

2012-02-01

Ситуация на рынках

Покупки на рынке российских еврооблигаций вчера продолжались. Суверенные евробонды в среднем выросли на 0,15%. Рост в бумагах корпоративного сектора составил в среднем 0,25-0,3%.

Во вторник цены рублевых корпоративных бондов выросли на фоне средней активности торгов.

Американские индексы показали небольшое снижение. S&P500 сократился на 0,05%, Dow Jones опустился на 0,16%. Бразильский индекс Ibovespa вырос на 0,48%.

Европейские индексы завершили день умеренным ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,19%, DAX поднялся на 0,22%, французский CAC 40 повысился на 1,01%.

По итогам торгов в последний день января контракт на Light Sweet потерял 0,30%; Brent подорожал на 0,21%. Сегодня Light Sweet торгуется \$98,66 (+0,18%); Brent стоит \$111,33 (+0,32%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$12,67.

Драгоценные металлы показывают разнонаправленную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1737,38. Серебро снизилось до \$33,2625. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,23.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс производственной активности PMI Франции (12:50);

Индекс производственной активности PMI Германии (12:55);

Индекс производственной активности PMI Еврзоны (13:00);

Индекс производственной активности PMI Англии (13:30);

Индекс потребительских цен в Евроне (14:00);

Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США по данным ADP (17:15);

Индекс производственной активности (ISM) в США (19:00).

Новости и статистика

США

Потребительское доверие в январе оказалось намного ниже ожиданий: 61,1 п. против 68,0 п. ожидавшихся. В декабре уровень доверия был выше: 64,8 п. Как отмечается в отчете от Conference Board, настроения потребителей относительно текущей ситуации и будущих ожиданий ухудшились: Индекс текущей ситуации упал с 46,5 п. до 38,4 п., индекс ожиданий снизился с 77,0 п. до 76,2 п. Растущие цены на бензин могут еще ослабить доверие потребителей в

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2813,84	0,07%	0,00%
S&P 500	1312,41	-0,05%	0,00%
Dow Jones	12632,91	-0,16%	0,00%
FTSE 100	5681,61	0,19%	0,00%
DAX	6458,91	0,22%	0,00%
CAC 40	3298,55	1,01%	0,00%
NIKKEI 225	8809,79	0,08%	0,08%
MICEX	1514,03	1,18%	-0,52%
RTS	1577,29	1,99%	-1,20%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1737,60	0,44%	-0,15%
Нефть Brent, \$ за баррель	110,98	0,21%	0,14%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,31	-0,17%	0,17%
Рубль/Евро	39,97	0,00%	0,00%
Евро/\$	1,3084	-0,46%	-0,34%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	375,74	210,22	167,03
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	724,71	-79,45	-422,67
NDF 1 год	5,76%	0,000	-0,15
MOSPrime 3 мес.	6,97%	0,000	-0,25

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	367,94	-1,91	-8,57
Россия-30, Price	118,66	0,20	2,34
Россия-30, Yield	4,18%	-0,03	-0,40
UST-10, Yield	1,80%	-0,05	-0,08

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	238	2	8
Турция-17	-46,21	3	11
Мексика-17	178,38	0	3
Бразилия-17	210,42	-2	24



следующих месяцах.

Еврозона

Безработица в зоне евро продолжила расти и составила в декабре рекордно высокие 10,4%. Среди стран «лидерами» по уровню безработицы являются Испания (22,9%) и Греция (19,2% в октябре 2011).

Германия

Позитивная тенденция на рынке труда продолжилась в январе: уровень безработицы в Германии снизился с декабрьских 6,8% до 6,7% в январе.

Розничные продажи упали в декабре на 1,4% к ноябрю и на 0,9% к декабрю 2010 года. В целом за 2011 год оборот розничной торговли вырос в Германии на 0,9%.

Китай

Несмотря на слабые объемы экспорта, производственный сектор экономики Китая показал рост в январе: индекс деловой активности PMI составил 50,5 п., оказавшись выше ожидавшихся 49,6 п. Увеличение показателя связано с ростом количества новых производственных заказов.

Новости эмитентов

НПК (Новая перевозочная компания) планирует выпустить три биржевых выпуска облигаций БО-1-3 по 5 млрд. рублей каждый. По всем займам предусмотрена оферта.

«Ленэнерго» 8 февраля рассмотрит вопрос о размещении облигаций и утверждении организатора выпуска.

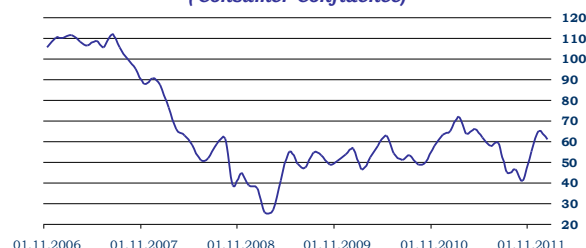
Российские еврооблигации

Вторичный рынок

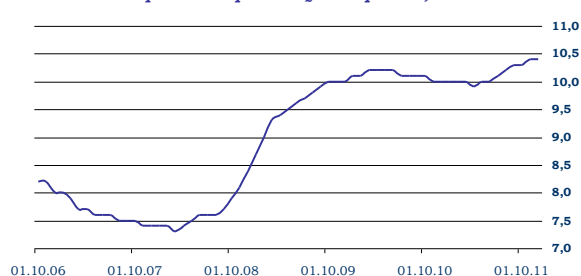
Как мы отметили, во вторник российские евробонды продолжали расти в цене. Выпуск Россия-30 прибавил 0,15% и достиг уровня в 118,7% от номинала. Тем не менее, индикативный спред Россия-30-UST-10 расширился до 137 б.п. по причине сильного падения доходностей на рынке treasuries. Вчера доходность UST-10 обновила трехмесячные минимумы, снизившись до 1,8% годовых. С момента объявления итогов заседания ФРС, доходность 10-летних казначейских облигаций упала на 20 б.п. Рынок очевидно отыгрывал новость об увеличении сроков мягкой монетарной политики в США до конца 2014 года.

Большинство бумаг корпоративного сектора также закрылось в «зеленой» зоне. Наибольший рост цен показали выпуски с отдаленными сроками погашения. РСХБ-21 прибавил более 1,0%, а Сбербанк-21 вырос на

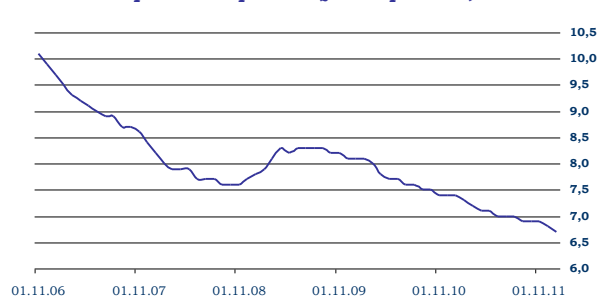
Индекс доверия потребителей в США
(Consumer Confidence)



Уровень безработицы в Евроне, %



Уровень безработицы в Германии, %



0,8%. Ростом на 0,6% завершили день Газпром-34, Лукойл-22 и ВТБ-35. Активный рост показали и рекомендованные нами Евраз-18 и ТНК-ВР-18, оба выпуска прибавили 0,5%.

От 0,4% до 0,5% выросли евробонды Северстали, а также Лукойл-19, ТМК-18 и Вымпелком-16.

Отметим, что относительно сильный рост для своего уровня дюрации показали Газпром-13 (+0,3%) и Альфа-банк-13 (+0,2%).

Тем не менее, цены на некоторые бумаги все же корректировались. Во-первых «длинные» бонды Вымпелкома – Вымпелком-18 и Вымпелком-21 потеряли более 0,2%. На 0,3% снизился МТС-20, а наиболее сильное снижение показали ВЭБ-20 (-0,5%) и ВЭБ-25 (-0,3%).

На утро среды для рынка евробондов сложился нейтральный внешний фон. Хотя фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом минусе после слабой статистики по потребительскому доверию в США, нефть Brent прибавляет около 0,25%. Котировки Россия-30 пока стоят на месте. Впрочем, мы не исключаем коррекции сегодня.

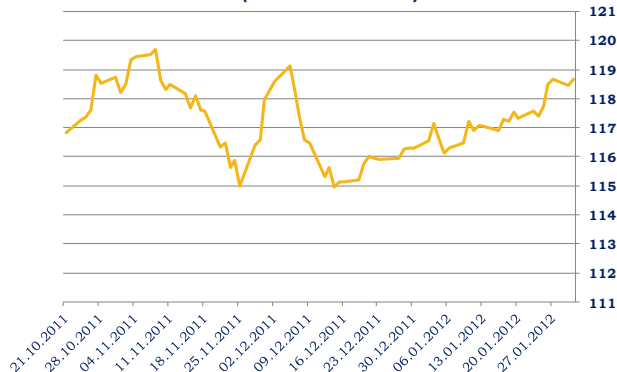
Первичный рынок

Сбербанк стал первым российским эмитентом, который вышел на рынок международного долга в этом году. Так, вчера сообщалось, что Сбербанк планирует разместить 5-летние еврооблигации объемом до \$1 млрд. и 10-летние облигации объемом \$500 млн. По сообщениям агентства Cbonds, Сбербанк разместил 5-летние еврооблигации с доходностью 4,95% годовых. При дюрации в 4,49 лет эта доходность предполагает премию к кривой Сбербанка в районе 20 б.п. и 130 б.п. к суверенной кривой России. Мы полагаем, что на текущих уровнях выпуск малоинтересен и в ближайшее время будет двигаться вместе с остальным рынком.

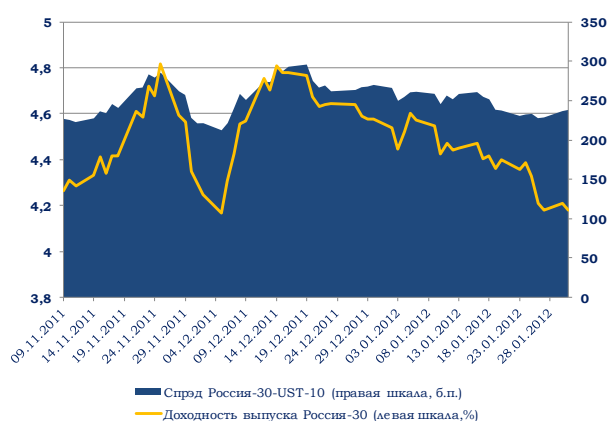
Облигации с погашением через 10 лет планируется разместить сегодня. Их предполагаемая доходность составит 6,25%, что предполагает премию к рынку в районе 30 б.п. Тем не менее, мы не рекомендуем участвовать в размещении с учетом высокой дюрации выпуска и неопределенного состояния на рынке в настоящий момент.

Кроме того, о намерении разместить довольно экзотический инструмент вчера объявил **ВЭБ**. Эмитент планирует выпустить в начале февраля облигации, номинированные в долларах. Однако это будут внутренние облигации, т.е. они будут обращаться на ММВБ, а расчеты по ним будут проходить через НДС. Срок обращения бондов – 3 года, с офертой через год. Индикативная ставка купона составляет от 3,90%-4,15% годовых, а предполагаемый объем – \$500 млн. Мы рекомендуем участвовать в размещении, т.к. на

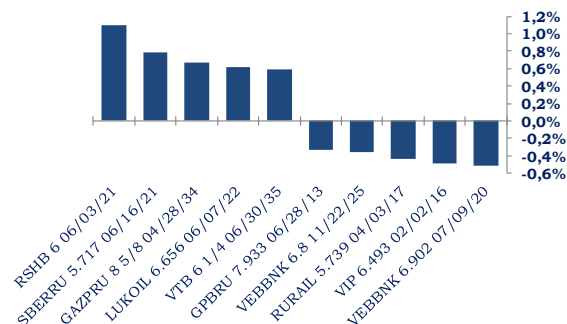
Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Доходность выпуска Россия-30 (%) и спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



рынке долларовых евробондов доходность выпуска с погашением через год с рейтингом ВВВ была бы значительно ниже. Ликвидность в выпуске будет, вероятно, ниже чем в тех же еврооблигациях ВЭБа, в силу ограниченного доступа иностранных инвесторов к выпуску. Тем не менее, по соотношению риск/доходность выпуск является одним из лучших на российском долговом рынке.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

Спрос на риск в активах стран СНГ вчера сохранялся. Так, продолжили расти еврооблигации Украины и Белоруссии. Суверенные евробонды Украины в среднем прибавили 0,5%, выпуск Укриана-21 вырос на 1,1%. В корпоративном секторе в «зеленой» зоне завершили день большинство бумаг. Лидером роста оказался Авангард-15, выросший на 0,6%. Столько же прибавили Метинвест-15 и МХП-15, а Метинвест-15 вырос на 0,4%.

Оба суверенных евробонда Белоруссии прибавили еще по одной «фигуре». Теперь, Беларусь-15 торгуется по 93,0% от номинала, доходность 11,2% годовых, а цена Беларусь-18 составляет около 92,0% от номинала, доходность 10,8% годовых.

Европа

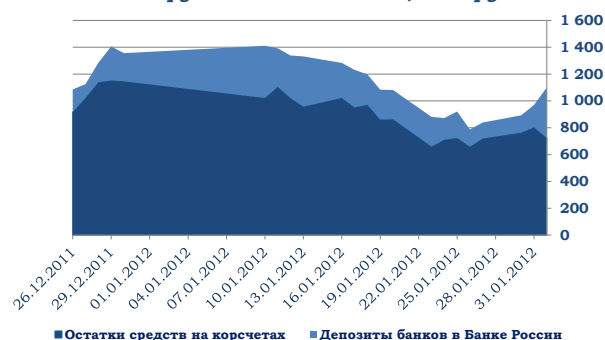
На европейском долговом рынке сохранялась стабильная ситуация. Доходность 10-летних облигаций Италии вновь опустилась ниже 6,0%, а доходность 10-летних Испании – ниже 5,0% годовых. Немного отскочили от максимумов доходности на облигации Португалии и стоимость 5-летних CDS. В настоящий момент доходность португальских 10-летних составляет около 15,8% годовых, а стоимость CDS находится в районе 1500 б.п. Впрочем, мы не исключаем, что напряжение вокруг долга Португалии в ближайшее время может вырасти, учитывая то, что списания по долгам Греции у частных кредиторов могут составить более 60,0%.

Денежный рынок

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ РФ вырос на 130,7 млрд. рублей, превысив 1,1 трлн. рублей. Увеличение депозитов на 210 млрд. рублей перекрыло снижение остатков на 80 млрд. рублей. Сальдо операций с ЦБ РФ по предоставлению ликвидности составляет 139,9 млрд. рублей (днем ранее 76,6 млрд. рублей). Чистая ликвидная позиция банков несколько улучшилась, но все еще находится в отрицательной области (-238 млрд. рублей, против -400 млрд. рублей днем ранее).

Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 60 б.п. – 5,49% годовых, ставка Mosprime 3М снизилась на

Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



4 б.п. – до 6,97% годовых. Средневзвешенные ставки междилерского РЕПО также понизились: однодневная на 34 б.п. – до 5,83% годовых, 2-7-дневная на 67 б.п. – до 5,74% годовых.

В ходе утреннего аукциона прямого однодневного РЕПО спрос превысил предложение почти в 4 раза, составив почти около 38 млрд. рублей (при лимите 10 млрд. рублей). В результате аукциона было привлечено 9,7 млрд. рублей под 6,07% годовых. Днем ранее на утреннем аукционе однодневного прямого РЕПО было привлечено 38 млрд. под 6,07% годовых.

В ходе вечерней сессии спрос составил 2,3 млрд. рублей. Было привлечено 106 млн. рублей под 6,1% годовых. Днем ранее на вечернем аукционе было привлечено 11,6 млрд. рублей под 6,07% годовых.

Спрос на недельное РЕПО также превысил лимит (10 млрд. рублей) в 4 раза. Было привлечено 9 млрд. рублей под 5,95% годовых.

Структура задолженности перед Банком России осталась прежней. Высоким остается показатель задолженности банков по кредиту под активы и поручительство (558 млрд. рублей, что на 2 млрд. рублей выше предыдущего значения). Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 40 млрд. рублей – до 501 млрд. рублей. Стоит отметить увеличение объема финансирования посредством РЕПО по фиксированной ставке до почти 4 млрд. рублей с нулевых значений.

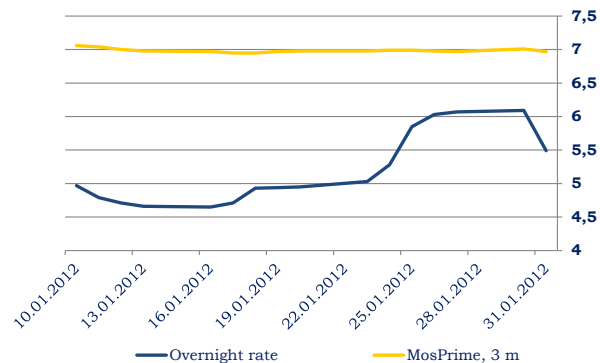
Вчера Минфин провел депозитный аукцион на 10 млрд. рублей. спрос на депозитном аукционе составил 17,8 млрд. рублей. всего размещено было 10 млрд. рублей по ставке 8,39% годовых. Дата внесения депозитов – 1 февраля, дата возврата депозитов – 30 мая. Минимальная процентная ставка размещения – 7,25% годовых. Максимальная процентная ставка в направленных заявках – на 8,67% годовых. В аукционе участвовало 8 кредитных организаций.

Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО не изменился и составляет 10 млрд. рублей.

Фонд ЖКХ 2 февраля проведет на СПВБ депозитные аукционы суммарным объемом 10 млрд. рублей. Срок размещения 7,5 млрд. рублей составляет 27 дней, 2,5 млрд. рублей будут размещаться до востребования.

Вчера спрос на рубли понизился в связи с окончанием налогового периода. Сегодня ставки продолжают снижение. В первой половине февраля мы ожидаем спокойной ситуации на денежном рынке, а вторую половину месяца нас ждет новое сжатие ликвидности.

Ставки денежного рынка, %



Рублевые облигации

Вторичный рынок

Объем биржевых торгов и в режиме РПС практически не изменился по сравнению со значением предыдущего дня, составив 22 млрд. рублей. Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО не изменился и составил 80 млрд. рублей. Основные торги, около 70% дневного оборота, прошли с бумагами, дюрация которых ниже трех лет. Цены большинства рублевых корпоративных облигаций завершили день ростом цен. Активность торгов осталась на среднем уровне.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня незначительно вырос на 0,01% - до 105, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 4 б.п. - до 8,76% годовых.

Наиболее ликвидными были выпуски **ХКФБ-5**, **Транснефть-3**, **Русский Стандарт-8**. Лидерами роста котировок выступили: **Газпромнефть-4**, **ФК Открытие-1**, **ФСК-13**, лидеры снижения цены: **Мечел 13** и **18**, **ВТБ-Лизинг-Финанс-3**.

Сегодня мы полагаем, что осторожные покупки на рублевом долговом рынке сохранятся на фоне улучшения ситуации с ликвидностью. На внешнем фоне без перемен: Греция пытается договориться с частными кредиторами и с Еврокомиссией, ЕЦБ и МВФ о новой кредитной программе.

Первичный рынок

Рынок ОФЗ

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ 26205 на 35 млрд. рублей. Ориентир по доходности 9-летнего займа - 8,3-8,4% годовых. В обращении находятся бумаги ОФЗ 26205 почти на 45 млрд. рублей. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью 8,25% годовых. На наш взгляд, интересно участвовать в размещении ближе к верхней границе заявленного диапазона, от 8,35% годовых.

Рынок корпоративных облигаций

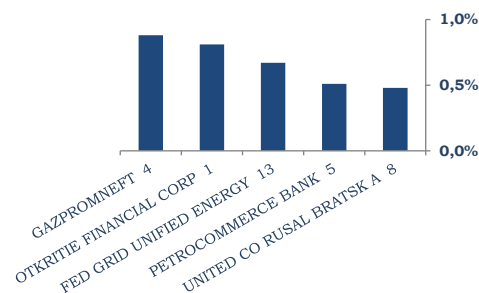
Газпромбанк (Ваа3/ВВ+/-) 1 февраля планирует разместить облигации БО-03 на 10 млрд. рублей. Купоны выплачиваются 2 раза в год. Оферта по выпуску предусмотрена через 2 года. Ставка 1-го купона по выпуску составила 8,5% годовых. Индикативная ставка 1-го купона находилась в диапазоне 8,5-8,75% годовых, доходность к оферте - 8,68-8,94% годовых. Книга заявок была открыта с 11.00 мск 24 января до 15.00 мск 27 января.

Евразийский банк развития (ЕАБР) (А3/ВВВ/ВВВ) планирует 3 февраля разместить облигации 1-й серии объемом 5 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг - 7 лет. По выпуску планируется оферта через 2 года после размещения

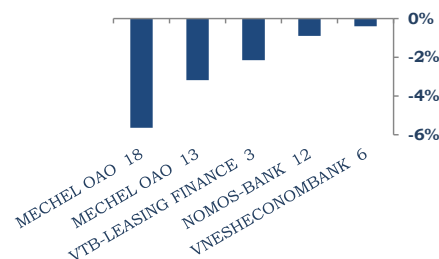
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



ценных бумаг. Купоны выплачиваются 4 раза в год. 31 января диапазон заявленной ставки по 1-му купону был понижен до 8,75-9,25% годовых, доходность к 2-летней оферте – 8,94-9,46% годовых. Ранее выпуск маркировался со ставкой 1-го купона на уровне 9-9,5% годовых, с доходностью к 2-летней оферте – 9,31-9,84% годовых. Книга заявок открыта с 26 января по 1 февраля. Эмитент предлагает премию к своей кривой по верхней границе в размере 30-40 б.п., а к кривой ВТБ 120-170 б.п. В текущий момент выпуск ЕАБР-3 торгуется около 8,8% годовых, ЕАБР-4 – 9% годовых. На наш взгляд, предложение эмитента интересно для участия в займе от нижней границы.

Банк Зенит (Ba3/-/V+) 7 февраля планирует разместить облигации серии БО-04 на 3 млрд. рублей. Выпуск маркируется по доходности к годовой оферте на уровне 9,2-9,41% годовых, по ставке 1-го купона 9-9,2% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта 23 января с 12.00 мск до 16.00 мск 3 февраля. Таким образом, премия к кривой доходности торгующихся на рынке облигаций Зенита составляет 35-70 б.п. Предложение банка интересно для участия в займе от середины заявленного диапазона.

РСХБ (Baa1/-/BBB) 7 февраля планирует разместить облигации серии БО-2 на 5 млрд. рублей. По выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года. Выпуск маркируется с доходностью в диапазоне 8,42-8,68% годовых, ставка 1-го купона 8,25-8,5% годовых соответственно. Дата закрытия книги - 3 февраля в 15.00 мск. Верхняя граница диапазона (8,68% годовых) предполагает премию к собственной кривой около 15 б.п., а уровень 8,42% годовых вообще не предполагает никакой премии ко вторичному рынку. На наш взгляд предложение интересно от верхней границы предполагаемого диапазона. Учитывая дюрацию займа (1,44 года) и сохраняющуюся неопределенность на внешних финансовых рынках, на наш взгляд премия по новому выпуску должна быть повыше. Из торгующихся на вторичном рынке бумаг РСХБ наиболее интересно выглядит БО-б, который торгуется с премией около 40 б.п.

«ВЭБ-Лизинг» (-/BBB/BBB) открывает книгу заявок на покупку амортизационных бумаг 6-й серии на 10 млрд. рублей. Срок обращения выпуска составит 10 лет. Книга будет открыта с 11.00 мск 30 января до 15.00 мск 3 февраля. Размещение облигаций состоится 7 февраля. Ориентир ставки по 1-му купону находится в диапазоне 9-9,5% годовых. Купоны будут выплачиваться дважды в год. По нашим расчетам, дюрация выпуска составляет 2,7 года, доходность 9,2-9,3% годовых. Таким образом, премия к собственной кривой составляет 20-75 б.п., к кривой ВЭБа – 100-150 б.п. Предложение выглядит интересно для участия в



займе.

Теле2-Санкт-Петербург планирует разместить облигации 5-й серии на 4 млрд. рублей. Срок обращения выпуска – 10 лет, купоны выплачиваются дважды в год. Оферта по выпуску предусмотрена через 2 года. Ставка 1-го купона находится в диапазоне 9,2-9,7% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 6 до 7 февраля.

«Газпром нефть» (Ваа3/BBB-/—) 7 февраля планирует разместить облигации 11-й серии объемом 10 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 10 лет. Книга заявок на покупку ценных бумаг открыта с 11.00 мск 31 января до 17.00 мск 2 февраля. Ориентир по ставке 1-го купона составляет 8,5-8,75% годовых, доходность к 2,5-летней оферте 8,68-8,84% годовых. Выпуски эмитента 8-9-й серий торгуются с доходностью 8,7-8,8% годовых с дюрацией по займам 3,3 года. Премия к кривой Газпром нефти составляет 20-45 б.п. Мы полагаем привлекательным заявленные ориентиры по доходности нового займа от даже от 8,7-8,75% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы полагаем, что на рынке сохраняются основания для роста в среднесрочной перспективе. Поэтому мы бы хотели выделить несколько инвестиционных идей, основанных на сужении спредов между еврооблигациями эмитентов одного сектора:

Евраз-18 (потенциал роста +1,5-2,0%);

Металлоинвест-16 (потенциал роста +1-1,5%);

Альфа-банк-15 (потенциал более 2,0%);

Банк Москвы-15 (потенциал роста +1,5%)

Тем не менее, мы рекомендуем сохранять часть портфеля в «коротких» еврооблигациях.

Рекомендуем покупать «короткий» выпуск **Акбарс-12**, который погашается в марте 2012 года и торгуется с доходностью 4,0% годовых. Рейтинг банка находится на уровне ВВ (от Fitch), что сопоставимо с рейтингами Номос-банка, и выше на одну ступень, чем рейтинг Промсвязьбанка. В то же время, доходность выпуска значительно выше, чем доходность «коротких» облигаций банков второго эшелона.

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 5,2%. Распадская имеет рейтинг В+/стабильный. На наш взгляд, риск компании низкий, учитывая стабильность денежных потоков и наличие ликвидных денежных средств, которые покрывают выплату по евробонду на 140,0%. Подробный анализ финансового состояния Распадской и привлекательности выпуска Распадская-12 смотрите в нашем специальном обзоре.

Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	224,64	1,21%	2,69
Украина	828,53	-0,52%	-4,34
Бразилия	144,98	0,60%	0,87
Мексика	141,44	-0,23%	-0,32
Турция	277,04	-0,82%	-2,30
Германия	90,96	-0,33%	-0,31
Франция	181,22	2,58%	4,56
Италия	416,44	-1,69%	-7,15
Ирландия	621,01	-0,15%	-0,94
Испания	375,78	-0,75%	-2,85
Португалия	1483,85	-2,82%	-43,10



года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг, которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 6 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, доходность которого – 4,0% годовых.

Интересны также выпуск **Альфа-банк-13 (ВВ-/Ва1/ВВ+)**. Выпуск Альфа-банк-13 объемом \$400 млн. погашается в июне 2013, доходность до погашения – 5,2%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 6,5% годовых соответственно.

В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (ВВ/Ва3/-) – выпуск **Вымпелком-13**, доходность которого составляет около 5,2%.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

В настоящее время на вторичном рублевом рынке интересны облигации **ССМО ЛенСпецСМУ БО-02**, которые торгуются с доходностью около 10,9% годовых при дюрации 0,86 года. Для сравнения бумаги ЛенСпецСМУ-1 с дюрацией меньше года торгуются с доходностью порядка 9,8% годовых. Мы ожидаем сужения доходности на 50-70 б.п.

Интересен выпуск «**ТрансКонтейнера**» 2-й серии с дюрацией 2,3 года, торгуется с доходностью 8,9% годовых. Премия к кривой РЖД составляет порядка 110-120 б.п. Мы ожидаем сужения спреда порядка 30-40 б.п.

Татфондбанк БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 30 б.п. Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

На наш взгляд, перепроданным является выпуск **УБРИР-2**, торгующийся под 12,7% годовых. Рекомендуем покупку бумаг в ожидании снижения доходности на 40-60 б.п. Прямой конкурент СКБ-Банк торгуется с доходностью около 9,7% годовых. На наш взгляд, несмотря на то, что СКБ-Банк имеет кредитный рейтинг на одну ступень выше УБРИР, спред по доходностям слишком широк.

Среди торгующихся на рынке рублевых облигаций **МДМ Банка** премию к своей кривой (около 50-60 б.п.) предлагает выпуск 8-й серии. Дюрация займа – 1,36 года, доходность к оферте 9,21% годовых.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Эмитент	Объем, млрд. рублей	Ориентир по купону	Рейтинг эмитента M/S&P/F
01.02.2012	ГПБ БО-03	10	8,5%	Baa3/BB+/-
03.02.2012	ЕАБР-1	5	9-9,5%	A3/BBB/BBB
07.02.2012	РСХБ БО-2	5	8,25-8,5%	Baa1/-/BBB
07.02.2012	Зенит БО-4	3	9-9,2%	Ba3/-/B+
07.02.2012	ВЭБ-Лизинг-6	10	9-9,5%	-/BBB/BBB

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:
research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Дормидонтова Полина Олеговна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

