





2012-12-05

 [Электронная почта](mailto:ufs@ufs.ic)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufs_ic](https://twitter.com/ufs_ic)
 [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 411,83	1 407,05	109,84	1 697,55
↓	↓	↓	↓
-0,71%	-0,17%	-0,97%	-1,08%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,04	2,77%	1,60%	117
↓	↑	↓	↑
-17 б.п.	2 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3094	30,99	40,47	35,13
↑	↑	↑	↓
0,31%	0,51%	0,73%	-0,01%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,02	105,85	112,00	87
↓	↓	↑	↑
-0,05%	-0,33%	0,77%	10 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
897	6,07%	6,63%	6,55%
↓	↑	↑	↑
-66	1 б.п.	14 б.п.	17 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индексы деловой активности PMI в секторе услуг по европейским странам (12:45-13:30);
 Розничные продажи в еврозоне (14:00);
 Изменение числа занятых от ADP в США (17:15);
 Композитный индекс ISM для непромышленной сферы в США (19:00).

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:

- [Специальный комментарий к размещению рублевых еврооблигаций ФСК ЕЭС](#)
- [Еврохим выходит на рынок еврооблигаций. Рекомендуем участвовать в размещении](#)
- [Роснефть выходит на рынок еврооблигаций. Рекомендуем участвовать в размещении и отдаём предпочтение «длинному» выпуску.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Выраженный тренд на рынке вчера по-прежнему отсутствовал, важной статистики или новостей, которые могли бы придать рынку импульс, не было.
- На европейском рынке суверенного долга доходности бумаг Италии и Испании продолжали падать. Доходность итальянских 10-леток впервые с осени 2010 года опустилась ниже 4,5% годовых.
- Ожидаем рост на рынке сегодня на позитивных сигналах из Китая.

Долговой рынок

- На российском рынке евробондов вчера наблюдалось небольшое снижение. Сегодня в связи с ростом аппетита к риску, неплохой прирост цены должны показать «длинные» бонды Вымпелкома, Газпрома и Евраза.
- Вчера на рынке ОФЗ покупки носили сдержанный характер при пониженных торговых оборотах, в среднем по рынку повышение котировок не превышало 0,2-0,3%.
- На рынке корпоративного долга наблюдалось небольшое снижение цен в среднем по рынку на 0,05%.

Денежный рынок

- Вчера ситуация на денежном рынке продемонстрировала ухудшение: лимита ЦБ РФ банкам не хватило.

Комментарии

- Предполагаемая доходность при размещении нового евробонда Еврохима может составить 5,375% годовых. [По нашей оценке, справедливая доходность составляет 5,3%.](#) Таким образом, выпуск будет размещен с минимальной премией.
- Минфин планирует разместить ОФЗ 26207 на 25 млрд рублей с доходностью 6,95-7% годовых. Мы не исключаем, что выпуск будет размещен вблизи верхней границы по доходности, то есть без премии ко вторичному рынку.



Мировые рынки и макроэкономика

Выраженный тренд на рынке вчера по-прежнему отсутствовал, важной статистики или новостей, которые могли бы придать рынку импульс, не было. Американские рынки акций завершили день снижением в пределах 0,2%.

Вчера Б. Обама в интервью Bloomberg отметил, что соглашение с республиканцами будет достигнуто только в том случае, если они согласятся повысить налоги для 2,0% наиболее состоятельных граждан США. Президент США выразил уверенность, что представители партий способны договориться и избежать «бюджетного обрыва», который может вновь отбросить экономику США в рецессию.

На всех мировых долговых рынках также сохранялась «боковая» динамика. Доходность 10-летних американских облигаций осталась на уровне 1,62% годовых. На европейском рынке суверенного долга доходности бумаг Италии и Испании продолжали падать. Доходность итальянских 10-леток впервые с осени 2010 года опустилась ниже 4,5% годовых. Доходность 10-летних облигаций Испании упала до 5,23% — минимального уровня с начала марта. Таким образом рынки отреагировали на скорое получение помощи Испании на докапитализацию банков.

Снижение напряженности на долговом рынке Европы позитивно отражается и на долговых рынках других стран.

Ожидаем рост на рынке на позитивных сигналах из Китая

С утра на рынке складывается позитивный внешний фон. Новое руководство Китая сегодня выразило намерение поддержать урбанизацию страны. Как мы понимаем, речь в том числе идет о дополнительных бюджетных расходах, а также монетарном стимулировании. Это позитивно отразится на экономическом росте китайской экономики, поскольку означает увеличение строительства жилья и инфраструктурных объектов.

Позитивно на эти новости отреагировали и другие мировые рынки акций. Фьючерс на S&P 500 растет на 0,5%, а фьючерс Euro STOXX50 прибавляет около 0,8%. В плюсе торгуются нефть и золото. Спрос на рискованные активы сегодня вырастет, однако говорить об устойчивом тренде пока не приходится.



Долговой рынок

Еврооблигации

На российском рынке евробондов вчера наблюдалось небольшое снижение. Выпуск Россия-30 потерял около 0,1% и завершил день на уровне 126,9% от номинала. В корпоративном секторе рынок по-прежнему «топчется» на одном месте, за исключением некоторых бумаг. Динамику хуже рынка показали выпуски Газпрома и Роснефти. «Длинные» выпуски Газпрома потеряли от 0,15% до 0,4%, Роснефть-22 упал на 0,4%. Около 0,2% потерял и Вымпелком-21.

Напротив, динамику лучше рынка показывали «длинные» банковские выпуски, в частности рост от 0,2% до 0,3% показали выпуски ВТБ-20 и бессрочные евробонды ВТБ.

Сегодня в связи с ростом аппетита к риску, неплохой прирост цены должны показать «длинные» бонды Вымпелкома, Газпрома и Евраза. Отметим, что в бумагах Евраза сохраняется наибольший потенциал среди российских евробондов.

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ покупки носили сдержанный характер при пониженных торговых оборотах, в среднем по рынку повышение котировок не превышало 0,2–0,3%.

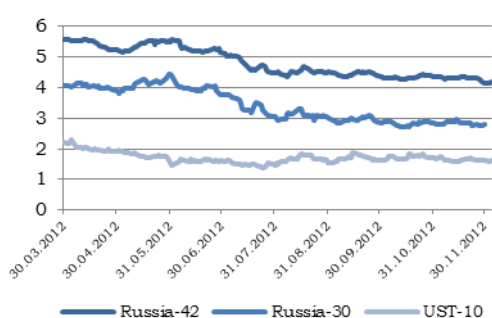
Спросом пользовались 7-летние бумаги серии 26208 (+0,3%). Помимо этого, рост котировок показали 24-летние бонды 46020, цена которых выросла на 0,6%, 4-летний выпуск 25077 показал рост котировок на 0,15%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день увеличился на 10 б.п. до 87 б.п. за счет повышения доходности рублевого евробонда Россия-18.

На рынке корпоративного долга наблюдалось небольшое снижение цен в среднем по рынку на 0,05%.

Хуже рынка закрылись выпуски Кокс БО-2 (-1,4%), РСХБ-9 (-0,8%), РЖД-12 (-0,4%). Рост котировок показали бумаги АФК Система-3 (+1,4%), МКБ-8 (+0,25%), Нота-Банк-1 (+0,25%).

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Вчера ситуация на денежном рынке продемонстрировала ухудшение: лимита ЦБ РФ банкам не хватило.

Индикативная ставка Mosprime O/N взлетела на 14 б.п. до 6,63% годовых, ставка Mosprime 3M увеличилась на 5 б.п. до 7,5% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6-6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 17 б.п. и составляет 6,55% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора вырос на 234 млрд рублей и составляет 1,13 трлн рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 76 млрд рублей до -2,2 трлн рублей (днем ранее было -2,27 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 400 млрд рублей из предложенных 400 млрд рублей, а спрос составил 632 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,61% годовых, что на 6 б.п. выше значения предыдущего дня.

Кроме того, Банк России провел аукцион недельного прямого РЕПО, лимит на котором установлен на уровне 1,3 трлн рублей. Спрос составил 1,09 трлн рублей, весь объем спроса был удовлетворен в полном объеме.

Кроме того, Федеральное Казначейство предложило банкам 40 млрд рублей на 1 месяц 18 дней, минимальная ставка размещения — 6,5% годовых. Спрос превысил 66 млрд рублей, банки выбрали весь лимит под ставку 6,97% годовых.

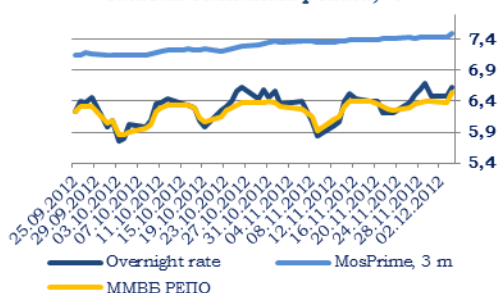
На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 390 с 400 млрд рублей.

Сегодня ожидаем сохранения напряжения на денежном рынке.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Россия Ваа1/ВВВ/ВВВ

Комментарии

Минфин планирует разместить ОФЗ 26207 на 25 млрд рублей с доходностью 6,95-7% годовых. Вчера выпуск закрылся с доходностью 6,98% годовых. Мы не исключаем, что выпуск будет размещен вблизи верхней границы по доходности, то есть без премии ко вторичному рынку. По данному выпуску данный транш будет последним, поэтому это делает участие в нем привлекательным.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,60	101,25	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,15	101,053	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,25	111,678	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,96	101,568	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,62	102,063	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,42	103,313	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,69	102,582	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,45	105,804	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,37	103,318	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,47	103,137	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,88	111,188	Покупать. Справедливая доходность - 6,2 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЭЭС-13	RU000A0JRL96	Энергетика	8,88	98,83	Покупать. Справедливая доходность - 8,85 %
ФСК ЭЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,94	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,96	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,13	98,99	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,41	100,1	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,79	98,15	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	10,51	100,48	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,05	100,48	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,91	100	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,62	99,9	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,11	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
первая декада декабря	МРСК Центра и Приволжья БО-1	4	9,2-9,7	9,41-9,94	-	Ba2/-/-
05.12.2012	Газпром нефть-12	10	8,5	8,68	-	Baa3/BBB-/-
05.12.2012	АИЖК-24	6	8,4-8,5	8,67-8,79	от 8,79	Baa1/BBB-/-
07.12.2012	НАМК-08	10	8,65-8,80	8,84-8,99	от 8,9	Baa3/BBB-/BBB-
11.12.2012	ДельтаКредит-09-ИП	5	9,0-9,25	9,20-9,46	-	Baa1/Withdrawn/-
12.12.2012	Транскапиталбанк-3	1	-	-	-	B1/-/-
середина декабря	Банк Открытие-01	3	-	-	-	-/B/B
21.12.2012	ЯТЭК БО-1	3	11,5-12	12,01-12,55	-	-/-/B-
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)
НЛМК
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



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 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 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 «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.

