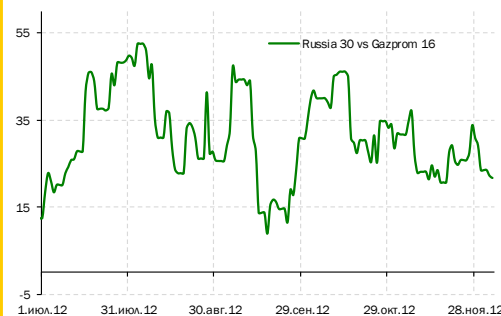
Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 412	-0.7	-1.3	0.0	-6.4
PTC	1 444	-0.5	0.6	4.5	-6.8
Dow Jones	12 952	-0.1	-1.2	-0.7	7.1
S&P 500	1 407	-0.2	-0.7	0.3	11.9
NASDAQ	2 997	-0.2	-0.1	-2.4	12.8

Вкратце

- Внешний долг РФ в I полугодии 2012 г. увеличился с \$545.2 млрд, до \$572.7 млрд, а в III квартале – до \$597.7 млрд, по оценкам ЦБ РФ.
- Казначейство разместило на 49-дневные депозиты 40 млрд руб. Объем заявок на размещение средств, поступивших от 8 банков, составил 66 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6.97% годовых.
- S&P подтвердило рейтинги **Москвы** «ВВВ», прогноз – «стабильный». Позитивное влияние на уровень рейтинга Москвы оказывают очень высокие показатели ликвидности и низкий уровень долга.
- Ориентир доходности рублевых евробондов **ФСК** на 6.25 лет составляет около 8.625% годовых. Ожидается, что книга заявок закроется 4 или 5 декабря, объем размещения пока не определен, но ориентировочно он составит 10–15 млрд руб. Ориентир доходности может снизиться.
- **АЛРОСА** в декабре 2012 года привлечет кредит на \$200 млн для частичного рефинансирования задолженности по ЕСР, заявил руководитель департамента рынков капитала компании А. Голубь. В декабре 2012 г. предстоит погасить \$701 млн задолженности по ЕСР. Остальные \$500 млн АЛРОСА выплатит в декабре из собственных средств.
- **Башнефть** установила ставку 7–14-го купонов облигаций серий 01, 02 и 03 в размере 8.35% годовых. По выпускам выплачиваются полугодовые купоны. Ставка 1-го купона бондов каждой серии установлена по итогам book building в размере 12.5% годовых, к ней приравнена ставка 2–6-го купонов.
- **Промсвязьбанк** увеличил чистую прибыль за 9 месяцев по МСФО в 2.8 раза г./г., до 5.9 млрд руб. Активы выросли на 10% с начала года, до 616.6 млрд руб. Чистая процентная маржа составила 5.3% по сравнению с 5.1% по итогам I полугодия 2012 г. и по сравнению с 4.4% за 9 мес. 2011 г.
- **ВТБ Капитал Финанс** 6–7 декабря проведет book building привязанных к золоту облигаций на 1 млрд руб. Бумаги имеют полугодовые купоны с фиксированной ставкой 0.1% годовых.
- **МТС-банк** установил ставку 8–10-го купонов облигаций 5-й серии в размере 9.75% годовых. Ставка 1-го купона была установлена при размещении в размере 15% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Ставка 3–5-го купонов – 8.25% годовых, 6–7-го купонов – 9.5% годовых.
- **Свердловская область** приняла бюджет на 2013 г. с дефицитом 9.6% от расходов. Доходы областного бюджета в 2013 г. составят 151.6 млрд руб., расходы – 167.6 млрд руб.
- **АКБ Металлинвестбанк** определил ставку 2–3 купонов облигаций 1-й серии в размере 10.15% годовых.
- **ХКФ банк** установил ставку 15–20 купонов облигаций 6-й серии на 5 млрд рублей в размере 9.35% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с датой исполнения 14 декабря 2012 г. Ценные бумаги имеют 20 квартальных купонов.
- **Татфондбанк** привлек субординированный заем на 1.2 млрд руб. Средства привлечены сроком на 7 лет и включены в собственный капитал банка. Детали сделки не раскрываются.

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 Аскарров
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