

2012-12-19

-  [Электронная почта](#)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufs_ic](#)
 [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 481,54 ↑ 0,82%	1 446,79 ↑ 1,15%	108,84 ↑ 1,11%	1 671,10 ↓ -1,59%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,89 ↑ 39 б.п.	2,63% ↓ -6 б.п.	1,82% ↑ 5 б.п.	81 ↓ -10 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3229 ↑ 0,49%	30,99 ↑ 0,70%	40,81 ↑ 0,83%	35,23 ↓ -0,02%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,62 ↓ -0,13%	106,00 ↓ -0,06%	111,20 ↓ -0,35%	76 ↑ 1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
1 054 ↑ 132	6,00% ↓ -6 б.п.	6,52% ↑ 7 б.п.	6,36% ↑ 1 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индикатор текущей ситуации от IFO в Германии (13:00);
Строительство новых домов в США (17:30);
Заседание Банка Японии (19-20 декабря).
(статистика реальная, на 19 декабря)

Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке евробонды Евраз-17 и Евраз-18 (потенциал снижения доходности в обоих выпусках составляет 50-60 б.п.).

Последние обзоры и комментарии:

- [Ситуация на рублевом долговом рынке в ноябре](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в ноябре](#)
- [Специальный комментарий к отчетности Промсвязьбанка по МСФО за 9M12 года](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Рынки акций еврооблигаций развивающихся стран завершили вчерашний день на позитивной волне на фоне роста слухов о скором достижении сделки по «бюджетному обрыву» в США;
- С утра – фон на рынках умеренно позитивный, ждем продолжение умеренного роста сегодня

Долговой рынок

- На рынке евробондов в отдельных выпусках вчера также наблюдался умеренный рост цен. Спрэд Россия-30-UST-10 вчера сузился до исторического минимума, достигнув 84 б.п.

Комментарии

- Рейтинговое агентство S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Транскредитбанка до BBB-, сохранив по рейтингу стабильный прогноз. Повышение рейтинга связано с объединением Транскредитбанка с группой ВТБ. Новость нейтральна для рублевых бондов Транскредитбанка.
- Борющийся с высокой долговой нагрузкой Мечел смог продать свой единственный энергоактив в Болгарии — угольную ТЭЦ "Топлофикация Русе", но только за €42 млн. с учетом \$18,8 млн. долга станции за уголь. Это позволит российской компании снизить задолженность на 0,6%. Новость также нейтральна для бумаг компании.



Мировые рынки и макроэкономика

Рынки акций еврооблигаций развивающихся стран завершили вчерашний день на позитивной волне.

Среди положительных новостей для долгового рынка отметим решение агентства S&P повысить кредитный рейтинг Греции сразу на 6 ступеней с SD (выборочный дефолт) до B- со стабильным прогнозом. Рейтинговое действие было осуществлено после успешного выкупа Грецией своих облигаций. Напомним, что 17 декабря Афины акцептовали все заявки на выкуп суверенных облигаций в объеме 31,9 млрд. евро, что может немного сократить текущей долг Греции. На решение рейтингового агентства повлияло и выделение Греции очередного транша помощи.

На рынке суверенных облигаций Европы не произошло резких движений, доходности всех «проблемных» стран Европы продолжали постепенно снижаться. Так, доходность 10-леток Греции вчера опустилась до 12,7% годовых. Мы скептически относимся к решению агентства повысить рейтинг Греции. С одной стороны, после выделения помощи от ЕС и МВФ в объеме 34 млрд. евро Афины вновь могут избежать официального дефолта. Однако, без выделенной помощи, Афины неплатежеспособны, экономика продолжает падать, было проведено уже несколько реструктуризаций долга, и мы не исключаем проведение новых в следующем году.

На фоне падения напряженности в Европе резко просели котировки золота, цена за унцию упала на 1,6%. А вот рынки акций напротив показали сильный рост, напоминающий предновогоднее ралли. Индекс S&P500 взлетел на 1,17%. Стимулом для роста стали и новые сообщения о том, что Б. Обама и представитель республиканцев Джон Боннер близки соглашению относительно «бюджетного обрыва». Обе стороны согласились пойти на уступки по своим принципиальным позициям.

Ждем продолжение умеренного роста на рынках сегодня

С утра – фон на рынках умеренно позитивный, фьючерс на S&P торгуется в небольшом «плюсе». Новостной фон сегодня будет тихим. Среди важной статистики отметим публикацию данных по строительству новых домов в США в ноябре. Наиболее вероятно, что перед окончанием года, умеренный рост на рынках продолжится.



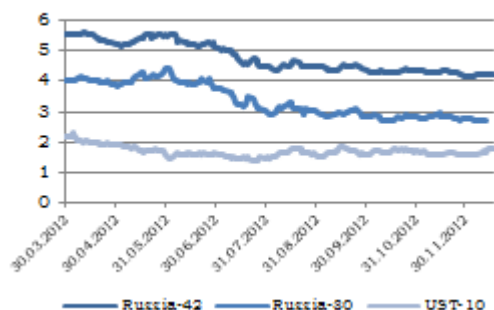
Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке евробондов в отдельных выпусках вчера также наблюдался умеренный рост цен. Лидером роста оказался субординированный Номос-банк-19, который вырос на 0,5%. Рост в районе 0,3% показали «длинные» выпуски ВЭБа, ВТБ и Вымпелкома. Среди металлургов лидировал ТМК-18 (+0,25%), а в нефтегазовом секторе наибольший рост показал ГазпромНефть-19 (+0,2%).

В среднем корпоративный сектор вчера вырос на 0,1-0,2%, а в суверенном сегменте рост был еще выше. Выпуск Россия-30 приблизился к своему историческому максимуму, достигнув 127,8% от номинала, а доходность опустилась до 2,67 годовых. Заметим, что падение доходностей в российских евробондах происходило на фоне довольно сильного роста доходностей американских казначейских обязательств. Так, за последние несколько дней доходность UST-10 выросла почти на 20 б.п., что на наше взгляд, отражает переток части капитала из защитного инструмента в активы повышенного риска. Это привело к тому, что спрэд Россия-30-UST-10 вчера сузился до исторического минимума, достигнув 84 б.п. Очевидно, что дальнейшее сужение спреда маловероятно.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,55	101,145	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,15	101,026	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,26	111,588	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,91	101,671	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,61	102,063	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,08	102,749	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,61	102,894	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,38	106,03	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,35	103,373	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,50	102,986	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,91	111,052	Покупать. Справедливая доходность - 6,2 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,93	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,72	100,75	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,6	99,15	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,52	99,96	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,73	98,24	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,95	100,59	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,58	100,55	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,19	100,65	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,94	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,7	99,89	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,27	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %

Планируемые размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
19.12.2012	Банк Открытие-01	3	10,75	11,01	от 11	-/B/B
19.12.2012	Внешпромбанк-02	1,5	10,75-11,25	11,04-11,57	-	B2/B/-
20.12.2012	Абсолют Банк БО-01	5	10,5	-	-	Ba3/-/BB-
21.12.2012	АК Уралсиб БО-12	2	-	-	-	-/-/BB-
21.12.2012	АК Уралсиб БО-13	1,5	-	-	-	-/-/BB-
21.12.2012	ЯТЭК БО-1	3	11,5-12	12,01-12,55	-	-/-/B-
24.12.2012	Транснефть БО-1	17	7,7-8	7,85-8,16	-	Baa1/BBB/-
24.12.2012	Транснефть БО-2	17	7,7-8	7,85-8,16	-	Baa1/BBB/-
25.12.2012	Компьютер Технолоджи-02	0,17	12	-	-	-/-/-
25.12.2012	Восточный Экспресс БО-10	3	12-12,5	12,36-12,89	от 12,36	B1/-/-
1 квартал 2013	ЮУ КЖСИ-01	2,5	9,75-10,25	9,99-10,51	от 10,25	-/-/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

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

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Торговые идеи (спред-анализ)
Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски

Химическая промышленность

Еврохим

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ

Прочие

АФК Система

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
Хомяков Илья Маркович
Кущ Алексей Михайлович
Полторанов Николай Владимирович
Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 03
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 73 01
Тел. +7 (495) 781 73 04
Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич
Балакирев Илья Андреевич
Козлов Алексей Александрович
Назаров Дмитрий Сергеевич
Королева Виктория Сергеевна
Милостнова Анна Валентиновна
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 73 06
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
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.

