

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, так как инфляция замедлилась в последние 2 месяца, а индексация тарифов состоится только в июле 2013 г.

На внешнем рынке двухдневное заседание FOMC начнется во вторник. В этот раз интрига состоит в том, как будет продлена Операция TWIST. Напомним, в рамках TWIST ФРС покупает долгосрочные казначейские облигации США на сумму примерно \$45 млрд в месяц за счет продаж краткосрочных бумаг на балансе, но срок действия программы истекает в конце месяца. В сентябре в дополнение к TWIST была принята бессрочная программа (QE3), в рамках которой ФРС выкупает ипотечные бумаги на \$40 млрд в месяц. Соответственно, мы полагаем ФРС рассматривает следующие 3 варианта: во-первых, это увеличение объема QE3 до около \$85 млрд после завершения срока TWIST (в результате баланс ФРС будет расти быстрее). Второй вариант предполагает продление срока TWIST (что означает сохранение текущего положения). Последний сценарий предполагает завершение TWIST в конце года, и сохранение QE по \$40 млрд/мес., но этот вариант пока поддержало меньше всего представителей ФРС.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходит статистика по занятости в США за ноябрь. Ожидается прирост рабочих мест на 85 тыс. по сравнению с увеличением числа рабочих мест на 141 тыс. в октябре.

ВЧЕРА

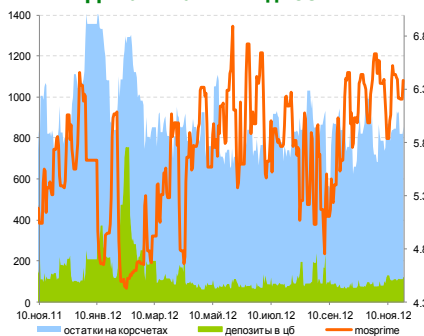
Внешний рынок

Банк Англии сохранил ставку на уровне 0.5% годовых, что совпало с прогнозами. ЕЦБ также оставил базовую процентную ставку на уровне 0.75%, как и ожидалось. При этом глава ЕЦБ Марио Драги рассказал, что снижение ставки широко обсуждалось, но участники заседания приняли решение пока ставку сохранить. При этом он сообщил, что ЕЦБ продолжит проведение операций рефинансирования по фиксированной ставке с полным покрытием заявок до тех пор, пока это будет необходимо, как минимум, до 9 июля 2013 года. Ставки по трехмесячным операциям предоставления ликвидности будут зафиксированы как и сейчас, на среднем за период действия программы уровне ставки рефинансирования. Напомним, что в июне ЕЦБ пообещал банкам неограниченный доступ к ликвидности как минимум до 5 января 2013 года, теперь период продлен до середины 2013 г., что связано с ухудшением перспектив экономики. В частности, прогнозы ВВП в еврозоне, скорректированы в сторону уменьшения (см табл.) и теперь банк ожидает некоторого подъема только во втором полугодии следующего года.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.26	-0.43	0.32	1.21
MOSPRIME 3М, %	7.55	0.03	0.18	0.65
Курс рубль/доллар	30.98	0.09	-0.53	-0.30
Курс рубль/евро	40.14	0.07	-0.08	-1.72
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	612.1	-90.2	-47.4	-9.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	111.1	17.7	18.9	-70.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-212.0	90.3	-61.0	-303.0
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.2	н.д.	1.7	14.1
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



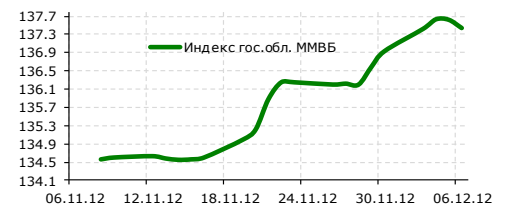
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	-6	0
UST 10	1.59	0	-17	-44
UST 30	2.77	0	-15	-29
Russia 28	4.06	0	-9	-178
Russia 30	2.77	-2	-2	-167
Brazil 34	3.54	-3	-13	-121
China 16	3.24	-1	3	15
India 36	8.40	0	0	-26
Mexico 34	3.80	1	-9	-88



Ближайшие размещения

07.12.2012	НАМК, 8	10 млрд руб
10.12.2012	АгроКомплекс, БО-01	1 млрд руб
11.12.2012	Правоурмийское, 01	3 млрд руб
11.12.2012	ВТБ Капитал Финанс, 4	1 млрд руб
11.12.2012	Вологодская область, 34003	4.6 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
12.12.2012	Транскапиталбанк, 03	1 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.40	-2	-26	1.21
ОФЗ 25079	6.55	-3	-38	2.33
ОФЗ 25077	6.63	0	-31	2.78
ОФЗ 26204	6.63	2	-42	4.40
ОФЗ 26205	6.87	-2	-48	6.34
ОФЗ 26207	7.08	5	-68	8.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-	Изм.	Изм.	Дюра-
РСХБ-8	8.55	0	4	1.40
Норникель, БО-3	20.02	0	1246	0.63
Москва-62	6.87	-1	-14	1.36
Газпром А11	7.22	4	-43	1.37
Москва-49	7.48	0	-32	3.81
Москва-48	7.77	0	-30	6.79
ХКФ Банк-6	9.84	0	12	0.01
Промсвязьбанк-6	9.19	-21	-11	0.51
МДМ Банк-8	9.06	-2	3	0.58
Мос. обл-7	8.93	-1	31	1.30
РусГидро-1	9.31	0	66	2.97
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	1 439	0.2	1.0	-2.5	-0.8
PTC	1 467	-0.2	2.4	-0.7	-0.4
Dow Jones	13 074	0.3	1.1	-1.7	7.2
S&P 500	1 414	0.3	1.4	-1.7	12.1
NASDAQ	2 989	0.5	1.8	-4.7	12.8

Прогнозы роста ВВП еврозоны

	2012 Новый прогноз	2013 Новый прогноз	2013 Предыдущий пр.	2014 Новый прогноз
ВВП	-0.6% до -0.4%	-0.9% до 0.3%	-0.4% до 1.4%	0.2% до 2.2%
Ср. Знач.	-0.50%	-0.30%	0.50%	1.20%

Внутренний рынок

На внутреннем рынке объем торгов сильно уменьшился. По итогам дня доходность ликвидных выпусков незначительно выросла (в пределах-3 б.п.).

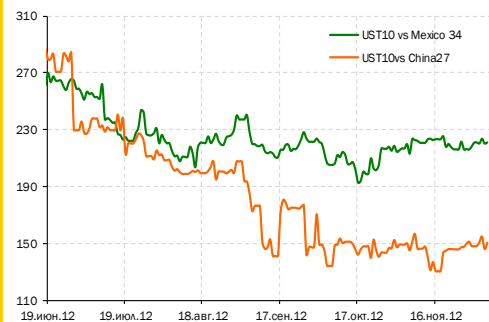
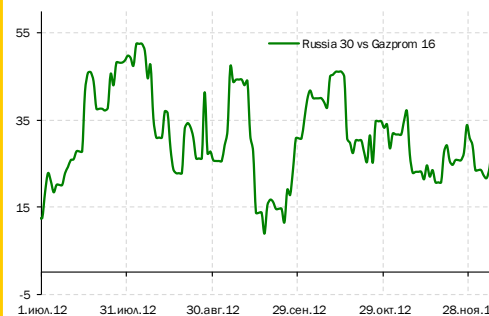
Санкт-Петербург удачно разместил облигации серии 25039 на 7 млрд руб. Ставка купона была определена эмитентом на уровне 7.94% годовых, тогда как изначально ориентир составлял 8-8.5% годовых. Доходность выпуска предполагает премию к аналогичному выпуску Москвы в размере 40 б.п. В ходе аукциона было подано 104 заявки от 24 инвесторов на общую сумму 13 млрд рублей.

Вкратце

- Сенат США отменил поправки Джексона-Вэника в увязке с принятием «закона Магнитского».
- **Росказначейство** разместило на 49-дневные депозиты 40 млрд руб. под 6.9%, при этом объем заявок превысил предложения более чем в 2 раза составив 81.3 млрд руб.
- Администрация **Санкт-Петербурга** планирует в 2013-2015 гг. занять 25 млрд рублей, 22 млрд рублей и 19 млрд рублей соответственно, сообщил председатель городского комитета финансов Эдуард Батанов.
- **НОВАТЭК** разместил 10-летние евробонды на \$1 млрд, ставка купона определена в размере 4.422% годовых. Ранее компания снизила ориентир доходности по 10-летним долларовым еврооблигациям с 312.5 б.п. к 10-летним US Treasuries до 285 б.п. Срок погашения еврооблигаций - 13 декабря 2022 года.
- **Евраз** изменил условия вознаграждения для держателей евробондов за согласие на отмену ковенанта, устанавливающего требование к уровню долговой нагрузки: держатели, которые примут предложение в период между 5 и 7 декабря, получат \$4.5 вместо \$2.5 на каждую бумагу номиналом \$1000. Объем этого выпуска с погашением в 2015 г. - \$750 млн, сейчас в обращении бонды на \$577 млн. На конец I полугодия 2012 г. соотношение чистого долга к EBITDA составляло 2.53x, его предельный уровень по ковенантам - 3.5x.
- **Банк ВТБ** определил ставку 5-12-го купонов биржевых облигаций серии БО-06 в размере 8.35% годовых (доходность 8.62% годовых к погашению через 2 года).
- **Номос-банк** может разместить LPN на сумму до \$300 млн под 10-10.5% годовых. Срок предоставления субординированного займа не превысит 7 лет.
- **Банк Санкт-Петербург** за 9 месяцев получил 930 млн руб. чистой прибыли по МСФО. Активы банка на 1 октября 2012 г. составили 317.24 млрд рублей, сократившись на 3.9% с начала года. Кредитный портфель до вычета резервов за 9 месяцев текущего года вырос на 6.8% - до 246.9 млрд рублей.
- Moody's изменило на «негативный» прогноз по рейтингам банка **ДельтаКредит**. Рейтинговое действие отражает опасения в отношении того, что банк столкнется с увеличением проблем в плане сохранения своей доли рынка и финансовых показателей на фоне волатильной в настоящее время операционной среды.
- S&P присвоило **Русснефти** рейтинги «В+», прогноз - «позитивный».

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				

AK BARC 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
AK BARC 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 BARC 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 BARC Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru