





2012-12-07

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению евробондов НОВАТЭКа](#)
- [Специальный комментарий к размещению рублевых еврооблигаций ФСК ЕЭС](#)
- [Еврохим выходит на рынок еврооблигаций. Рекомендуем участвовать в размещении](#)

Долговой рынок

- Вчера на рынке госдолга коррекция продолжилась, снижение в среднем по рынку составило 0,1%.
- На рынке корпоративного долга большинство бумаг показало снижение, которое не превышало 0,05%.

Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке по-прежнему остается напряженной, несмотря на отсутствие крупных оттоков из системы.
- Сегодня не ожидаем улучшения ситуации на денежном рынке.

Комментарии

- Вчера состоялось размещение евробондов НОВАТЭКа сроком обращения 10 лет и объемом \$1 млрд. На наш взгляд, справедливый уровень бумаг NOVATEK-22 находится в диапазоне 4,25–4,35% годовых. Таким образом, по бумаге сохраняется небольшой апсайд порядка 10–15 б.п.
- Банк Открытие 18 декабря планирует разместить дебютный выпуск классических облигаций объемом 3 млрд рублей. Учитывая дебютность займа Банка Открытие, рекомендуем принять участие в размещении, начиная с середины маркетируемого диапазона по доходности — от 11% годовых.
- Банк России планирует включить облигации иностранных эмитентов, выпущенные на российском долговом рынке, в Ломбардный список.
- В начале следующего года «Московская биржа» планирует организовать возможность вторичных торгов биржевыми облигациями в день размещения.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 438,54 ↑ 0,18%	1 413,94 ↑ 0,33%	107,03 ↓ -1,64%	1 699,90 ↑ 0,35%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,24 ↑ 7 б.п.	2,74% ↓ -1 б.п.	1,59% ↓ 0 б.п.	115 ↓ -1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2970 ↓ -0,75%	30,91 ↑ 0,28%	40,36 ↓ -0,14%	35,08 ↑ 0,02%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,20 ↑ 0,05%	105,45 ↑ 0,09%	111,00 ↓ -0,45%	90 ↑ 1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
723 ↓ -73	5,97% ↓ -4 б.п.	6,53% ↑ 2 б.п.	6,42% ↓ -2 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Промышленное производство в Великобритании (13:30);
 Промышленное производство в Германии (15:00);
 Изменение числа занятых вне с/х в США (17:30);
 Уровень безработицы в США (17:30);
 Потребительское доверие от университета Мичигана (18:55).

Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке евробонд НОВАТЭК-22 (справедливый уровень доходности – 4,25-4,35% годовых).



Долговой рынок

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке госдолга коррекция продолжилась, снижение в среднем по рынку составило 0,1%.

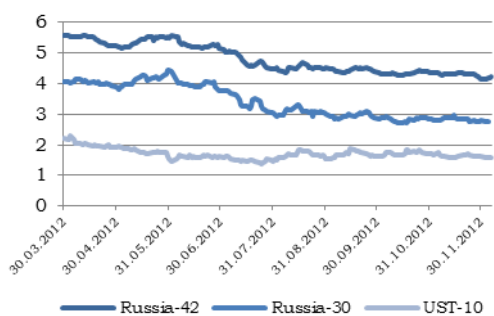
Под давлением продавцов оказались 5-летние бумаги 26206, которые просели на 0,36%. Кроме того, 7-летняя серия 26208 потеряла в цене 0,11%, 10-летний выпуск 26209 подешевел на 0,09%, а 5-летняя бумага 25080 показала снижение цен на 0,11%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на 1 б.п. до 90 б.п. за счет повышения доходности рублевого евробонда Россия-18.

На рынке корпоративного долга большинство бумаг показало снижение, которое не превышало 0,05%.

Под давлением продавцов оказался субординированный выпуск Промсвязьбанк-13, котировки которого просели на 0,5%. Кроме того, снижение цен показали выпуски АИЖК А12 (-0,27%) и Судостроительного банка БО-1 (-0,23%). Небольшим спросом пользовались выпуски РЖД-9 и 12 серий, которые показали прирост котировок на 0,2% каждая.

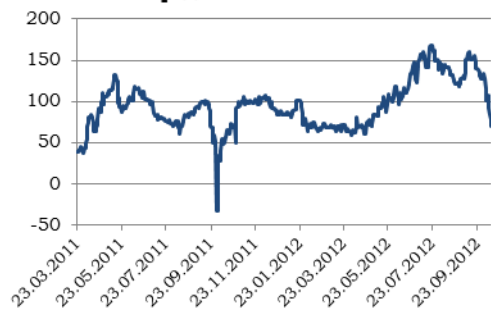
Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке по-прежнему остается напряженной, несмотря на отсутствие крупных оттоков из системы.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 2 б.п. до 6,53% годовых, ставка Mosprime 3М увеличилась на 3 б.п. до 7,55% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 2 б.п. и составляет 6,42% годовых.

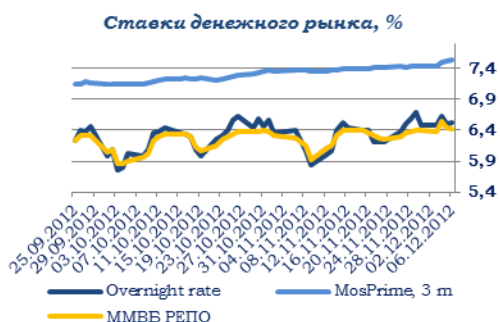
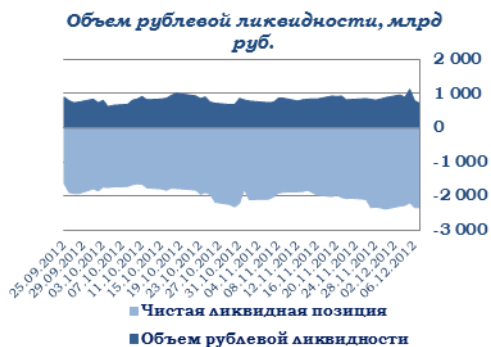
На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 73 млрд рублей и составляет 723 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день осталась на прежнем уровне и составляет -2,34 трлн рублей (днем ранее было -2,34 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 288 млрд рублей из предложенных 360 млрд рублей, удовлетворив весь объем спроса. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,64% годовых, что на 6 б.п. ниже значения предыдущего дня.

Кроме того, Федеральное Казначейство вчера разместило на банковские депозиты 40 млрд рублей под 6,9% годовых, что на 40 б.п. выше минимальной ставки (6,5% годовых). Спрос в ходе аукциона превысил объем предложения более чем в 2 раза.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 290 с 360 млрд рублей.

Сегодня не ожидаем улучшения ситуации на денежном рынке.



Комментарии

НОВАТЭК Ваа3/BBB-/BBB-

Вчера состоялось размещение евробондов НОВАТЭКа (Ваа3/BBB-/BBB-) сроком обращения 10 лет и объемом \$1 млрд. Вчера была открыта книга заявок на покупку бумаг выпуска, которая вчера же и была закрыта. Ориентиром по доходности выступали 10-летние US Treasuries + 312 б.п., что соответствует доходности на уровне 4,7%, исходя из текущих котировок казначейских бумаг. В результате размещения доходность сложилась на уровне 4,422% годовых, что ниже первоначального ориентира. Таким образом, ставка купона была определена как доходность 10-летних US Treasuries + 285 б.п. Несмотря на снижение доходности по бумаге при размещении, по-прежнему сохраняется потенциал роста котировок на вторичном рынке, и мы рекомендуем их покупку. На наш взгляд, справедливый уровень бумаг NOVATEK-22 находится в диапазоне 4,25–4,35% годовых. Таким образом, по бумаге сохраняется небольшой апсайд порядка 10–15 б.п.

Банк Открытие -/B/B

Банк Открытие (-/B/B) 18 декабря планирует разместить дебютный выпуск классических облигаций объемом 3 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 10 по 14 декабря. Объем эмиссии — 3 млрд рублей, срок обращения ценных бумаг — 5 лет, купоны по займу выплачиваются дважды в год. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 10,5–11% годовых, доходность к годовой оферте — 10,78–11,3% годовых. Выпуск удовлетворяет требованиям для включения в Ломбардный список. В конце октября Внешпромбанк (B2/B/-) разместил облигации серии БО-2 с доходностью к годовой оферте на уровне 12,36% годовых, который сейчас торгуется с доходностью 12,39% годовых. По масштабу бизнеса и по качеству активов Внешпромбанк уступает Банку Открытие, однако до банков 2-го эшелона он тоже немного не дотягивает. Учитывая дебютность займа Банка Открытие, рекомендуем принять участие в размещении, начиная с середины маркетизируемого диапазона по доходности — от 11% годовых.

Банк России планирует включить облигации иностранных эмитентов, выпущенные на российском долговом рынке, в Ломбардный список. В настоящее время Банк России обсуждает вопрос о включении этих бумаг в залоговую базу, об этом сообщила Юлия Снежкова (экономический советник департамента операций на финансовых рынках Банка России) в ходе «X Российского



облигационного конгресса», организованного Cbonds.

В начале следующего года «Московская биржа» планирует организовать возможность вторичных торгов биржевыми облигациями в день размещения. Кроме того, обсуждается введение неанонимного стакана для акций-облигаций с твердыми котировками. Об этом сообщила Анна Кузнецова, управляющий директор по фондовому рынку «Московской Биржи» в ходе конференции «X Российский облигационный конгресс».

Новости эмитентов

- Татфондбанк (ВЗ/—/—) 5 декабря выкупил по оферте 61% выпуска облигаций серии БО-03 на 1,22 млрд рублей



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,64	101,21	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,16	101,024	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,22	111,653	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,94	101,669	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,61	102,063	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,09	102,749	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,62	102,858	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,41	105,987	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,35	103,388	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,50	103,04	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,91	111,088	Покупать. Справедливая доходность - 6,2 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЭЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,94	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,79	100,75	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,58	99,2	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,41	100,1	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,76	98,24	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,84	100,8	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,38	100,55	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,13	100,45	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,96	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,64	99,89	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,4	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/-/-
07.12.2012	НАМК-08	10	8,65-8,80	8,84-8,99	от 8,9	Baa3/BBB-/BBB-
11.12.2012	Правоурмийское-01	3	-	-	-	-/-/-
11.12.2012	МКБ-11*	3	12,25-13,25	12,63-13,69	от 12,8	B1/B+/BB-
11.12.2012	ДельтаКредит-09-ИП	5	9,0-9,25	9,20-9,46	-	Baa1/Withdrawn/-
12.12.2012	Транскапиталбанк-3	1	-	-	-	B1/-/-
12.12.2012	Ипотечный агент БЖФ-1, А	1,1	-	-	-	-/-/-
12.12.2012	Ипотечный агент БЖФ-1, А	0,329	-	-	-	-/-/-
14.12.2012	ЭкспертГрупп БО-01	0,6	-	-	-	-/-/-
середина декабря	Банк Открытие-01	3	10,5-11	10,78-11,3	от 11	-/B/B
18.12.2012	БизнесЛайт БО-01	0,6	-	-	-	-/-/-
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	-/-/-

* - субординированный выпуск



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 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.

