

2012-08-10

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций ЛОКО-Банка БО-3](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций КБ «Ренессанс Капитал» БО-2](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации существенно снизились по итогам вчерашнего дня. Страх замедления мировой экономики все-таки пересилил ожидания новых стимулирующих мер, что привело к снижению рискованных активов. Суверенные евробонды России упали в среднем на 0,6%. Большинство выпусков корпоративного сектора потеряли в диапазоне 0,2-0,4%.

Вчера на рынке ОФЗ продажи продолжились. На рынке рублевых корпоративных облигаций единой динамики изменения котировок не сложилось.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов показали нейтральную динамику. S&P500 увеличился на 0,04%, Dow Jones опустился на 0,08%.

Европейские индексы вчера не показали единой динамики. FUTSEE 100 прибавил 0,10%, DAX просел на 0,02%, французский CAC 40 повысился на 0,54%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,01%; Brent подорожал на 0,96%. Сегодня Light Sweet торгуется \$93,11 (-0,27%); Brent стоит \$112,8 (-0,37%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$19,69.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1612,2. Серебро котируется по \$27,985. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 57,61.

Ключевая статистика

Индекс потребительских цен в Германии (10:00);

Промышленное производство за месяц во Франции (10:45);

Цены производителей в Англии (12:30);

Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (16:30).

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3018,64	0,25%	2,69%
S&P 500	1402,80	0,04%	1,70%
Dow Jones	13165,19	-0,08%	1,20%
FTSE 100	5838,28	-0,23%	3,60%
DAX	6923,51	-0,60%	2,23%
CAC 40	3437,68	-0,55%	4,44%
NIKKEI 225	8891,44	-0,97%	2,26%
MICEX	1456,41	0,48%	2,97%
RT	1447,09	0,16%	3,39%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1617,25	0,32%	-0,19%
Нефть Brent, \$ за баррель	113,22	0,96%	7,11%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,48	-0,66%	2,25%
Рубль/Евр	38,95	-0,71%	1,54%
Евро/\$	1,2306	-0,48%	-0,22%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	196,11	59,60	76,43
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	643,35	-118,63	2,50
NDF 1 год	6,63%	0,000	-0,24
MOSPrime 3 мес.	7,17%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Из
--	----------	----

Настроения на рынке вчера все-таки ухудшились после того как статданные показали сильное замедление китайской экономики. При этом в начале дня, инвесторы не могли определиться с динамикой, поскольку ожидания нового монетарного стимулирования в Китае пересиливало негатив. Однако, во второй половине дня продажи усилились, после того как ЕЦБ понизил прогноз экономического роста еврозоны до -0,3% в 2012 году.

Выпуск Россия-30 потерял около 0,9% и рухнул до 124,9% от номинала. Лидером падения на рынке оказался самый «длинный» российский евробонд – Россия-42, который упал на 1,75%.

В корпоративном секторе более 1,0% потеряли выпуски Сбербанк-21 и Сбербанк-22, а наибольшее падение показал Номос-банк-19, упавший более чем на 1,3%. На динамике котировок этот выпуска сказалась и новость о частичном выходе иностранного акционера из капитала банка.

Довольно сильное снижение показали «длинные» бонды Северстали, Вымпелкома и Альфа-банка, которые в среднем потеряли более 0,5%.

Бумаги нефтегазового сектора, показали большую устойчивость, возможно благодаря стабильным ценам на нефть. Так, Новатэк-21 и Газпром-22 снизились на 0,35%, бонды Лукойла потеряли в пределах 0,3%.

На утро пятницы на рынках продолжается сильное падение. Нефть Brent теряет около 0,7% и торгуется на уровне 112,4\$/баррель, сильным падением открылись европейские рынки акций, фьючерс на индекс S&P500 теряет около 0,4%. Выпуск Россия-30 также снижается на 0,4%.

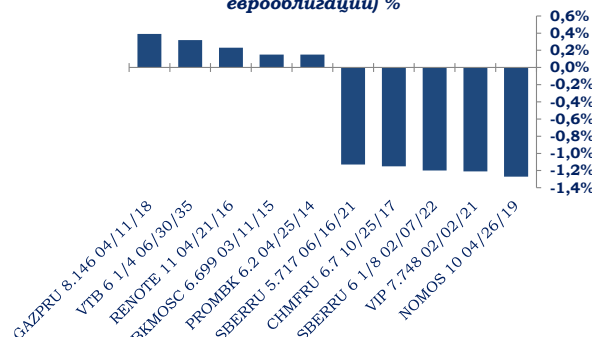
Впрочем, пока это падение вполне укладывается в рамки технической коррекции после сильного роста прошлых дней.

Первичный рынок

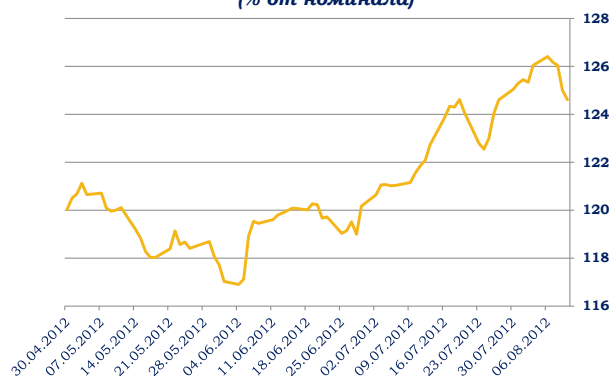
Сбербанк вчера доразместил выпуск еврооблигаций с погашением в 2017 году в объеме \$300 млн. Доходность размещения составила 3,95% годовых, тогда как первоначально в январе выпуск был размещен под 4,95% годовых.

В настоящий момент доходность опустилась еще ниже и составляет сейчас порядка 3,88% годовых. Спрэд между кривой доходности России составляет 145 б.п. С нашей точки зрения, выпуски Сбербанка являются хорошим аналогом суверенным бондам

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



России по соотношению риск/доходность. Кроме того, мы ждем сужение спреда между евробондами Сбербанка и кривой доходности России как минимум до 100 б.п., поэтому выпуски привлекательны также с точки зрения возможного роста цены.

Облигации зарубежных стран

Европа

На европейском рынке долга пока не наблюдается серьезных изменений. Хотя, доходности испанских 10-летних облигаций вчера подросли еще на 10 б.п., достигнув 6,82% годовых. Доходности итальянских бумаг снизились в то же время до 5,82% годовых.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 840 млрд рублей, что на 59 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 157 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 58 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 4 млрд рублей и составляет -1,2 трлн рублей (днем ранее свыше -1,16 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 36 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали 4,2 млрд рублей под процентную ставку 6,02% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли около 500 млн рублей, процентная ставка была установлена на уровне 5,85% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали около 49 млрд рублей при лимите 50 млрд рублей под ставку 5,78% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 221 млн рублей под 5,78% годовых.

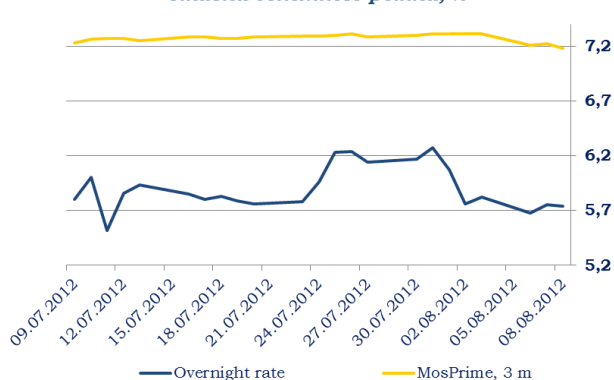
Кроме того, 9 августа Федеральное Казначейство провело депозитный аукцион на 75 млрд рублей сроком на три месяца. Минимальная процентная ставка – 6,7% годовых. В ходе аукциона спрос составил 46,6 млрд рублей, в итоге банки удовлетворили весь объем спроса под средневзвешенную ставку 6,81% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 67 б.п. до 5,07% годовых, снижение ставки Mosprime 3М составило 1 б.п. до 7,17% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,75-5,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



ММВБ понизилась на 33 б.п. и составила 5,58% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне предыдущего дня и составляет 524 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе понизилась на 45 млрд рублей и составляет около 1,3 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке сократилась до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

По всей видимости Банк России совсем решил снять с себя полномочия по обеспечению ликвидностью банковский сектор и переложить эту функцию на Федеральное Казначейство. Однако Казначейство предлагает слишком дорогие деньги, поэтому только в случае крайней необходимости банки прибегают к данному источнику финансирования.

Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ продажи продолжились на фоне негативного внешнего фона и ослабления рубля. Вчера был опубликован блок преимущественно негативной статистики по Китаю.

Наибольшие торговые обороты были зафиксированы с бумагами 46017, которые подешевели на 0,05%, 2-летний выпуск 25076 потерял в цене 0,13%.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
46017	2 458 725	-0,05%	6,66	1,49
25076	2 093 020	-0,13%	7,57	4,12
26204	1 971 250	-0,27%	7,82	6,37
26205	1 782 519	-0,05%	7,73	5,13
26208	1 662 148	-0,03%	7,18	2,57
25079	900 172	-0,24%	7,65	4,54
26203	586 101	-0,05%	7,52	3,54
26206	426 346	-0,13%	8,27	8,45
46011	361 740	-0,45%	5,74	1,14
25071	310 542	-0,23%	6,59	1,78

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевых корпоративных облигаций единой динамики изменения котировок не сложилось. С утра рынок открылся разнонаправленным движением котировок, такая динамика на рынке сохранялась и в течение дня.

В секторе нефтяных компаний можно отметить повышение цен Транснефти-3 (+0,91%). Среди энергетических компаний под давлением продавцов оказались бумаги Русгидро-2, потерявшие за день 0,55%. В телекомах выпуски Вымпелком-1 и 4 подешевели на 0,29% каждый.



Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 19 до 34 млрд рублей. Стоит отметить, что 85% оборота прошло в режиме РПС (29 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 88 млрд рублей (днем ранее 92 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,02% и составил 104,74 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 2 б.п. и составляет 9,02% годовых.

С утра рынок открылся разнонаправленным движением котировок. Сегодня не ожидаем каких-то существенных изменений на рынке в преддверии выходных.

Первичный рынок

Связной Банк (ВЗ/-/-) вчера в полном объеме разместил дебютные облигации на 2 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года. Ставка 1-го купона была установлена в ходе бук-билдинга на уровне 14,25% годовых, доходность к годовой оферте – 14,76% годовых.

Номос-банк (ВаЗ/-/В+) в четверг в полном объеме разместил облигации серии БО-3 на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона составила по итогам бук-билдинга 9,15% годов

уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет 70 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 2,5-3,0%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно выглядит выпуск **Альфа-банк-17**, который торгуется с премией к кривой эмитента в 30 б.п.

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;
- ✓ Номос-банк-19.

Рекомендуем покупать новый выпуск банка **Русский Стандарт-17**, с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском

торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых. [Подробный комментарий смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (В+/В2/В)** торгуется с доходностью 6,7% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, мрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
14.08.2012	Локо-банк БО-3	3	10,25-10,75	10,51-11,04	от 11,04	B2/-/B+
17.08.2012	КБ Восточный БО-4	3	10,65-11,15	11,08-11,62	от 11,08	B1/-/-
21.08.2012	МСП Банк-2	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,3	Baa2/BBB/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-2	3	9,25-10	9,46-10,25	от 10-10,1	Ba3/B+/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-3	5	9,5-10,25	9,73-10,51	от 10,1-10,2	Ba3/B+/-

Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

Альфа-Банк
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

Алроса
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куш 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

Селезнёва Елена Валерьевна

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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «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 «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «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 «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

