





2012-12-11

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Долговой рынок исламского финансирования в ноябре](#)
- [Специальный комментарий к отчетности Промсвязьбанка по МСФО за 9М12 года](#)
- [Специальный комментарий к размещению евробондов НОВАТЭКа](#)

Долговой рынок

- Вчера на рынке покупки ОФЗ сохранились, но при пониженных оборотах, и повышение котировок на всем участке кривой не превышало 0,1–0,15%.
- На рынке корпоративных облигаций вновь наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Лучше рынка торговались бонды банковского сектора, которые показали прирост цен на 0,1%.
- Сегодня ожидаем сохранения умеренно позитивного фона на локальном долговом рынке.

Денежный рынок

- Вчерашнего лимита однодневного РЕПО банкам не хватило, в результате мы наблюдали рост ставок на денежном рынке. Несмотря на отсутствие крупных оттоков из системы, спрос на рубль по-прежнему остается высоким.

Комментарии

- О'КЕЙ планирует 18 декабря разместить облигации 2-й серии на 3 млрд рублей. На наш взгляд, участие в размещении можно принять с доходностью не ниже середины маркетируемого диапазона от 10,35% годовых.
- Вчера Банк России принял решение оставить ставку рефинансирования на текущем уровне 8,25% годовых.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 447,72	1 418,55	107,33	1 712,95
↑	↑	↑	↑
0,43%	0,03%	0,29%	0,52%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,25	2,73%	1,62%	111
↓	↑	↓	↑
-1 б.п.	0 б.п.	-1 б.п.	1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2941	30,87	39,84	34,84
↑	↓	↓	↓
0,11%	-0,32%	-0,73%	-0,07%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,30	105,50	108,66	75
↑	↑	↑	↓
0,26%	0,47%	1,14%	-16 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
663	5,95%	6,38%	6,33%
↓	↑	↑	↑
-60	1 б.п.	33 б.п.	7 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс текущей ситуации от ZEW в Германии (14:00);
 Торговый баланс США (17:30);
 Оптовые запасы в США (19:00).

Торговая идея дня:

Рекомендуем рублевый бонд МКБ БО-3 (справедливая доходность – 9,3% годовых).



Долговой рынок

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке покупки ОФЗ сохранились, но при пониженных оборотах, и повышение котировок на всем участке кривой не превышало 0,1–0,15%.

Спросом пользовались 7-летние ОФЗ серии 26208, которые прибавили в цене 0,19%. Кроме того, 54-летняя серия 26206 прибавила 0,24%, 4-летняя бумага 26203 — 15%.

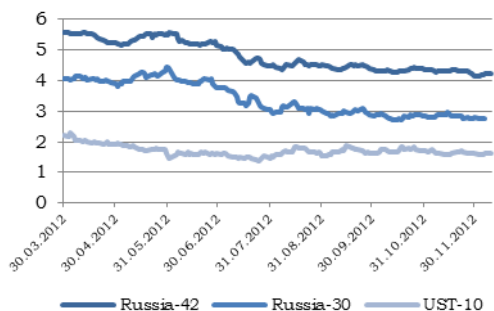
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день сократился на 16 б.п. до 75 б.п. за счет повышения доходности рублевого евробонда Россия-18 и снижения доходности ОФЗ-26204.

На рынке корпоративных облигаций вновь наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Лучше рынка торговались бонды банковского сектора, которые показали прирост цен на 0,1%.

Лучше рынка завершили день бумаги РСХБ-5 (+0,45%), Теле2-Санкт-Петербург-7 (+0,26%), ГСС БО-3 (+0,2%). Понижение цен было зафиксировано с бондами Русал А7 и А8, которые просели на 1,1% и 1% соответственно. Кроме того, бумаги ММК БО-1 потеряли в цене 0,32%.

Сегодня ожидаем сохранения умеренно позитивного фона на локальном долговом рынке.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Вчера на денежном рынке вновь наблюдалось повышение ставок и возросшее напряжение.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 33 б.п. до 6,38% годовых, ставка Mosprime 3M увеличилась на 2 б.п. до 7,54% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ показала рост на 7 б.п. и составляет 6,33% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора показал рост на 197 млрд рублей и составляет 860 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день показала небольшое ухудшение и составляет -2,33 трлн рублей (днем ранее было -2,31 трлн рублей).

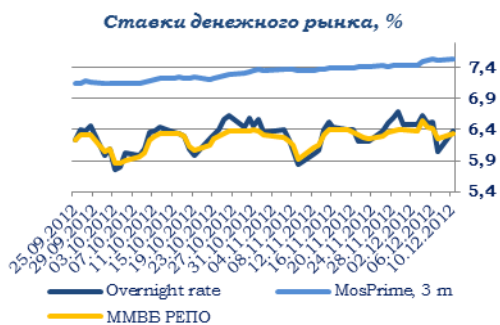
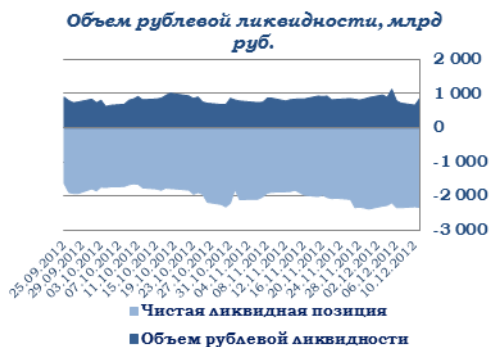
Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли 377 млрд рублей из предложенных 380 млрд рублей, при этом спрос составил около 408 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,58% годовых, что на 2 б.п. ниже значения предыдущего дня.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 400 с 380 млрд рублей.

Кроме того, сегодня Банк России предложит 1,59 трлн рублей в рамках недельного аукциона прямого РЕПО. На прошлой неделе банки привлекли немногим более 1 трлн рублей. Сегодня у них будет возможность рефинансировать данную задолженность в преддверии начала периода налоговых платежей.

Сегодня Федеральное Казначейство предложит банкам 70 млрд рублей на 49 дней. Минимальная ставка размещения составляет 6,5% годовых.

Вчерашнего лимита однодневного РЕПО банкам не хватило, в результате мы наблюдали рост ставок на денежном рынке. Несмотря на отсутствие крупных оттоков из системы, спрос на рубль по-прежнему остается высоким.



О'КЕЙ
-/-/В+

Комментарии

О'КЕЙ (-/-/В+) планирует 18 декабря разместить облигации 2-й серии на 3 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 10 по 13 декабря. Срок обращения ценных бумаг составляет 5 лет, купоны выплачиваются дважды в год. Ставка 1-го купона находится в диапазоне 10–10,25% годовых, доходность к 3-летней оферте — 10,25–10,51% годовых. Бумаги удовлетворяют требованиям для включения в Ломбардный список, вторичное обращение планируется в котировальном списке В.

Бумаги ИКС5 Финанс (В2/В+/-) торгуются в настоящее время со спредом к кривой ОФЗ на уровне 240–300 б.п. в зависимости от дюрации выпусков. Премия по новым выпускам О'КЕЙ к кривой ОФЗ составляет 360–385 б.п., а к кривой ИКС5 Финанс — 55–90 б.п. По масштабам бизнеса сеть О'КЕЙ уступает ИКС5, зато долговая нагрузка у последней значительно выше. Таким образом, данный размер премии по бумагам О'КЕЙ вполне оправдан. На наш взгляд, участие в размещении можно принять с доходностью не ниже середины маркетизируемого диапазона от 10,35% годовых.

Вчера Банк России принял решение оставить ставку рефинансирования на текущем уровне 8,25% годовых. При этом депозитная ставка была повышена на 25 б.п. до 4,5% годовых, а ставка по валютным свопам понижена на 25 б.п. до 6,5% годовых. Данное решение было принято с целью приблизить процентные ставки по отдельным операциям по предоставлению и абсорбированию ликвидности для того, чтобы ограничить волатильность процентных ставок денежного рынка.

Новости эмитентов

- Банк Москвы (Ва2/—/ВВВ) планирует разместить биржевые облигации восьми серий общим объемом 60 млрд руб. Планируются облигации серий БО-01, БО-04, БО-07, БО-08 объемом по 10 млрд рублей, а также выпуски БО-02, БО-03, БО-05, БО-06 по 5 млрд рублей.

- АКБ «Спурт» (—/—/В) утвердил решение о дополнительном выпуске облигаций серии 04 на 1 млрд рублей. Срок обращения составляет 5 лет.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,16	101	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,11	101,016	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,26	111,506	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,91	101,711	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,53	102,063	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,49	102,979	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,58	103,033	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,37	106,084	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,22	103,768	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,49	103,061	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,90	111,031	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	8,85	100,75	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,82	99,29	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,52	99,96	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,87	98,07	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,69	100,6	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,57	100,45	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,14	100,59	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,91	100,05	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,64	99,88	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,16	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
11.12.2012	ВТБ Капитал Финанс-04	1	0,1	-	-	-/-/-
11.12.2012	Правоуниверсальное-01	3	9	-	-	-/-/-
11.12.2012	МКБ-11*	3	12,25	12,63	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	Главная дорога-06	8,173	9,8	-	-	-/-/-
12.12.2012	Транскапиталбанк-3	1	-	-	-	B1/-/-
12.12.2012	Ипотечный агент БЖФ-1, А	1,1	8,75	-	-	-/-/-
12.12.2012	Ипотечный агент БЖФ-1, А	0,329	8,75	-	-	-/-/-
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	-	-	-	-/-/-
18.12.2012	МРСК Центра и Приволжья БО-1	4	9,25-9,5	9,46-9,73	-	Ba2/-/-
18.12.2012	ОКБ-02	3	10-10,25	10,25-10,51	-	-/-/В+
21.12.2012	ЯТЭК БО-1	3	11,5-12	12,01-12,55	-	-/-/В-
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

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:
research@ufs-federation.com в свободной форме.



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 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.

