

2012-12-12

-  [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 ОФЗ вновь преобладали покупатели, торговые обороты повысились, а рост цен в среднем по рынку составил 0,1%. В основном спросом пользовались короткие бумаги.
- На рынке корпоративного долга преобладали продавцы, в среднем по рынку снижение котировок не превышало 0,1%.
- Сегодня ожидаем разнонаправленного движения котировок на рынке. Внимание участников будет обращено на аукцион Минфина по размещению ОФЗ, а также участники долгового рынка будут ожидать итогов заседания FOMC по базовой ставке и комментариев Б. Бернанке по финансовой политике Федерального резерва в ближайшем будущем.

Денежный рынок

- По итогам вчерашнего дня ситуация на денежном рынке практически не изменилась и осталась напряженной.
- Банк России уже второй день подряд не угадывает с лимитом, что еще больше усугубляет и без того непростую ситуацию на денежном рынке. Аукцион Федерального Казначейства прошел со значительным переспросом со стороны участников долгового рынка. При этом разница между средневзвешенными ставками по аукциону прямого однодневного РЕПО и ставкой на депозитном аукционе превышает 1 п.п., что свидетельствует о существенном дефиците рублей на рынке.

Комментарии

- Сегодня Минфин предложит участникам рынка 10-летние бумаги серии 26209 на 30 млрд рублей. Кроме того, ведомство приняло решение размещать облигации серии 25080 в объеме 19 млрд 988,559 млн рублей. Мы рекомендуем принять участие в размещении ОФЗ серии 26209 от середины диапазона по доходности (от 6,9% годовых), а также в размещении 25080 по верхней границе (от 6,53% годовых).

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 448,43	1 427,84	108,01	1 710,30
↑	↑	↑	↓
0,05%	0,65%	0,63%	-0,15%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,46	2,70%	1,65%	104
↑	↓	↑	↓
21 б.п.	-3 б.п.	4 б.п.	-7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3005	30,75	39,83	34,88
↑	↓	↓	↑
0,49%	-0,38%	-0,01%	0,08%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,49	106,40	111,80	72
↓	↑	↓	↓
-0,90%	0,14%	-0,04%	-4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
941	5,95%	6,43%	6,35%
↑	↑	↑	↑
82	1 б.п.	5 б.п.	2 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

ИПЦ Германии (11:00);
 ИПЦ Франции (11:45);
 Уровень безработицы в Великобритании (13:30);
 Выступление главы Еврогруппы Ж. К. Юнкера;
 Индекс импортных цен в США (17:30);
 Решение FOMC по учетной ставке (21:30);
 Ежемесячный отчет об исполнении бюджета в США (23:00).

Торговая идея дня:

Участие в аукционах ОФЗ-26209 (от 6,9% годовых) и ОФЗ-25080 (от 6,53% годовых).



Долговой рынок

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ вновь преобладали покупатели, торговые обороты повысились, а рост цен в среднем по рынку составил 0,1%. В основном спросом пользовались короткие бумаги.

На высоких торговых оборотах подорожал 4-летний выпуск серии 26203 (+0,4%). Кроме того, ростом цен завершили день 4-летняя 25077 и 3-летняя 25075 — по 0,2% каждая. Также небольшое повышение котировок было зафиксировано с бумагами 2-летней серии 25071 (+0,15%).

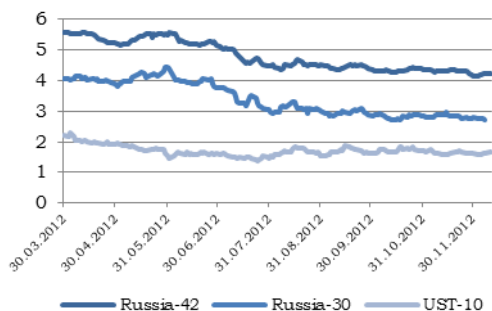
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день сократился на 3 б.п. до 72 б.п. за счет повышения доходности рублевого евробонда Россия-18.

На рынке корпоративного долга преобладали продавцы, в среднем по рынку снижение котировок не превышало 0,1%.

Спросом пользовались бумаги ЮТэйр-Финанс БО-5 (+1,6%), ВТБ-Лизинг-Финанс-3 (+0,64%). Под давлением продавцом находились бонды Почты России-2 (-0,45%), НПК БО-1 (-0,44%), РСХБ-5 (-0,4%).

Сегодня ожидаем разнонаправленного движения котировок на рынке. Внимание участников будет обращено на аукцион Минфина по размещению ОФЗ, а также участники долгового рынка будут ожидать итогов заседания FOMC по базовой ставке и комментариев Б. Бернанке по финансовой политике Федерального резерва в ближайшем будущем.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

По итогам вчерашнего дня ситуация на денежном рынке практически не изменилась и осталась напряженной.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 5 б.п. до 6,43% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 1 б.п. до 7,53% 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 2 б.п. и составляет 6,35% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора показал рост на 82 млрд рублей и составляет 941 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день показала небольшое улучшение и составляет -2,27 трлн рублей (днем ранее было -2,33 трлн рублей).

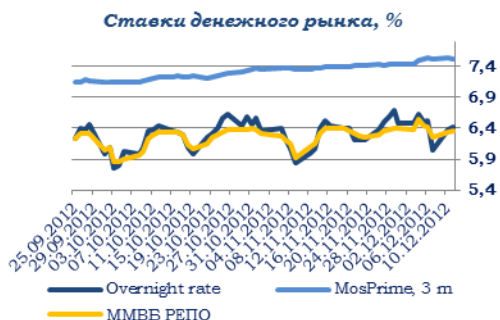
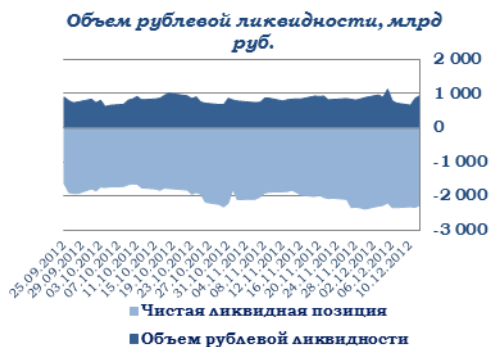
Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли 395,5 млрд рублей из предложенных 400 млрд рублей, при этом спрос составил около 421 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,59% годовых, что на 1 б.п. выше значения предыдущего дня.

Кроме того, в ходе недельного аукциона прямого РЕПО банки привлекли 1,125 трлн рублей из предложенных 1,59 трлн рублей. Сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть недельного прямого РЕПО и вернуть регулятору немногим более 1 трлн рублей, привлеченные неделей ранее.

Вчерашний депозитный аукцион Федерального Казначейства прошел со значительным переспросом. Спрос в ходе аукциона составил 97,6 млрд рублей, размещено было 70 млрд рублей, а средневзвешенная ставка составила 6,81% годовых.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 550 с 400 млрд рублей.

Банк России уже второй день подряд не угадывает с лимитом, что еще больше усугубляет и без того непростую ситуацию на денежном рынке. Аукцион Федерального Казначейства прошел со значительным переспросом со стороны участников долгового рынка. При этом разница между средневзвешенными ставками по аукциону прямого однодневного РЕПО и ставкой на депозитном аукционе превышает 1 п.п., что свидетельствует о существенном дефиците рублей на рынке. Несмотря на высокие ставки привлечения средств посредством депозитного аукциона, данный инструмент пользуется спросом со стороны участников благодаря тому, что по нему не требуется предоставление залога, как в случае с аукционами прямого РЕПО с ЦБ РФ.



Россия
Вaa1/BBB/BBB

Комментарии

Сегодня Минфин предложит участникам рынка 10-летние бумаги серии 26209 на 30 млрд рублей. Ориентир по доходности выпуска лежит в диапазоне 6,88–6,93% годовых. Накануне выпуск торговался с доходностью на уровне 6,82% годовых. Минфин готов предоставить участникам вполне щедрую премию от 6 до 11 б.п. Мы полагаем, что ведомству удастся разместить большую часть займа, поскольку обычно Минфин не балует участников рынка премиями на первичных аукционах и проводит размещения по рынку.

Кроме того, ведомство приняло решение размещать облигации серии 25080 в объеме 19 млрд 988,559 млн рублей; ориентир по доходности этой серии лежит в диапазоне 6,48–6,53% годовых. Вчера бумаги данной серии торговались с доходностью 6,49% годовых. По данному аукциону премия по нижней границе отсутствует, а по верхней составляет порядка 4 б.п.

Несмотря на готовность Минфина предоставить премии при размещении, разместить 50 млрд рублей на рынке будет совсем не просто. Мы рекомендуем принять участие в размещении ОФЗ серии 26209 от середины диапазона по доходности (от 6,9% годовых), а также в размещении 25080 по верхней границе (от 6,53% годовых).



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,12	100,94	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,09	101,05	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,11	111,528	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,89	101,899	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,60	102,063	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,98	103,124	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,56	103,122	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,16	106,902	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,13	104,022	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,43	103,262	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,87	111,189	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	8,95	100,7	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,74	99	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,52	99,96	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRK65	Банки	10,87	98,25	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,15	100,65	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	12,56	100,55	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,24	100,64	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,91	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,67	99,88	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,2	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
12.12.2012	Главная дорога-06	8,173	9,8	-	-	-/-/-
12.12.2012	Транскапиталбанк-3	1	13	-	-	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	ОКЕЙ-02	3	10-10,25	10,25-10,51	от 10,35	-/-/В+
19.12.2012	Внешпромбанк-02	1,5	10,75-11,25	11,04-11,57	-	-
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 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.

