

2013-03-29



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 434,18 ↑ 0,64%	1 569,19 ↑ 0,41%	109,69 ↑ 0,30%	1 596,83 ↓ -0,52%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,08 ↑ 38 б.п.	3,18% ↓ -6 б.п.	1,85% ↑ 0 б.п.	133 ↓ -6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2816 ↑ 0,28%	31,10 ↑ 0,13%	39,89 ↑ 0,54%	35,06 ↓ -0,01%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,40 ↑ 0,31%	105,15 ↑ 0,24%	108,20 ↑ 0,60%	16 ↓ 0 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/p	MICEX РЕПО
955 ↓ -42	6,26% ↑ 4 б.п.	6,28% ↑ 0 б.п.	6,19% ↑ 5 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Потребительские расходы во Франции (11:45);
- Личные доходы и расходы в США (16:30);
- Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета (17:55).

Торговые идеи дня:

- ССМО ЛенСпецСМУ 02 ожидаем дальнейшие сокращение доходности на 100 б.п. в связи с наличием спреда к облигациям Группы АСР 04 в размере 185 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Ценные бумаги ВТБ становятся привлекательными на фоне проблем Кипра](#)
- [Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Локальный долговой рынок

- Как и ожидалось, вчера на российском долговом рынке преобладала позитивная динамика, связанная с благоприятным новостным фоном;
- По итогам вчерашних торгов ценовой индекс IFX-Cbonds укрепился на один пункт, составив 105,24. Индекс Cbonds Muni укрепился сразу на 36 пунктов, достигнув уровня 254,97. Суверенный рублевый долг в основном пользовался спросом;
- В связи с отсутствием важных новостей сегодня не ожидаем существенного движения на рынке.

Комментарии

- Вчера Сбербанк опубликовал отчетность по МСФО, которую на наш взгляд можно рассматривать, как позитивную. В настоящий момент зарегистрирована программа биржевых облигаций банка общим объемом 500 млрд рублей, которая будет использована для привлечения финансирования в ближайшие десять лет. Вышедшая отчетность увеличивает привлекательность ожидаемых выпусков;
- Отчетность по МСФО НОМОС-БАНКа за 2012 год, которая вышла вчера, также оказалась позитивной. Среди обращающихся рублевых облигаций банка можно отметить бумаги серии 11, которые, однако, выросли на 0,5% за последние два дня и на наш взгляд справедливо оценены относительно рыночных аналогов.



Локальный долговой рынок



Как и ожидалось, вчера на российском долговом рынке преобладала позитивная динамика, связанная с благоприятным новостным фоном. Среди основных драйвером отметим сильные отчетности Сбербанка и НОМОС-БАНКа, подтверждение кредитного рейтинга России рейтинговым агентством Moody's на уровне Baal со стабильным прогнозом и возобновление работы кипрских банков. Также вышла статистика по США. Рост ВВП за 4 кв 2012 года был пересмотрен с 0,1% до 0,4%. Были обнародованы данные по американскому рынку труда. Количество первичных обращений за пособиями по безработице за период с 16 по 23 марта составило 357 тыс., что выше предыдущего значения в 336 тыс.

По итогам вчерашних торгов ценовой индекс IFX-Cbonds укрепился на один пункт, составив 105,24. Наибольший роста показали облигации ФСК ЕЭК 13 (+1,75%), Магнит БО-7 (+1,14%) и Интрастбанк 01 (+1,06%). Среди наиболее сильно просевших бумаг оказались: Банк Интеза БО-1 (-1,14%), НК Альянс 4 (-1,01%) и ИКС 5 ФИНАНС БО-1 (-0,64%). Индекс Cbonds Muni укрепился сразу на 36 пунктов, достигнув уровня 254,97. Суверенный рублевый долг в основном пользовался спросом. Все выпуски, по которым шли сделки, за исключением трех (26209, 26203, 25072), прибавили в цене. Среди лидеров роста можно отметить выпуск 46018 (+0,6%), на который пришелся наибольший объем торгов, 48001 (+0,5%) и 46011 (+0,44%).

Спред между рублевым евробондом Россия и ОФЗ-26204 остался без изменения на уровне 16 б.п.

Из новостей ждем сегодня данные по потребительским расходам во Франции, личные доходы и расходы в США, индекс настроения потребителей Мичиганского университета. Также будет опубликована отчетность Распадской за 2012 год. В связи с отсутствием важных новостей сегодня и католической Страстной пятницей, во время которой будут закрыты рынки части стран, не ожидаем существенного движения на российском рынке.



Комментарии по эмитентам

-/Baa1/BBB

Сбербанк

Вчера крупнейший банк страны опубликовал отчетность по МСФО, которую, на наш взгляд, можно рассматривать как позитивную. Банк сумел нарастить чистую прибыль на 10% по сравнению с прошлым годом, сохранив достаточно высокий уровень рентабельности капитала – 24,2%. Качество кредитного портфеля выросло. Доля неработающих кредитов сократилась 4,9% до 3,2%. Резервы по портфелю в 1,6 раз покрывают неработающие кредиты. При этом достаточность капитала по Базелю в течение года снизилась с 11,6%(15,2%) до 10,4%(13,7%), что связано с приобретением Sberbank Europe AG и DenizBank. Активы банка увеличились на 39%. Позитивным для кредитного профиля банка является рост доли денежных средств и их эквивалентов в активах с 5,8% до 8,6%.

Сбербанк не имеет публичного рублевого долга, за исключением рублевых еврооблигаций с погашением в 2016 году. Однако в настоящий момент зарегистрирована программа биржевых облигаций банка общим объемом 500 млрд рублей, которая будет использована для привлечения финансирования в ближайшие десять лет. Вышедшая отчетность увеличивает привлекательность ожидаемых выпусков.

-/Ba3/BB

НОМОС-БАНК

Отчетность по МСФО НОМОС-БАНКа за 2012 год, которая вышла вчера, также оказалась позитивной. Чистая прибыль по Группе выросла на 24%. Рентабельность капитала немного несколько выросла, достигнув 18,3%. Доля неработающих кредитов сохранилась на низком уровне, составив около 2% от общего портфеля при норме резервирования на уровне 1,8. Достаточность капитала по Базелю изменилась до уровня 10,8%(16,3%) с 12,0%(16,2%). Отраженный в отчетности разрыв ликвидности остался практически на том же уровне – около 10% совокупных активов.

Среди обращающихся рублевых облигаций банка можно отметить бумаги серии 11, которые, однако, выросли на 0,5% за последние два дня и на наш взгляд справедливо оценены относительно рыночных аналогов.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарий
Евраз-18	XS0359381331	B+/B1/BB-	5,87	115,31	Ожидаем продолжения движения при сокращении доходности на 20-25 б.п.
Газпром-18	XS0357281558	BBB/Baa1/BBB	3,33	121,74	Ждем снижения доходности на 20-25 б.п.
Газпром-25 (евро)	XS0906949523	BBB/(P)Baa1/-	4,30	100,44	Мы сохраняем рекомендацию "покупать" с расчетом на снижение доходности бумаг на 10-15 б.п.
МКБ-14	XS0655085081	-/B1/BB-	4,35	104,56	Ждем снижения доходности на 10-15 б.п. на фоне недавнего повышения прогнозов по рейтингу банка агентством S&P.
ТКС Банк-18 (суборд)	XS0808636913	-/B3/B	10,93	110,76	Выпуск продолжает выглядеть лучше рынка. Ждем продолжения снижения доходности еще на 20-25 б.п.
ВТБ-вечный	XS0810596832	-/NR/-	8,31	106,69	Ждем возврата выпуска к уровням цен в 109% от номинала на фоне неоправданно сильного снижения первой половины недели.
ВТБ-20	XS0548633659	BBB/Baa1/BBB	4,83	110,41	Ждем продолжения коррекции выпуска к уровням выше 111% от номинала, поскольку считаем реакцию инвесторов на кипрские события неоправданно негативной.

Планируемые размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Бумага	Объем, млн руб.	Ставка купона (доходность), % годовых	Оценка доходности UFS IC, % годовых	Кредитные рейтинги (M/S&P/F)
02.04.2013	Альфа Укрфинанс, 01	3000	12.75-13.5% (13.16-13.96%)		(-/-/-)
02.04.2013	ДельтаКредит, 11-ИП	5000	8-8.5% (8.16-8.68%)		Baa3/Withdrawn/BB
04.04.2013	Аэрофлот, БО-03	5000	8.75-9% (8.94-9.2%)		B+
05.04.2013	РЕСО-Гарантия, 03	3000	9.3-9.5% (9.52-9.73%)	от 9,7%	(-/-/BB+/-)
первая декада апреля 2013 года	НОТА-Банк, БО-03	2000	11.5-11.75% (11.83-12.1%)	от 11,3%	(B3/-/-)



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
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)

Прочие

АФК Система

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпром
Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

Стратегия на 2013 год
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
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности
Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Фосагро

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



Департамент Аналитики

Павел Василяди
Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента

Тел. +7 (495) 781 72 97
vpa@ufs-federation.com

Илья Балакирев
Ведущий аналитик отдела анализа
рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
bia@ufs-federation.com

Алексей Козлов
Главный аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
kaa@ufs-federation.com

Дмитрий Назаров
Главный аналитик отдела анализа
долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02
nds@ufs-federation.com

Анна Милостнова
Помощник аналитика

Тел. +7 (495) 781 02 02
mav@ufs-federation.com

Елена Селезнева
Переводчик

Тел. +7 (495) 781 02 02
evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев
Директор Департамента Торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03
las@ufs-federation.com

Илья Хомяков
Начальник отдела Репо

Тел. +7 (495) 781 73 05
him@ufs-federation.com

Алексей Куц
FI Sales and Trading

Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@ufs-federation.com

Николай Полторанов
Репо-Треjder

Тел. +7 (495) 781 73 04
pnr@ufs-federation.com

Игорь Ким
Управляющий портфелем по акциям

Тел. +7 (495) 781 73 05
kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 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.

