

2012-11-07

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:

- [Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций О'КЕЙ 1-й и 2-й серий](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Алроса БО-1 и БО-2](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера, несмотря на проходившие выборы в США и отсутствие позитивной статистики, на рынках рискованных активов преобладали покупки.
- С утра, после победы Б. Обамы, на рынках складывается позитивный внешний фон, фьючерс на S&P 500 растет 0,25%, продолжается рост на рынке нефти и золота.

Долговой рынок

- На российском рынке еврооблигаций впервые за долгое время наблюдался рост. Наиболее активно инвесторы покупали «длинные» выпуски ВТБ, Вымпелкома, Сбербанка и Газпрома.
- Вчера на рынке ОФЗ наблюдалось разнонаправленное движение котировок при пониженных торговых оборотах.
- По итогам вчерашнего дня ситуация на рынке корпоративного долга не претерпела существенных изменений.

Денежный рынок

- Ставки на денежном рынке по итогам вчерашнего дня не претерпели существенных изменений, при этом значение показателя ЧАП продолжило улучшаться.

Комментарии

- ТМК выплатит дивиденды в размере 1,4 млрд. рублей. Нейтрально для эмитента. Евробонд неинтересен.
- Сегодня Минфин предложит инвесторам 10-летние ОФЗ серии 26209 на 35 млрд рублей.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 446,46	1 428,39	111,07	1 716,00
↑	↑	↑	↑
0,43%	0,79%	3,10%	1,84%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,39	2,77%	1,75%	101
↑	↓	↑	↓
40 б.п.	-6 б.п.	7 б.п.	-13 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2814	31,52	40,31	35,34
↑	↑	↓	↓
0,14%	0,44%	-0,44%	-0,24%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,43	101,58	104,65	82
↓	↑	↑	↑
-0,11%	0,49%	0,19%	4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
752	6,25%	6,39%	6,27%
↑	↓	↑	↓
14	-3 б.п.	3 б.п.	-4 б.п.

Торговая идея дня:

Покупать еврооблигации ВТБ-18, ВТБ-20, «длинные» еврооблигации Вымпелкома



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера, несмотря на проходившие выборы в США и отсутствие позитивной статистики, на рынках рискованных активов преобладали покупки. Перед началом выборов Президента, по многочисленным опросам наблюдалось небольшое, но все же преимущество действующего президента – Б. Обамы. Поэтому, отчасти, рост был связан с тем, что действующий президент имел большие шансы на победу. Индекс S&P500 прибавил около 0,8%, ростом завершили торговый день нефть и золото. Европейские рынки также выросли в районе 0,7-0,8%.

Как оказалось, рынки закладывали верный сценарий. Б. Обама был переизбран на второй срок, его соперник М. Ромни признал поражение. Безусловно – это позитивный сигнал для рынков, поскольку он предполагает отсутствие критики действий ФРС и продолжение политики монетарного стимулирования. Для рынков сейчас – это наиболее важный момент.

Помимо выборов Президента, в США вчера состоялись и выборы в Конгресс: полностью были переизбрана нижняя палата американского Парламента – Палата представителей, а также 1/3 верхней палаты – Сената. По последним подсчетам, Палата Представителей остается под контролем республиканцев, в то время как перевыборы в Сенат также не изменили расклада сил, он остается под контролем демократов.

Напомним, что другим наиболее важным моментом помимо политики ФРС сейчас является предстоящие переговоры между республиканцами и демократами относительно сокращения бюджетного дефицита. Провал этих переговоров может привести к автоматическому урезанию госрасходов более чем на \$600,0 млрд. в следующем году. Очевидно, что в ближайшие недели – это станет темой №1 на рынке.

Сегодня ожидаем продолжение роста на большинстве рынков

С утра, как мы отметили, на рынках складывается позитивный внешний фон, фьючерс на S&P 500 растет 0,25%, продолжается рост на рынке нефти и золота. Одновременно с этим, падает доходность UST-10 (- 4 б.п.). Рост рынков рискованных активов и падение доходности treasuries подтверждает, что участники закладывают сценарий, что ФРС продолжит вливать деньги неопределенно долгое время.



Долговой рынок

Еврооблигации

На российском рынке еврооблигаций впервые за долгое время наблюдалась выраженная динамика. Рынок рос вслед за остальными рынками рискованных активов. Выпуск Россия-30 вырос на 0,3%, достигнув 127,3% от номинала, на 0,8% взлетел выпуск Россия-28.

Средний рост в корпоративном секторе составлял 0,3-0,4%. Наиболее активно инвесторы покупали «длинные» выпуски ВТБ, в последнее время показывающие отстающую динамику. Рост от 0,3% до 0,4% также показали «длинные» бумаги Вымпелкома, Сбербанка и Газпрома. Лидером роста оказался выпуск МТС-20, который взлетел на 0,7%.

Сегодня рост на рынке продолжится. Рекомендуем к покупке «длинные» бумаги Газпрома, ВТБ и Вымпелкома, полагаем, что они вновь будут лидерами роста.

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ наблюдалось разнонаправленное движение котировок при пониженных торговых оборотах.

Вчера вышла новость о том, что Национальный расчетный депозитарий (НРД) получил статус центрального депозитария. Таким образом, последний шаг на пути либерализации локального долгового рынка сделан. Теперь расчетно-клиринговые системы Euroclear и Clearstream могут открывать счета номинального держателя в НРД. Тем не менее, вчера к росту цен на рынке ОФЗ данная новость не привела.

Наиболее заметные сделки прошли с 6-летним выпуском серии 26204, который подешевел на 0,1%. При этом 10-летняя серия 26209 прибавила в цене 0,06%.

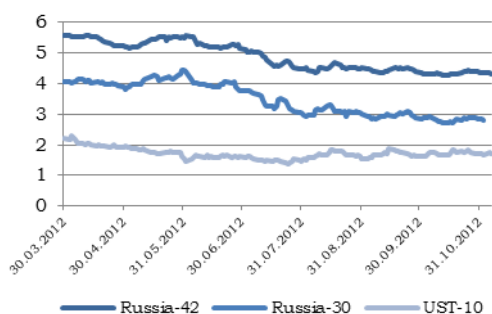
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на 3 б.п. до 81 б.п.

По итогам вчерашнего дня ситуация на рынке корпоративного долга не претерпела существенных изменений.

Спросом пользовались выпуски Теле-2-Санкт-Петербург-7, которые подорожали на 0,5%. Кроме того, небольшой рост котировок продемонстрировали облигации Номос-Банка-9 (+0,15%). Под давлением продавцов оказались выпуски ХКФБ БО-3 (+0,45%), Мегафон-Финанс-5 (+0,14%).

Сегодня ситуация на локальных рынках будет определяться итогами аукциона по размещению ОФЗ.

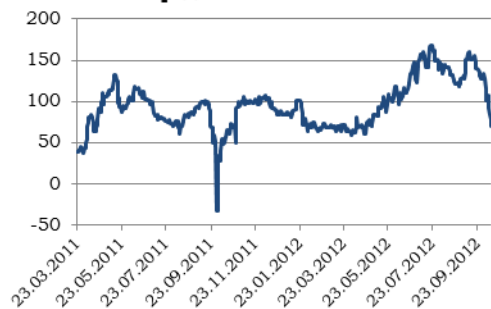
Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Ставки на денежном рынке по итогам вчерашнего дня не претерпели существенных изменений, при этом значение показателя ЧЛП продолжило улучшаться.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 3 б.п. до 6,39% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 1 б.п. до 7,37% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6-6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ сократилась на 4 б.п. до 6,27% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора увеличился на 14 млрд рублей до 752 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 62 млрд рублей до -2,025 трлн рублей (днем ранее было -2,087 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли 216 млрд рублей из предложенных 260 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,58% годовых, что на 1 б.п. выше предыдущего значения.

В ходе недельного аукциона прямого РЕПО банки забрали 1,039 трлн рублей из 1,23 трлн рублей лимита.

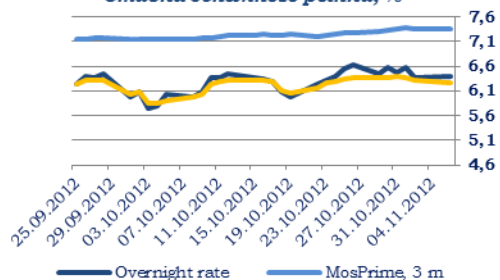
Кроме того, отметим, что Федеральное Казначейство вчера провело депозитный аукцион по размещению 75 млрд рублей на 35 дней. Спрос в ходе аукциона составил 70,752 млрд рублей, спрос был удовлетворен в полном объеме по средневзвешенной ставке 6,26% годовых. Итоги аукциона, прошедшего без особого ажиотажа со стороны кредитных организаций, свидетельствуют о стабилизации ситуации на денежном рынке.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 250 млрд рублей, что на 10 млрд рублей ниже предыдущего дня.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Комментарии

ТМК
B1/-B+

ТМК выплатит дивиденды в размере 1,4 млрд. рублей. Нейтрально для эмитента. Евробонд неинтересен

Вчера стало известно, что акционеры ТМК на внеочередном собрании 2 ноября 2012 года утвердили объем выплаты дивидендов за 1 полугодие 2012 года. Размер дивиденда составит 1,5 рубля на обыкновенную акцию, а общий объем дивидендов при этом – 1,4 млрд. рублей (около \$45,0 млн.).

По итогам 6 месяцев 2012 года, EBITDA эмитента составляла \$570 млн. Кроме этого, на балансе на отчетную оставалось \$137,4 млн. средств. Никаких проблем для кредитного профиля компании это решение не создаст. Впрочем, единственный евробонд компании – ТМК-18 - не интересен. Премия к Евразу сейчас составляет около 30 б.п., что является справедливым уровнем за больший кредитный риск.

В металлургическом секторе мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на бумаги Металлоинвест-16 и Северсталь-16.

Россия
Baa1/BBB/BBB

Сегодня Минфин предложит инвесторам 10-летние ОФЗ серии 26209 на 35 млрд рублей. Ведомство предполагает разместить бумаги с доходностью в диапазоне 7,4–7,45% годовых. Накануне выпуск закрылся с доходностью 7,42% годовых. Таким образом, премия по верхней границе составляет 3 б.п., по нижней границе диапазона по доходности премия отсутствует. Мы ожидаем, что большая часть бумаг будет размещена вблизи верхней границы по доходности. Вчерашние новости о получении НРД статуса центрального депозитария — фактически доступ иностранным расчетно-клиринговым системам на локальный долговой рынок открыт — будет способствовать спросу на размещаемые ОФЗ.

Новости эмитентов

- «Нижне-Ленское-Инвест» (-/-/-) планирует 12 ноября разместить облигации серии 04 на 1,2 млрд рублей. Срок обращения займа составит 5 лет.
- ОТП Банк (Ba2/-/BB) выкупил по оферте 97% выпуска облигаций серии БО-03 по цене 100% от номинала.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром-34	XS0191754729	Нефть и Газ	5,23	142,287	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Газпром-37	XS0316524130	Нефть и Газ	5,19	127,969	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,82	101,335	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,05	101,171	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,26	111,67	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,16	100,829	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,45	102,25	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,14	102,54	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,52	103,117	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,26	101,152	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,00	108,044	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	4,88	106,06	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,56	104,973	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,28	103,722	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,52	112,789	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлонвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,50	102,843	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	7,89	99,75	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,89	98	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,06	100,34	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,54	100,05	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,54	100,23	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,43	98,5	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,5	99,95	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,61	98,3	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,14	100,4	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,95	100,47	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,24	100,1	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,88	100,24	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
08.11.2012	Ростелеком-17	10	8,55	8,73	от 8,75-8,8	-/BB+/BBB-
13.11.2012	О'КЕЙ-01	2	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
13.11.2012	О'КЕЙ-02	3	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
16.11.2012	ЮТэйр-Финанс БО-09	1,5	11,25-11,75	11,74-12,28	от 12,3	-/-/-
16.11.2012	ЮТэйр-Финанс БО-10	1,5	11,25-11,75	11,74-12,28	от 12,3	-/-/-



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
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 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.

