

СКОРО

Двухдневное заседание FOMC начнется во вторник. В этот раз интрига состоит в том, как будет продлена Операция TWIST.

Казначейство 11 декабря проведет размещение 70 млрд руб. на депозиты на 49 дней. Минимальная процентная ставка аукциона установлена в размере 6.5% годовых.

СЕГОДНЯ

Совет директоров Банка России проводит заседание, 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 два месяца, а индексация тарифов состоится только в июле 2013 г.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Новости по США оказались разнонаправленными. Данные с рынка труда США оказались существенно лучше ожиданий. В частности, число рабочих мест в ноябре увеличилось на 146 тыс., тогда как ожидался прирост на 85 тыс. Правда, данные за предыдущие два месяца были уменьшены в общей сложности на 49 тыс., но в целом отмечается умеренное улучшение на рынке труда. В результате, безработица в США снизилась до 7.7% против 7.9% в октябре (изменений не ожидалось).

Некоторый негатив внес индекс потребительского доверия в США от Мичиганского университета, который упал в декабре до минимума с августа – 74.5 пункта по сравнению с 82.7 пункта месяцем ранее. Значение оказалось хуже всех прогнозов – самая пессимистичная оценка из 67 опрошенных равнялась 80 пунктам.

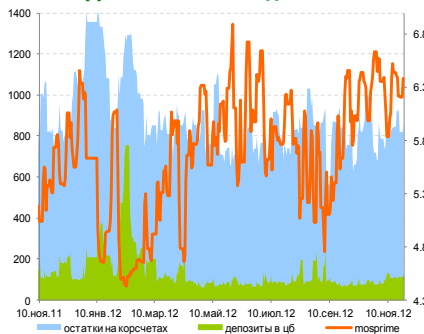
О причине негатива уже говорилось много. Президент США Барак Обама и спикер Палаты представителей республиканец Джон Бейнер провели в воскресенье встречу в Белом доме, чтобы обсудить ситуацию вокруг бюджета США на следующий год, сообщает агентство Bloomberg. Тем не менее, никаких деталей встречи представители сторон не раскрывают.

В Европе Греция близка к тому, чтобы реализовать план по выкупу своих облигаций, который со своей стороны является одним из условий выделения Афинам новой финансовой помощи. В субботу были подведены итоги сбора заявок на участие в выкупе, их сумма оказалась близка к запланированным 30 млрд евро. Тема Греции на время затихнет, теперь надвигается тема неопределённости в Италии: в субботу о своей досрочной отставке объявил Марио Монти, глава «кабинета технократов», проводивший радикальные непопулярные реформы в стране. Его уход произойдет в ближайшие две недели – после утверждения парламентом бюджета страны на 2013 год. Марио Монти покинет свой пост за пять месяцев до истечения

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.34	0.36	0.27	1.31
MOSPRIME 3М, %	7.52	-0.03	0.15	0.64
Курс рубль/доллар	30.86	0.05	-0.77	-0.80
Курс рубль/евро	39.85	-0.04	-0.36	-1.91
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	566.0	-46.1	-173.1	-23.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	97.1	-14.0	-33.2	-114.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-156.4	55.6	-67.1	-216.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	528.2	н.д.	1.7	14.1
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	-0.3

Динамика ликвидности



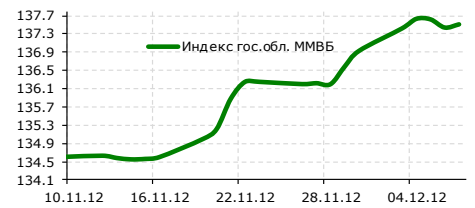
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.24	0	-3	2
UST 10	1.62	4	-3	-35
UST 30	2.81	4	-2	-19
Russia 28	4.05	0	-8	-186
Russia 30	2.77	-1	-3	-180
Brazil 34	3.56	2	0	-110
China 16	3.24	0	2	15
India 36	8.40	0	1	-26
Mexico 34	3.80	0	-9	-86



Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Сумма
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
18.12.2012	Банк ОТКРЫТИЕ, 01	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.41	-2	-21	1.20
ОФЗ 25079	6.55	3	-35	2.32
ОФЗ 25077	6.59	0	-34	2.77
ОФЗ 26204	6.60	1	-44	4.40
ОФЗ 26205	6.81	-6	-56	6.34
ОФЗ 26207	7.02	-2	-70	8.75

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.55	0	2	1.39
Норникель, БО-3	11.55	1	393	0.62
Москва-62	7.09	-1	36	1.39
Газпром А11	7.37	-1	-50	1.36
Москва-49	7.52	0	-20	3.81
Москва-48	7.77	0	-30	6.78
ХКФ Банк-6	15.83	15	25	0.00
Промсвязьбанк-6	8.84	1	-44	0.50
МДМ Банк-8	11.12	7	211	0.57
Мос. обл-7	8.93	-4	23	1.29
РусГидро-1	8.64	0	4	2.97
МТС-7	8.95	-7	-20	4.07

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 441	0.2	2.9	-2.5	3.2
PTC	1 471	0.3	5.1	-0.4	4.2
Dow Jones	13 155	0.6	2.7	-0.7	8.0
S&P 500	1 418	0.3	2.8	-0.8	13.0
NASDAQ	2 978	-0.4	2.5	-4.1	12.5

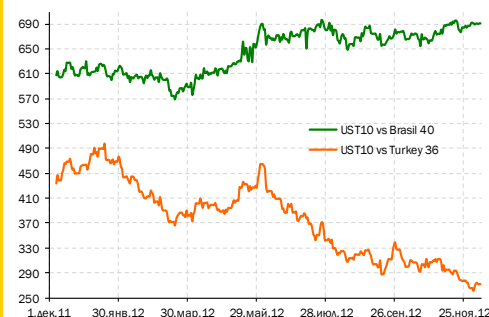
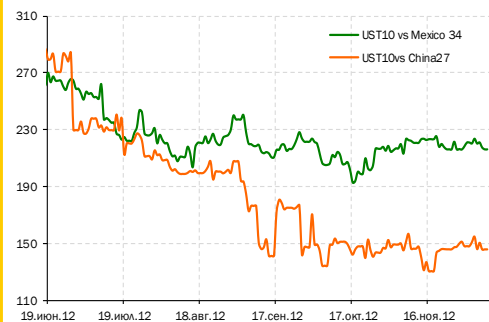
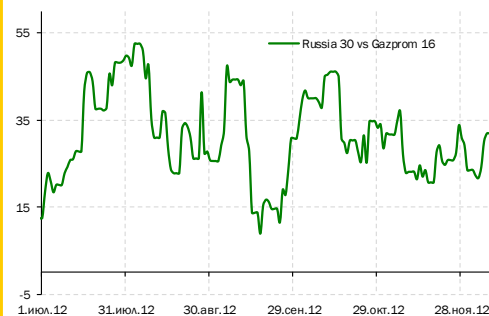
премьерского мандата в апреле 2013 года. Его отставка последовала за тем, как в доверии его кабинета отказала партия «Народ свободы» экс-преьера Италии Сильвио Берлускони. При этом Сильвио Берлускони намерен вернуться в политику и возглавить партийный список на внеочередных выборах в начале 2013 года.

Вкратце

- Темп роста экспорта из Китая замедлился в ноябре 2012 г. до 2.9% г./г. с октябрьских 11.6% г./г., тогда как ожидалось замедление до 10%. Объем импорта не изменился, а положительное сальдо торгового баланса КНР составило \$19.6 млрд. Данные были самыми слабыми с августа.
- Положительное внешнеторговое сальдо РФ за 10 месяцев выросло на 3.9%, до \$176.3 млрд, по данным ФТС. Экспорт России в январе-октябре зафиксирован на уровне \$432 млрд (+3.1% г./г.), импорт в Россию за январь-октябрь достиг \$255.7 млрд, что на 2.5% выше, чем за аналогичный период 2011 г. РФ за 10 месяцев импортировала 918 тыс. легковых машин на \$17.3 млрд.
- Минфин РФ планирует обеспечивать доходность инфраструктурных облигаций на уровне инфляции плюс 1-1.5%, сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. Ранее сообщалось о том, что средства пенсионных накоплений планируется размещать в инфраструктурные облигации, которые планирует выпускать РЖД для финансирования инфраструктурных проектов в 2013 г.
- **Московский Кредитный Банк** (МКБ) установил ставку 1-го купона облигаций 11-й серии объемом 3 млрд руб. в размере 12.25% годовых. Ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 12.25-13.25% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 12.63-13.69% годовых. Срок обращения займа составит 5.5 года. Выпуск отвечает критериям субординированных долговых обязательств.
- **МДМ банк** определил ставку 3-4-го купонов биржевых облигаций серии БО-04 в размере 9.5% годовых (доходность к оферте через год 9.73% годовых).
- **Главная дорога** установило ставку 1-го купона облигаций 6-й серии на 8.17 млрд рублей в размере 9.8% годовых.
- Мечел-Транс (входит в **Группу Мечел**) предложил максимальную цену на аукционе по продаже 55% акций Ванинского торгового порта, принадлежащих государству. Финальное предложение Мечел-Транса составило 15.5 млрд руб. при стартовой цене 1.5 млрд руб.
- S&P поставило рейтинги **Мосэнерго «ВВ»** на пересмотр с возможностью понижения после объявления о том, что Мосэнерго ведет переговоры с правительством Москвы, владельцем 89.98% МОЭК, о приобретении доли в МОЭК.
- S&P понизило рейтинги Украины с «ВВ-» до «В», прогноз – «негативный». Понижение долгосрочных кредитных рейтингов страны связано со значительными потребностями страны во внешнем финансировании, главным образом, вследствие наступления сроков погашения кредитов МВФ.

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 BARS 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 BARS 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 BARS 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 BARS Финанс».

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

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