

СКОРО

Внутренний рынок: Президент России Владимир Путин обратится с ежегодным посланием к Федеральному Собранию 12 декабря.

Euroclear актуализировало информацию о начале обслуживания ОФЗ. Euroclear Bank в ближайшее время ждет официального ответа российских регуляторов по вопросам налогообложения и раскрытия информации по ОФЗ для открытия счета номинального держания в российском центральном депозитарии, сообщил глава управления по глобальным продуктам Euroclear Стефан Пуйя (Stephan Pouyat), передает агентство Интерфакс. По его словам, по раскрытию информации Euroclear Bank ожидает ответа от ФСФР, по налогообложению – от Минфина. Кроме того, Euroclear Bank необходимо будет время для корректировки технологии работы на российском рынке в связи со вступлением с 1 января 2013 года норм федерального закона «О клиринге и клиринговой деятельности».

По словам С.Пуйя, технически Euroclear Bank готов к началу работы в декабре, но с учетом необходимости зафиксировать результаты работы с регуляторами, а также принимая во внимание рождественские и новогодние каникулы, банк ориентирует своих клиентов на первый квартал 2013 г.

На наш взгляд, сообщение свидетельствует о небольшой технической задержке. Ранее назывались сроки о начале торговли ОФЗ через Euroclear в конце декабря – начале января 2013 г. Позже были уточнения о датах в начале января, а теперь срок стал несколько «размазанным» по первому кварталу. Поскольку процесс идет и уже основные этапы согласованы, мы полагаем, что небольшая техническая задержка не окажет влияние на рынок ОФЗ.

Внешний рынок: В пятницу выходит статистика по занятости в США. Ожидается существенное замедление в создании новых рабочих мест в ноябре, как по причине ураганов вблизи Восточного побережья США, так и на ожидании замедления/спада ВВП из-за «фискального обрыва».

СЕГОДНЯ

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.

ВЧЕРА

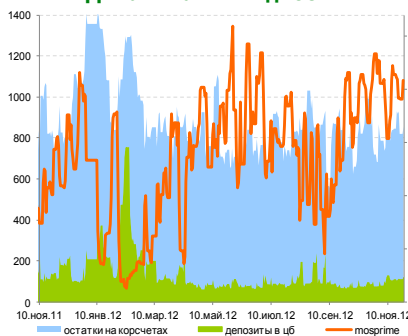
Внешний рынок

Переговоры о налогах и расходах бюджета США продолжаются. Официальных встреч по теме не было, но, по заявлениям Bloomberg, уже несколько десятков республиканцев в конгрессе готовы на компромисс ввиду отмены налоговых льгот для богатых (с доходами от \$500 000 на семью) в обмен на реформу (снижение) расходов на здравоохранение.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.59	-0.12	0.35	1.65
MOSPRIME 3М, %	7.52	0.02	0.16	0.64
Курс рубль/доллар	30.93	0.15	-0.50	-0.44
Курс рубль/евро	40.34	0.10	0.05	-1.70
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	702.3	-309.0	66.3	92.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	93.4	-26.5	-8.2	-97.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-302.3	298.8	-107.7	-289.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	524.3	н.д.	-5.1	14.1
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



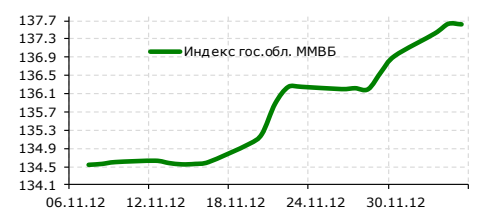
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	-4	-2
UST 10	1.59	-2	-10	-50
UST 30	2.78	0	-10	-32
Russia 28	4.06	1	-13	-173
Russia 30	2.80	-1	-6	-152
Brazil 34	3.58	2	-18	-112
China 16	3.25	2	2	14
India 36	8.40	0	0	-26
Mexico 34	3.79	-5	-9	-88



Ближайшие размещения

Дата	Объект	Сумма
06.12.2012	Санкт-Петербург, 25039	7 млрд руб
07.12.2012	НАМК, 8	10 млрд руб
10.12.2012	Правоурымское, 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
12.12.2012	ИА БЖФ-1	1.43 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.42	5	-23	1.22
ОФЗ 25079	6.56	0	-32	2.33
ОФЗ 25077	6.63	4	-31	2.78
ОФЗ 26204	6.63	0	-40	4.41
ОФЗ 26205	6.87	8	-56	6.34
ОФЗ 26207	7.03	6	-75	8.76

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.51	0	-3	1.40
Норникель, БО-3	16.28	-8	874	0.63
Москва-62	6.88	-1	-32	1.36
Газпром А11	7.23	4	-45	1.37
Москва-49	7.74	0	-10	3.81
Москва-48	7.77	0	-36	6.79
ХКФ Банк-6	9.68	1	13	1.40
Промсвязьбанк-6	8.68	-9	-24	0.51
МДМ Банк-8	8.98	-21	-14	0.58
Мос. обл-7	8.56	-7	2	1.30
РусГидро-1	9.16	-168	51	2.98
МТС-7	8.91	0	-24	4.08

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 436	1.7	-0.2	-0.8	-0.9
PTC	1 470	1.8	1.4	2.2	-1.1
Dow Jones	13 034	0.6	-1.6	-1.9	7.3
S&P 500	1 409	0.2	-1.3	-1.6	12.0
NASDAQ	2 974	-0.8	-1.3	-5.2	12.2

По всей вероятности вновь решение будет принято только после конечного срока – в начале следующего года. Высокая неизвестность традиционно поддержит спрос на казначейские облигации США, как бы парадоксально это не было – в начале 2013 г. должен быть увеличен лимит по госдолгу страны.

Внутренний рынок

Инфляция оказалась существенно ниже наших ожиданий. Инфляция в ноябре неожиданно замедлилась до 0.3% за месяц, тогда как мы ожидали показатель на уровне 0.7%. За год инфляция осталась на уровне 6.5%. По итогам декабря, по нашим оценкам, инфляция составит 0.7% за месяц и 6.8% г./г.

Ранее мы полагали, что годовой показатель превысит 7% в 2012 г., но ноябрьская инфляция внесла коррекцию. Отметим также, что индексация тарифов на ЖКХ в 2013 г. произойдет в июле, а не в январе, как мы предполагали, тем самым скачка инфляции в начале 2013 г. не произойдет, и она останется в диапазоне 6.5–6.8% г./г. на протяжении первого полугодия. На наш взгляд, это предполагает сохранение ставок ЦБ по операциям рефинансирования на прежнем уровне до середины 2013 г.

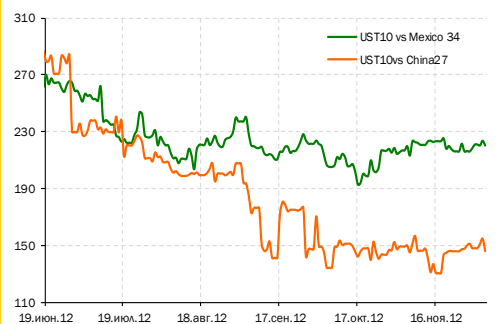
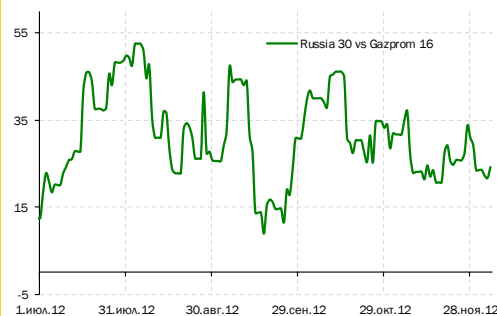
Слабый аукцион ОФЗ. Средневзвешенная доходность ОФЗ 26207 с погашением 3 февраля 2027 года на аукционе составила 6.99% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 9 млрд руб. по номиналу при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 9 млрд руб. и объеме предложения 25 млрд рублей по номиналу.

Вкратце

- Комитет финансов **Санкт-Петербурга** понизил ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 25039 до 7.75–8.15% годовых, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 7.89–8.31% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона находился в диапазоне 8–8.5% годовых (доходность – 8.16–8.68% годовых).
- **ВТБ** разместил евробонды на 500 млн австралийских долларов под 7.5% годовых. Срок погашения облигаций – 11 декабря 2017 г.
- **ФСК** разместила евробонды на 17.5 млрд руб. под 8.45% годовых. Срок обращения – 6.25 года. Ориентир доходности составлял 8.625% годовых, книга была переподписана в два раза.
- **ЕвроХим** разместил пятилетние еврооблигации на \$750 млн под 5.125% годовых. Первоначальный ориентир равнялся 5.375%.
- **Номос-банк** за 9 месяцев увеличил чистую прибыль по МСФО в 1.6 раза г./г., до 10.9 млрд руб. Общий операционный доход вырос на 33.6% г./г., до 28.5 млрд руб. Чистая процентная маржа немного снизилась – до 5.0%. Активы группы на 30 сентября составили 771.7 млрд руб., увеличившись на 16.6% по сравнению с началом года.
- **АИЖК** за 9 месяцев увеличило чистую прибыль по МСФО на 8% г./г., до 5.6 млрд руб. Чистые процентные доходы до вычета резервов выросли на 16%, до 10.4 млрд руб. Активы с начала года выросли на 5.6%, до 282.3 млрд руб.
- **Банк ДельтаКредит** установил ставку 1-го купона ипотечных облигаций серии 09-ИП на 5 млрд рублей в размере 9.15% годовых. Ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 9–9.25% годовых, ему соответствует доходность к 3-летней оферте в 9.2–9.46% годовых.
- **Татфондбанк** выкупил по оферте 61% бондов серии БО-03 на 1.2 млрд руб. По результатам book building ставка 1-го купона была установлена в размере 12.25% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Ставка 3–4 купонов определена эмитентом также на уровне 12.25% годовых.
- **ГСС** установило ставку 5–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд руб. в размере 8.25% годовых. Облигации имеют 6 полугодовых купонов.
- **Томск** разместил 80% облигаций серии 34004 на 800 млн руб. со сроком обращения 4 года. Ставка 1-го купона установлена в размере 10% годовых, к ней приравнены ставки 2–4 купонов
- Fitch подтвердило рейтинги **АФК Система** на уровне «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- Moody's снизило рейтинг облигаций **Украины** на одну ступень, до «В3», прогноз – «негативный». Свое решение Moody's объясняет снижением оценки институциональной силы Украины, а также нехваткой внешней ликвидности, что повышает риски для национальной валюты, а также более широкого финансового и экономического кризиса.
- S&P снизило рейтинг **Греции** до selective default из-за начала выкупа гособлигаций.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



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