

2012-10-30

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 Алроса БО-1 и БО-2](#)
- [Специальный комментарий к размещению субординированных еврооблигаций Промсвязьбанка](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Русфинанс Банка БО-3](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера американские биржи были закрыты из-за урагана Сэнди, который создал серьезные сложности для всего восточного побережья США. В этих условиях, остальные рынки продолжали умеренно снижаться.
- Во вторник ситуация на рынках принципиально не изменится

Долговой рынок

- В российских еврооблигациях выраженной динамики не сложилось. Динамика в большинстве других бумаг не превышала 0,1%
- Вчера на рынке ОФЗ котировки консолидировались на достигнутых уровнях, однако часть выпусков находилась под давлением продавцов.
- На рынке корпоративных облигаций котировки большинства бумаг продемонстрировали смешанную динамику изменений котировок.

Денежный рынок

- На денежном рынке по итогам вчерашнего дня можно отметить некоторую стабилизацию: ставки на рынке практически не изменились относительно предыдущего дня, однако уровень ЧЛП продолжил ухудшаться.

Комментарии

- ВТБ доразмещает бессрочный евробонд. Участие интересно.
- ВТБ скорректировал прогноз по чистой прибыли, увеличил цель по достаточности капитала 1-го уровня.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 431,90	1 411,94	109,44	1 709,35
↓	n/a	↓	↓
-0,11%	n/a	-0,10%	-0,11%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,75	2,87%	1,74%	113
↓	↑	↓	↑
-15 б.п.	2 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2904	31,44	40,62	35,66
↓	↓	↓	↑
-0,26%	-0,13%	-0,18%	0,09%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,22	100,20	100,90	78
↓	↑	↓	↓
-0,18%	0,00%	-0,38%	-1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
683	6,37%	6,45%	6,37%
↓	↓	↓	↓
-36	-2 б.п.	-18 б.п.	-1 б.п.

Торговая идея дня

Участие в доразмещении бессрочного евробонда ВТБ



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера американские биржи были закрыты из-за урагана Сэнди, который создал серьезные сложности для всего восточного побережья США. В этих условиях, остальные рынки продолжали умеренно снижаться. В минусе закрылись европейские рынки акций. Вчера на повестке дня вновь появился вопрос о получении Испании помощи из фондов ЕС. Это позволило бы ЕЦБ начать программу выкупа суверенных облигаций стран еврозоны для снижения доходности. На совместной пресс-конференции по итогам встречи премьер-министров Испании и Италии, М. Рахой заметил, что попросит помощи только тогда, когда посчитает, что это соответствует интересам Испании. В свою очередь М. Монти отметил, что ЕЦБ было бы неплохо перейти от намерений к действиям.

Впрочем, хотя Испания по-прежнему вынуждена занимать под существенно большие ставки, чем Германия (спрэд между 10-летними облигациями Испании и Германии составляет 425 б.п.), создается впечатление, что Мадрид пока готов мирится с доходностями, которые есть на сегодняшний момент.

Среди важной статистики по Европе заметим, что индекс потребительских цен в Германии в октябре составил 0,0% м/м, а в годовом выражении – 2,0%. Мы не исключаем, что до конца года в Германии может возникнуть дефляция, что соответствует продолжающемуся замедлению немецкой экономики.

Во вторник ситуация на рынках принципиально не изменится

Американские биржи закрыты второй день подряд, в связи с этим, существенного изменения ситуации на рынках мы не увидим. Тем не менее, электронные торги фьючерсом на индекс S&P500 продолжаются, в моменте он теряет около 0,4%. Нефть Brent прибавляет около 0,1% и торгуется в районе 109,5\$/баррель. Заметим, что уже сейчас в США из-за урагана наблюдается дефицит на дизельное топливо, что может привести к отскоку цен на нефть в краткосрочной перспективе. Это в свою очередь станет позитивным сигналом для российских бумаг.



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке евробондов преобладали умеренно негативные настроения. Негативные последствия урагана Сэнди в США пока трудно оценить, в этих условиях инвесторы не спешат покупать рискованные активы, в том числе и активы долгового рынка. Впрочем, и массовых распродаж пока не наблюдается. В последние дни, рынок евробондов медленно снижается, теряя по 0,1% в среднем. Выпуск Россия-30 потерял порядка 0,15% и опустился до 126,6% от номинала. Падение в корпоративном секторе в среднем составляло 0,1-0,15%. Хуже рынка смотрелись отдельные бумаги банковского сектора, в частности субординированные евробонды Номос-банка, которые снизились на 0,25% в среднем. Падение в районе 0,2% наблюдалось в «длинных» бондах ВЭБа и Альфа-банка. Евробонды Северстали и Евраза потеряли в районе 0,15%.

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ котировки консолидировались на достигнутых уровнях, однако часть выпусков находилась под давлением продавцов.

На длинном участке кривой 10-летний выпуск 26205 подешевел на 0,24%, 3-летняя бумага 25079 потеряла в цене 0,18%.

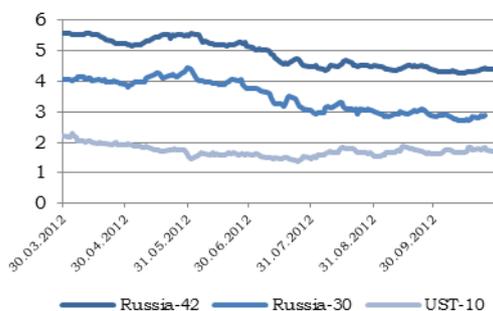
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день составляет 78 б.п., что практически соответствует уровню предыдущего дня.

На рынке корпоративных облигаций котировки большинства бумаг продемонстрировали смешанную динамику изменений котировок.

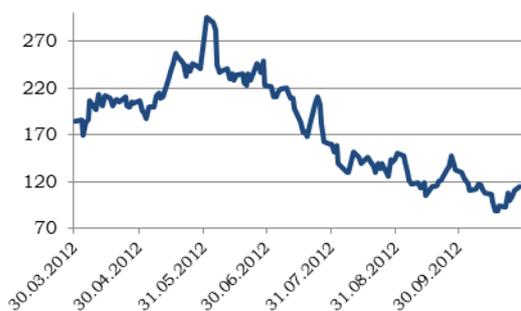
Спросом пользовались бумаги ЕвразХолдинг-Финанс-4 (+1,2%), АИЖК-8 (+1,03%), ВК-Инвест-3 (+0,95%). При этом под давлением продавцов оказались бумаги РСХБ-3 (-0,23%), Газпромбанк-6 (-0,2%).

Сегодня не ожидаем никаких существенных изменений на рынке корпоративного долга.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

На денежном рынке по итогам вчерашнего дня можно отметить некоторую стабилизацию: ставки на рынке практически не изменились относительно предыдущего дня, однако уровень ЧАП продолжил ухудшаться.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 18 б.п. до 6,45% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 3 б.п. до 7,31% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6-6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ сократилась на 1 б.п. до 6,37% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора практически не изменился и составляет 682 млрд рублей против уровня 684 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 74 млрд рублей и составляет -2,316 трлн рублей (днем ранее - 2,242 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО банки привлекли 482 млрд рублей из 580 млрд рублей, предложенных ЦБ РФ, средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,54% годовых, что на 1 б.п. ниже значения пятницы.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 510 млрд рублей. Кроме того, сегодня же будет проведен аукцион недельного прямого РЕПО, лимит на котором установлен на уровне 1,36 трлн рублей. Таким образом, сегодня у банков будет возможность рефинансировать задолженность по инструменту недельного прямого РЕПО. Напомним, что на прошлой неделе банки привлекли 1,05 трлн рублей.

Вчера банки перечисляли последний налог в этом месяце – налог на прибыль, но поскольку средства для этого большинством кредитных организаций были зарезервированы заранее, то объем ликвидности практически не изменился. Однако значение чистой ликвидной позиции продолжило демонстрировать ухудшение.



Комментарии

ВТБ доразмещает бессрочный евробонд. Участие интересно

Сегодня банк ВТБ планирует доразместить бессрочный евробонд, средства от которого планируется направить в капитал 1-го уровня. Цена доразмещения 100,5% от номинала, что соответствует доходности в 9,42% годовых к коло-опциону через 10 лет. На 12.00 МСК средневзвешенная цена обращаемого выпуска составляла 101,0% от номинала. Разумеется, после объявления о доразмещении, она скорректируется к 100,5% от номинала. Мы по-прежнему считаем «вечный» евробонд ВТБ интересным инструментом, полагаем, что в нем сохраняется потенциал для роста цены. Кроме того, бонд интересен инвесторам заинтересованным в получении стабильного и высокого купонного дохода от банка с рейтингом инвестиционной категории.

ВТБ
Ваа1/BBB/BBB

ВТБ скорректировал прогноз по чистой прибыли, увеличил цель по достаточности капитала 1-го уровня

Вчера банк ВТБ провел в Лондоне встречу с инвесторами в рамках non deal road show, на которой менеджмент сделал некоторые уточнения и корректировки по стратегии развития Группы. Кроме того, менеджмент скорректировал прогноз по чистой прибыли на этот год со 100,0 млрд. рублей до 80-90 млрд. рублей, [что соответствует нашему прогнозу, который мы дали в нашем специальном комментарии, оценивая привлекательность евробондов ВТБ.](#)

В ВТБ планируют сохранять ROAE в 2013 году в пределах 20,0%. Кроме того, что, менеджмент планирует увеличить достаточность капитала 1-го уровня (Tier 1) до 10,0-11,0% (по итогам 6М 2012 – 8,9%). Прогнозная цель по достаточности капитала 1-го уровня предполагает увеличение капитала за счет доразмещения бессрочного евробонда, а также проведения дипмиссии, которая не исключается в следующем году.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,83	100,895	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,16	101,096	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,01	112,314	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,25	100,565	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,25	102,541	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,76	102,443	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,30	101,155	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,11	108,197	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	5,02	105,683	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,75	104,674	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,37	103,596	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,54	113,006	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлонвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,41	103,217	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	7,26	100	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,85	99,99	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,06	100,6	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,47	100,27	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,48	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,17	98,5	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,51	100	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,74	98,1	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,17	100,4	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,91	100,5	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,25	100,1	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,82	100,4	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
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 10	Ba1/Withdrawn/BBB+
02.11.2012	Алроса БО-01	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
02.11.2012	Алроса БО-02	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
13.11.2012	О'КЕЙ-01	2	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/В+
13.11.2012	О'КЕЙ-02	3	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/В+



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)
НЛМК
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

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

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

