

2012-11-13

-  [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 октябре](#)
- [Ситуация на рублевом долговом рынке в октябре. Обзор за месяц и прогноз на перспективу](#)
- [Банк Ак Барс размещает еврооблигации. Участие интересно](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера, как мы и предполагали, на глобальных рынках практически отсутствовала выраженная динамика. Инвесторы ожидали итогов заседания Еврогруппы.
- На мировых рынках с утра преобладают негативные настроения. Дальнейшая динамика будет зависеть от результатов аукциона Греции по размещению краткосрочных векселей.

Долговой рынок

- В большинстве выпусках преобладала «боковая» динамика.
- Однако в наиболее волатильных бумагах вновь наблюдались продажи. С учетом ситуации, которая сейчас складывается на рынке, мы бы порекомендовали сократить дюрацию своего портфеля. Риск дальнейшего снижения в этих бумагах в ближайший месяц сохраняется.

Комментарии

- Государство добавит в капитал РСХБ 40,0 млрд. рублей. Позитивно для евробондов банка

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 407,90 ↑ 0,47%	1 380,03 ↑ 0,01%	109,07 ↓ -0,30%	1 728,20 ↓ -0,17%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,72 ↓ -8 б.п.	2,85% ↑ 1 б.п.	1,61% ↑ 0 б.п.	125 ↑ 1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2710 ↓ -0,03%	31,61 ↑ 0,35%	40,21 ↓ -0,02%	35,54 ↑ 0,18%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,59 ↑ 0,09%	102,30 ↑ 0,05%	105,09 ↑ 0,14%	82 ↑ 1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МКСЕХ РЕПО
824 ↑ 39	6,11% ↓ -1 б.п.	6,00% ↑ 16 б.п.	6,10% ↑ 18 б.п.

Событие дня:

Размещение краткосрочных векселей Греции



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера, как мы и предполагали, на глобальных рынках практически отсутствовала выраженная динамика. Без существенных изменений закрылись американские индексы акций. Этому способствовал как слабый новостной фон, так и ожидания итогов встречи еврогруппы, которая должна была принять решение о выделении нового транша помощи Греции объемом 32,6 млрд. евро.

В конечном итоге, решение так и не было принято. Министры финансов еврозоны вновь соберутся на встречу 20 ноября. Рынки негативно восприняли эту новость. Пара EUR/USD упала до двухмесячного минимума, достигнув 1,269. Вновь наблюдался рост доходностей на рынке суверенных бумаг еврозоны. Доходность государственных облигаций Испании выросла на 10 б.п., достигнув 5,92% годовых.

Впрочем, как и предполагалось, Еврогруппа окончательно одобрила предоставление дополнительных 2 лет Греции для преодоления безостановочного спада экономики и проведения реформ. Это означает, что в течение этих 2 лет, стране потребуется дополнительное финансирование: 15 млрд. евро в 2014 году и 17,6 млрд. евро в 2015-2016 годах. Вопрос о предоставлении этих средств как раз и будет решаться 20 ноября.

Мы полагаем, что в конечном итоге выделение нового транша будет одобрено, поскольку предоставление дополнительных 2 лет без предоставления финансирования выглядит бессмысленно. Заметим, что уже в пятницу Греции предстоит самостоятельно погасить векселя объемом 5,0 млрд. евро. Сегодня страна попытается занять часть этих средств на рынке, разместив 4-недельные векселя объемом 2,1 млрд. евро, и 13-недельные векселя объемом 1,0 млрд. евро. Отметим, что 6 ноября Греция уже заняла 1,0 млрд. евро сроком на 6 месяцев под 4,41% годовых.

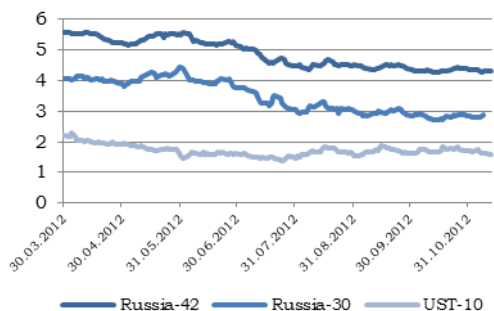
Динамика на рынках будет зависеть от результатов аукционов Греции

На мировых рынках с утра преобладают негативные настроения. Снижение наблюдается на большинстве рынках акций, фьючерс на индекс S&P500 теряет с утра около 0,6%. В минусе торгуется нефть и золото, небольшой рост показывает доходность итальянских и испанских бумаг.

Существенной статистики сегодня вновь не ожидается, поэтому, внимание игроков будет приковано к результатам греческого аукциона. В случае его успешного завершения, мы не исключаем небольшой отскока на рынке. Пока мы рекомендуем держаться вне рынка.



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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Долговой рынок

Еврооблигации

Цены российских евробондов изменились вчера не существенно, в большинстве выпусках преобладала «боковая» динамика. Тем не менее, в наиболее волатильных бумагах вновь наблюдались продажи. Выпуски Газпром-34 Газпром-37 потеряли около 0,3%. Хуже рынка выглядели «длинные» бонды Вымпелкома, в частности Вымпелком-16 и Вымпелком-21 упали на 0,6% и 1,0%. Ощутимое снижение испытал выпуск МТС-20 (-0,5%), а среди металлургических компаний – выпуски Распадская-17 (-0,9%) и Металлоинвест-16 (-0,7%).

В последние дни наблюдается ощутимое снижение «спроса на риск», что привело к довольно сильным продажам в наиболее волатильных евробондах. Несмотря на это, многие из них все еще находятся вблизи своих годовых максимумов. С учетом ситуации, которая сейчас складывается на рынке, мы бы порекомендовали сократить дюрацию своего портфеля. Риск дальнейшего снижения в этих бумаг в ближайший месяц сохраняется.



Комментарии

Государство добавит в капитал РСХБ 40,0 млрд. рублей. Позитивно для евробондов банка

РСХБ
Ba1/-/BBB

По информации газеты «Ведомости», до конца года государство может внести дополнительные 40,0 млрд. рублей в капитал РСХБ. Сейчас для этого готовятся поправки в бюджет 2012 года. Докапитализация необходима банку в связи с довольно слабым качеством его активов. По неофициальной информации банк настаивает на том, чтобы передать часть проблемных активов со своего баланса на сумму, превышающую 40 млрд. рублей.

По состоянию на начало года, доля «просрочки» у РСХБ составляла 7,3%, что существенно выше, чем было у Сбербанка и ВТБ (4,9% и 5,6% соответственно). По итогам полугодия банк вообще не раскрыл показатели «просрочки». По оценке агентства Moody's к июлю около 20,0% всего ссудного портфеля была «проблемной», т.е. имела признаки обесценения.

Заметим, что рентабельность и маржа банка также находятся на довольно низких уровнях, что мешает РСХБ существенно наращивать капитал за счет капитализации чистой прибыли.

Мы полагаем, что докапитализация позитивно скажется на кредитном профиле банка. В евробондах возможна позитивная динамика. Наиболее интересными выпуском является РСХБ-17.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром-34	XS0191754729	Нефть и Газ	5,27	142,317	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Газпром-37	XS0316524130	Нефть и Газ	5,20	128,4	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,38	101	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,34	100,871	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,68	111,052	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,18	100,823	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,75	101,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,31	102,874	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,49	103,355	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,23	101,47	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,04	108,414	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	4,88	106,303	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,66	105,046	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,49	103,153	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,75	111,953	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,69	102,269	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,07	100,6	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,46	100,22	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,85	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	13,15	98,48	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,46	99,98	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,63	98,3	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,11	100,55	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,86	100,47	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,23	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 9 %

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
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	-/-/-
20.11.2012	Альфа Укрфинанс-01	3	12,25-12,75	12,63-13,16	-	-/-/-



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
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
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 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.

