

2012-10-24

Уважаемые читатели аналитических материалов UFS IC!

Проходит голосование Cbonds Awards 2012. Если Вы считаете нашу

аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации “Лучшая аналитика по рынку облигаций” и персональных номинациях:

- “Лучший аналитик на рынке Fixed income” – Д. Назаров
- “Лучший аналитик по макроэкономике” – В. Королева

В командной номинации достаточно указать название компании – “UFS IC”, в личной – “UFS IC и имя, фамилию аналитика”. Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php>

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Внешпромбанка серии БО-2](#)
- [Евробонды ВТБ сохраняют инвестиционную привлекательность](#)
- [Сбербанк размещает субординированный евробонд. Участие интересно](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера на мировых рынках наблюдалось падение, которое стало самым сильным за последние 2 месяца.
- Сегодня с утра большинство рынков рискованных активов растет, после вчерашнего падения. Ожидаем умеренный рост на рынках сегодня.

Долговой рынок

- Российские еврооблигации падали вслед за остальными рынками. Большинство бумаг корпоративного сектора потеряло 0,3-0,5%.
- Вчера на рынке ОФЗ наблюдалась коррекция на всем участке кривой ОФЗ, что было вполне ожидаемо после бурного роста в течение более чем двух недель.
- Сегодня внимание игроков на рынке будет приковано к результатам аукциона по размещению ОФЗ.

Денежный рынок

- По итогам вчерашнего дня на денежном рынке продолжился рост ставок, при этом значение ЧЛП банковской системы улучшилось относительно предыдущего уровня.

Комментарии

- Рейтинговое агентство S&P подтвердило рейтинг Мегафона на уровне BBB-, сохранив негативный прогноз. В агентстве не считают, что новая структура акционеров повлияет на устойчивость компании.
- Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей.
- Связь-Банк 1 ноября планирует разместить облигации серии БО-1 на 5 млрд рублей.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 455,31	1 413,11	108,25	1 707,65
↓	↓	↓	↓
-1,33%	-1,44%	-1,09%	-1,21%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,06	2,83%	1,76%	107,53
↓	↑	↓	↑
-0,64	0,09	-0,06	14,60
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2987	31,12	40,58	35,49
↓	↑	↑	↓
-0,56%	0,68%	0,59%	-0,32%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,15	102,00	103,75	76,60
↓	↓	↓	↑
-0,07	-0,68	-1,52	0,30
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
858	6,36	6,32	6,26
↓	↑	↑	↑
-79	6	7	11

Торговая идея дня:

Минфин планирует разместить ОФЗ 26208 с дисконтом - участие неинтересно



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера на мировых рынках наблюдалось падение, которое стало самым сильным за последние 2 месяца. Трудно назвать определенно, что повлияло на столь мощную распродажу рискованных активов. В любом случае, мы неоднократно отмечали в последнее время, что рынки перегреты, а оптимизм игроков в условиях замедления мировой экономики чрезмерный.

Инвесторы в целом пессимистично смотрят на возможность отдельных компаний наращивать прибыль даже в условиях QE3, которое продолжает ФРС. Кроме того, склонность «покупать риск» постепенно снижается в связи с выборами президента США, которые состоятся 6 ноября. Отметим, что в президентской гонке пока отсутствует явный фаворит, Б. Обама ненамного опережает М. Ромни, однако в предстоящие 2 недели ситуация может измениться.

Как итог, индекс S&P500 рухнул вчера на 1,45%, более 2,0% потеряли немецкий и французский индексы акций. Индекс волатильности VIX взлетел до максимума с июля этого года. Нефть Brent падала 6 дней подряд, достигнув вчера минимума за последние 2 недели в 108,25\$/баррель.

Технический отскок на рынках сегодня наиболее вероятен. Дальнейший рост ограничен

Мы полагаем, что наблюдавшаяся коррекция носила скорее технический характер. Тем не менее, в преддверии выборов в США потенциальный рост в ближайшие 2 недели ограничен.

Сегодня с утра большинство рынков рискованных активов растет после вчерашнего падения. Рынки поддерживает умеренно позитивная статистика из Китая. Индекс деловой активности PMI в октябре составил 49,1 пунктов против 47,9 пунктов в сентябре. В Китае по-прежнему наблюдается спад деловой активности, однако темпы падения замедляются. Вероятно, экономика Китая «нащупала» локальное дно, после которого спад прекратится.

Данные по PMI в Германии и Франции в октябре оказались хуже ожиданий, при этом PMI в Германии оказался даже ниже, чем в прошлом месяце.

Сейчас рынки торгуются в небольшом «плюсе», фьючерс на S&P500 растет на 0,2%, такую же динамику показывают и европейские рынки акций. Сегодня также состоится заседание ФРС, от которого не ждут практически ничего нового. Ожидаем умеренный рост на рынках сегодня.



Долговой рынок

Еврооблигации

Российские еврооблигации падали вслед за остальными рынками. Выпуск Россия-30 потерял 0,2% и опустился до 127,6% от номинала, спрэд к UST-10 расширился до 108 б.п.

Большинство бумаг корпоративного сектора потеряло 0,3-0,5%. Хуже рынка логично смотрелись наиболее волатильные выпуски: бумаги компаний металлургического сектора. Евраз-18 потерял более 1,0%, а Металлоинвест-16 снизился на 1,0%. В районе 0,8% снизились «длинные» бонды Северстали, а в банковском секторе хуже остальных выглядели «длинные» бумаги ВТБ, в частности ВТБ-17 и ВТБ-18 упали на 0,6-0,8% в среднем.

Среди бумаг нефтегазовых компаний наибольшее падение показали бонды Лукойла, потеряв от 0,4% до 0,6%. А вот бумаги ТНК-ВР и Газпрома выглядели более стабильно, снижение в них, как правило, не превышало 0,2%.

Сегодня на российском рынке евробондов ожидаем умеренный рост.

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ наблюдалась коррекция на всем участке кривой ОФЗ, что было вполне ожидаемо после бурного роста в течение более чем двух недель.

Больше всего потерял в цене 15-летний выпуск серии 26207, котировки которого просели на 1,5%. Кроме того, 4-летняя серия 25077 подешевела на 0,15%, 9-летняя 26205 – на 0,68%, 5-летняя 25080 – на 0,44%.

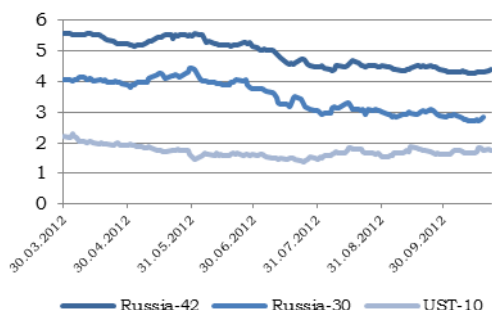
Спрэд между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на 2 б.п. до значения 79 б.п.

На рынке корпоративного долга вновь единой тенденции изменения цен не сформировалось.

Наиболее заметный оборот прошел с бумагами АИЖК-17, которые подорожали на 1,48%, выпуск РСХБ БО-6 подорожал на 0,52%. При этом после заметного роста в течение последних нескольких дней вчера корректировался выпуск МТС-7, который завершил день снижением на 0,25%.

Сегодня внимание игроков на рынке будет приковано к результатам аукциона по размещению ОФЗ.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

По итогам вчерашнего дня на денежном рынке продолжился рост ставок, при этом значение ЧАП банковской системы улучшилось относительно предыдущего уровня.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. до 6,32% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 2 б.п. до 7,23% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставаются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 9 б.п. до 6,26% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора увеличился на 47 млрд рублей до уровня 905 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 53 млрд рублей и составляет -1,892 трлн рублей (днем ранее -1,945 трлн рублей).

В ходе вчерашнего аукциона прямого однодневного РЕПО банкам установленного лимита хватило. В результате обеих сессий было привлечено средств на сумму свыше 136 млрд рублей при лимите 160 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии увеличилась на 7 б.п. до 5,69% годовых.

В ходе аукциона недельного РЕПО банки привлекли 1,053 трлн рублей из предложенных 1,49 трлн рублей. Сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть регулятору 1,195 трлн рублей, привлеченных неделей ранее. Учитывая, что в ходе вчерашнего аукциона банки привлекли меньше, чем забрали на прошлой неделе, средства в системе пока есть, несмотря на период налоговых платежей. Ощутимую поддержку банковской системе оказывают действия монетарных властей по предоставлению ликвидности.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО на 30 млрд рублей до 190 млрд рублей.



Комментарии

Россия **Baa1/BBB/BBB**

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей. Вчера ведомством были объявлены ориентиры по доходности в диапазоне 7,12–7,17% годовых. Вчера выпуск закрылся с доходностью 7,22% годовых, сегодня котировки по бумагам выставаются на уровне от 7,24% годовых. Минфин планирует размещать выпуск с дисконтом по рынку. Учитывая ухудшение внешнего фона, вчерашнюю фиксацию прибыли на рынке ОФЗ, ослабление рубля, дешевающую нефть, данные ориентиры по доходности делают участие в размещении госбумаг непривлекательным.

Связь-Банк **Withdrawn/BB/BB**

Связь-Банк (Withdrawn/BB/BB) 1 ноября планирует разместить облигации серии БО-1 на 5 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 29 по 30 октября. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9–9,25% годовых, доходность к годовой оферте – 9,2–9,46% годовых. В обращении находятся 3 классических выпуска банка, у 3-го выпуска оферта в декабре текущего года, по 5-й серии торги практически не проходят. 4-й выпуск облигаций обладает минимальной ликвидностью и предлагает доходность 9,1% годовых к оферте в апреле 2013 года. Например, Банк Интеза (Ba1/-/-) на днях закрыл книгу заявок на покупку бумаг серии БО-1 с доходностью к 2-летней оферте на уровне 9,99% годовых. На прошлой неделе состоялось размещение облигаций АК Барса (B1/-/BB-) серии БО-1 с доходностью к годовой оферте на уровне 9,87% годовых. Таким образом, предложенные ориентиры по доходности нового выпуска Связь-Банка выглядят неинтересно для участия. На наш взгляд, справедливый уровень по доходности бондов Связь-Банка должен находиться не ниже 9,6% годовых.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,75	100,875	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,11	101,209	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,09	112,551	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,20	100,81	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,24	102,625	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,74	102,403	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,25	101,329	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,00	108,718	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	4,96	106,117	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,64	105,229	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,18	104,347	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,33	114,042	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,37	103,444	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром нефть БО-5	RU000A0JQUB7	Нефть и газ	7,34	100	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	7,61	99,99	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,89	100,75	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,28	100,42	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,61	100,45	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,64	98,31	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,46	100,06	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,51	98,25	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,16	100,22	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	14,65	100,58	Покупать. Держать до погашения
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,8	100,45	Покупать. Справедливая доходность - 9,5 %



Ближайшие 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
25.10.2012	Россельхозбанк-18	5	8,35	8,53	-	Baa1/-/BBB
25.10.2012	Банк Интеза БО-01	3	9,75	9,99	от 9,9-10	Ba1//-
25.10.2012	Банк Российский Капитал-3	3	10,8	11,08	от 11,3	-/-/B+
26.10.2012	Почта России-02	3	8,7-8,75	8,89-8,94	от 8,94	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-03	3	8,7-8,75	8,89-8,94	от 8,94	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-04	3	8,7-8,75	8,89-8,94	от 8,94	-/-/BBB
26.10.2012	Юникредит Банк БО-4	5	9-9,2	9,2-9,41	от 9,41	-/BBB/BBB+
26.10.2012	Группа АСР-04	5	11,50-11,75	11,83-12,10	-	B2/—/B
26.10.2012	Внешпромбанк БО-2	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B/-
29.10.2012	Роснефть-4	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	Роснефть-5	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	МОЭСК БО-02	5	8,8-9	8,99-9,2	от 8,99	Ba2/BB-/—
30.10.2012	Волга-Спорт-2	1,9	11	-	-	-/-/-
01.11.2012	Связь-Банк БО-01	5	9-9,25	9,2-9,46	от 9,6	Withdrawn/BB/BB
02.11.2012	Русфинанс Банк БО-03	4	9,5-10	9,73-10,25	от 9,73	Ba1/Withdrawn/BBB+
02.11.2012	Алроса БО-01	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9-9,1	Ba3/BB-/BB-
02.11.2012	Алроса БО-02	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9-9,1	Ba3/BB-/BB-
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

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
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
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич
Хомяков Илья Маркович
Куш 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.

