

СКОРО

ФРС в среду обсудит программу выкупа бумаг и опубликует новый прогноз. По итогам заседания FOMC ожидается решение об увеличении объема выкупа бумаг в рамках QE3 или о продлении программы Twist. После заседания ФРС опубликует обновленный прогноз роста экономики США, а глава ФРС Б. Бернанке даст пресс-конференции (начало 23:15 мск).

В среду пройдет встреча министров финансов стран ЕС. На встрече будет обсуждаться вопрос о создании единого банковского надзора. Предполагается, что под прямой надзор ЕЦБ попадут банки с активами, превышающими 30 млрд евро, или чьи активы превышают 20% ВВП страны регистрации, а также банки с присутствием в 4 и более странах, сообщает Bloomberg со ссылкой на предварительный документ. Национальные банки продолжают осуществлять ежедневный контроль за менее значимыми банками.

СЕГОДНЯ

Минфин сообщит ориентир по доходности выпуска 26209. Согласно предварительному графику аукционов, объем предложения составит 30 млрд руб. Доходность 10-летнего выпуска составила вчера на закрытие 6.8% годовых против 6.88% годовых в пятницу.

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

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Банк России повысил ставку по депозитам, но снизил по свопам. Совет директоров ЦБ РФ на заседании вчера принял решение повысить с 11 декабря 2012 г. на 0.25 п.п., до 4.5% годовых ставку по депозитным операциям, снизить на 0.25 п.п. ставку по рублевой части сделок «валютный своп» (до 6.5%) и оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по другим операциям ЦБ.

Таким образом, по основным операциям рефинансирования (репо на 1 и 7 дн., а также кредиты под залогом нерыночных активов) ставки остались неизменными.

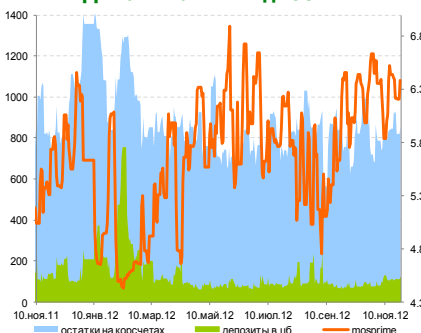
В условия дефицита ликвидности повышение ставок по депозитным операциям ЦБ не окажет никакого влияния на денежный рынок, поскольку ставка по депозитам традиционно является нижней границей ставок на межбанке, а они теперь очень далеко от 4.5%, поэтому ее повышение не окажет никакого влияния.

Снижение ставок по операциям «валютный своп» с 6.75% до 6.5% годовых является снижением верхней границы ставок на межбанке. Отметим, что объем сделок «валютный своп», заключенных Банком России, на порядок меньше, чем по основным операциям рефинансирования, по которым ставки остались неизменными. В частности, объем сделок «валютный своп», заключенных Банком России в октябре, составил порядка 175 млрд руб., в ноябре попрос примерно до

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.38	-0.10	0.31	1.35
MOSPRIME 3М, %	7.54	0.02	0.19	0.48
Курс рубль/доллар	30.74	0.01	-0.89	-0.92
Курс рубль/евро	39.83	0.09	-0.38	-1.93
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	768.9	202.9	-173.1	-23.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	90.7	-6.4	-33.2	-114.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-331.4	175.0	-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	0.23	0	-2	1
UST 10	1.62	-1	1	-44
UST 30	2.80	-1	6	-31
Russia 28	4.05	0	-11	-186
Russia 30	2.77	0	-10	-182
Brazil 34	3.57	-1	-4	-102
China 16	3.24	0	4	15
India 36	8.40	0	0	-26
Mexico 34	3.80	1	-2	-83



Ближайшие размещения

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
18.12.2012	МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4 млрд руб
18.12.2012	ОКЕЙ, 02	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.24	-11	-38	1.20
ОФЗ 25079	6.42	-12	-48	2.32
ОФЗ 25077	6.40	-8	-53	2.77
ОФЗ 26204	5.74	-11	-130	4.39
ОФЗ 26205	6.32	-8	-105	6.33
ОФЗ 26207	7.01	-14	-71	8.74

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	8.48	-2	-4	1.38
Норникель, БО-3	20.14	0	1252	0.61
Москва-62	7.08	-3	35	1.38
Газпром А11	7.57	-28	-63	1.36
Москва-49	7.67	0	-20	3.80
Москва-48	7.77	0	-30	7.04
ХКФ Банк-6	9.70	600	625	1.41
Промсвязьбанк-6	8.84	1	-43	0.50
МДМ Банк-8	9.12	8	4	0.56
Мос. обл-7	8.93	16	23	1.29
РусГидро-1	8.57	0	4	2.97
МТС-7	8.96	4	-20	4.07

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 448	0.4	3.3	-2.1	3.7
PTC	1 481	0.7	5.9	0.0	4.9
Dow Jones	13 170	0.1	2.8	-1.2	8.1
S&P 500	1 419	0.0	2.8	-1.0	13.0
NASDAQ	2 987	0.3	2.8	-3.8	12.8

22 млрд руб. Для сравнения, задолженность банков по обеспеченным кредитам Банка России на 905 млрд руб. и примерно 1.6 трлн руб. предоставлены банкам по репо.

В сообщении ЦБ указано, что «складывающийся уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшее время», что обычно означает, что в ближайшие 2–3 месяца ставки останутся на прежнем уровне.

Новые размещения

О'Кей 10 декабря открыл книгу заявок инвесторов на облигации 2-й серии объемом 3 млрд руб. Заявки будут приниматься до 13 декабря. Ориентир ставки первого купона установлен в размере 10–10.25% годовых, ему соответствует доходность к 3-летней оферте в 10.25–10.51% годовых.

МРСК Центра и Приволжья открыла книгу заявок на бонды БО-01 на 4 млрд руб. Сбор заявок проходит с 10 до 14 декабря. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9.2–9.7% годовых, ему соответствует доходность к погашению на уровне 9.41–9.94% годовых.

Удмуртия 11 декабря начнет размещение облигаций серии 34006 на 2.5 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена в размере 9.1% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона. Пятилетние облигации имеют амортизационную структуру погашения: по 20% от их номинала будет погашено вместе с выплатой 4-го и 5-го купонов, по 30% эмитент погасит в даты выплат 7-го и 10-го купонов.

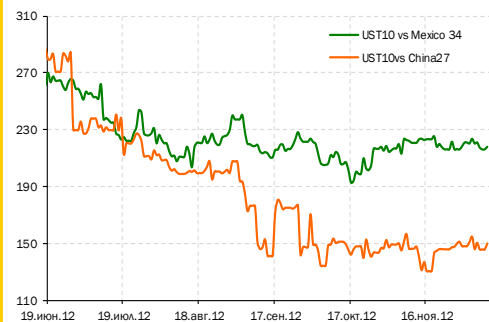
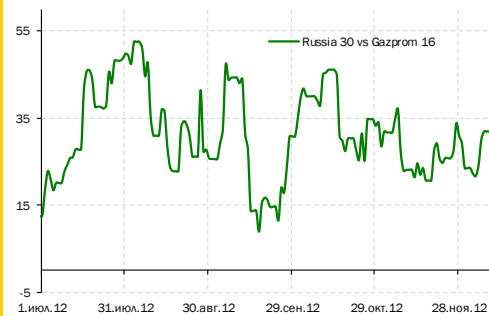
Внешний рынок

Эффект отставки Монти или возвращения Берлускони? Облигаций Италии существенно отреагировали на заявления о досрочной отставке Марио Монти. Его отставка последовала за тем, как в доверии его кабину отказала партия «Народ свободы» экс-премьера Италии Сильвио Берлускони. При этом Сильвио Берлускони намерен вернуться в политику и возглавить партийный список на внеочередных выборах в начале 2013 года. В результате увеличения политической неопределенности вчера доходность 10-летних облигаций Италии выросла на 29 б.п., до 4.81% по итогам торгов. Вместе с тем доходность 10-летних бумаг Испании подросла на 10 б.п., до 5.54% годовых, при этом рост доходности днем составлял до 20 б.п.

Вкратце

- Минэкономразвития понизило прогноз роста ВВП РФ в 2013 году с 3.7% до 3.6%, сообщил замглавы МЭР Андрей Клепач. На следующий год был уточнен прогноз по инфляции в среднем за год – 6.7% вместо 7.1%. Прогноз по инфляции декабрь-к-декабрю на следующий год не изменился и остался на уровне 5–6%.
- **РЖД** в 2013 г. разместят 4 траншами нерыночные (инфраструктурные) облигации на 100 млрд рублей, заявил заместитель начальника департамента корпоративных финансов компании Павел Ильичев.
- **РЖД** установили ставку 8–14-го купонов облигаций 15-й серии на 15 млрд руб. в размере 8.15% годовых. Ставка 1-го купона была определена по итогам book building в размере 14.25% годовых. Процентная ставка 2–7-го купонных периодов зависит от ставки прямого РЕПО ЦБ на срок семь календарных дней + 375 базисных пунктов.
- Выручка **Магнита** в ноябре увеличилась на 35%, до 39 млрд руб. В долларовом выражении этот показатель вырос на 32.8%, до \$1.24 млрд. За 11 месяцев доходы увеличились на 33.5% и составили 396.7 млрд руб. (в долларах – рост на 25.2%, до \$12.7 млрд).
- Держатели бондов **Evraz Group** одобрили отмену ковенанта, устанавливающего требование к уровню долговой нагрузки. Предложение Evraz получили держатели 85.16% бондов, положительно высказались 88.09% из них. Объем этого выпуска с погашением в 2015 году составляет \$750 млн, сейчас в обращении бонды на \$576.7 млн. Предельный уровень показателя чистого долга к EBITDA по ковенантам составлял 3.5.
- SPV-компания банка ВТБ 24, **Ипотечный агент ВТБ 24-1**, 17 декабря начнет размещение ипотечных бондов на 18.6 млрд руб.
- ЕБРР открыл банку **Восточный экспресс** кредитную линию на 2 млрд руб. в рамках развития проектов малого бизнеса, и для поддержки проектов энергоэффективности.
- **Связь-банк** установил ставку 3–4-го купонов облигаций 3-й серии на 5 млрд рублей в размере 9% годовых.
- **ВЭБ** выкупил большую часть дебютного выпуска бондов IFC, сообщил директор департамента клиентских решений казначейства IFC Мониш Махуркар. IFC в конце ноября разместила в РФ бонды на 13 млрд рублей. ВЭБ инвестировал в эти облигации, привязанные к инфляционному индексу Российской школы экономики, средства пенсионных накоплений.
- Увеличение Fitch подтвердило рейтинги **МКБ** на уровне «ВВ-», прогноз – «стабильный». Fitch отметило минимальные изменения структуры рисков банка с момента последнего пересмотра рейтингов в июле 2012 г.

Ключевые спрэды



Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

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