

## Торговые идеи в еврооблигациях. Рекомендуем осторожные покупки в банковском секторе

Нестабильность на финансовых рынках по-прежнему заставляет нас рекомендовать инвесторам удерживать большую часть портфеля в «защитных» инструментах, о которых мы упоминали в наших предыдущих обзорах. Однако, слабость мировой экономики, скорее всего, вновь приведет к новым программам денежного стимулирования. Мы сохраняем уверенность, что до конца года ФРС вновь начнет скупать государственные облигации. ЕЦБ также изменил свой взгляд на ситуацию в экономике и, вероятно, возьмет курс на смягчение своей политики.

Это позитивно отразится на мировых финансовых рынках, в особенности на долговых инструментах. Поэтому уже сейчас можно задуматься о постепенном увеличении доли в портфеле бумаг, с высокой доходностью и сильным кредитным качеством.

Среди таких выпусков можно выделить серьёзно подешевевшие банковские еврооблигации Казахстана и России.

Последние данные из Казахстана свидетельствуют, что экономика находится в стадии активного роста, в частности по данным Агентства статистики республики Казахстан, промышленное производство в стране за 8 месяцев 2011 года выросло на 4,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Высокие цены на нефть способствуют бурному росту резервов Казахстана, так с начала года они выросли на 27,9% и достигли \$35,5 млрд. Коэффициент государственного долга к ВВП по-прежнему не превышает 20%.

Стабильность экономического состояния определяет стабилизацию в банковском секторе. Так, по данным АФН просроченная задолженность банков прекратила рост, коэффициент резервы/просроченная задолженность в среднем по системе превышает 1,0. Но все же главным фактором стабильности в банковском секторе Казахстана является явные намерения государства оказывать любую поддержку банковского сектора в преодолении возможных трудностей.

Сейчас на рынке банковских евробондов Казахстана риски некоторых банков излишне переоценены и не учитывают отмеченную выше стабильную ситуацию в экономике страны в целом, и в банковском секторе – в частности.

Среди таких банков **мы выделяем бумаги Казкоммерцбанка.**

Выпуски Казкоммерцбанка торгуются с премией к кривой доходности Халык банка в 350 б.п. Подобная премия кажется нам необоснованной и мы связываем ее только с возникшей паникой на рынке в августе. Мы полагаем, что **все выпуски Казкоммерцбанка имеют потенциал снижения доходности в районе 80-100 б.п. по доходности.** В особенности мы выделяем выпуск **Казкоммерцбанк-18**, который продолжает торговаться со спрэдом к собственной кривой доходности в районе 60 б.п.

Среди российских банковских бумаг, сильно подешевели выпуски частных банков. Сейчас интересные для покупки доходности представляют бумаги Альфа-банка, Номос-банка и Промсвязьбанка.

В частности, **Номос-банк-13** при дюрации в 1,95 лет торгуется сейчас с доходностью 6,6% годовых, что дает спрэд к кривой доходности Сбербанка в 400 (!) б.п. Мы рекомендуем покупать этот выпуск с потенциалом роста цены на 1,5-2 «фигуры».

По-прежнему интересен для покупки и выпуск **Промсвязьбанк-14**. При дюрации в 2,4 года спрэд к выпускам Сбербанка находится на уровне 420 б.п. Выпуск торгуется по цене 97,3% от номинала, мы ждем, что в среднесрочной перспективе цена достигнет 100,0% от номинала.

Среди выпусков Альфа-банков, мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **Альфа-банк-15**, спрэд к кривой Сбербанка у которого расширился до 310 б.п. Мы ожидаем, что доходность может сократиться до 250-260 б.п.



## Контактная информация

### Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 00

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

### Аналитический департамент

Письменный Станислав Владимирович

Тел. +7 (495) 781 02 02

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

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 «Ю.Ф.С. – Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее «Ю.Ф.С. – 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. «Ю.Ф.С. – Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. «Ю.Ф.С. – Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. «Ю.Ф.С. – 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. «Ю.Ф.С. – 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 «Ю.Ф.С. – Финанс». «Ю.Ф.С. – Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

