





2012-12-13

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs_ic](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

- [Ситуация на рублевом долговом рынке в ноябре](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в ноябре](#)
- [Специальный комментарий к отчетности Промсвязьбанка по МСФО за 9М12 года](#)

Долговой рынок

- Вчера на рынке ОФЗ вновь покупки продолжились, рост котировок в среднем по рынку составил 0,3%. Торги в основном были зафиксированы на коротком и среднем участках кривой.
- На рынке корпоративных облигаций наблюдалось повышение торговой активности, однако паритет сил продавцов и покупателей сохранялся.
- Сегодня на рынке ОФЗ вполне вероятно небольшая коррекция. На рынке публичного долга компаний и банков возможно повышение котировок отдельных выпусков на фоне расширения накануне ЦБ РФ Ломбардного списка. Среди добавленных бумаг интерес для покупок представляют выпуски ФСК-21, Внешпромбанк БО-2, РСГ-Финанс-2.

Денежный рынок

- По итогам вчерашнего дня ставки на денежном рынке показали небольшое увеличение, а значение ЧАП показало ухудшение. Таким образом, ситуация на рынке по-прежнему остается напряженной.
- Сегодня не ожидаем изменений на денежном рынке.

Комментарии

- Вчера состоялось крайне успешное размещение 10-летних ОФЗ серии 26209 на 30 млрд рублей. Кроме того, Минфин вчера провел внеплановое размещение ОФЗ серии 25080 на почти 20 млрд рублей. Итоги обоих аукционов превзошли наши ожидания. Несмотря на готовность Минфина предоставить инвесторам премию при размещении, в результате высокого спроса бумаги были размещены по рынку. Это свидетельствует о том, что рынок ОФЗ по-прежнему интересен на фоне либерализации рынка.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 466,51	1 428,48	109,50	1 711,65
↑	↑	↑	↑
1,25%	0,04%	1,38%	0,08%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,46	2,69%	1,70%	100
↑	↓	↑	↓
0 б.п.	0 б.п.	4 б.п.	-5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3074	30,73	39,96	34,84
↑	↓	↑	↑
0,53%	-0,06%	0,32%	0,21%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,60	106,75	112,05	78
↑	↑	↓	↑
1,09%	0,05%	-0,04%	6 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
941	5,98%	6,50%	6,37%
↑	↑	↑	↑
82	2 б.п.	7 б.п.	2 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Ежемесячный отчет ЕЦБ (13:00);
 Заседание Еврогруппы (13:00);
 Розничные продажи в США (17:30);
 Индекс цен производителей в США (17:30);
 Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30);
 Саммит ЕС (13-14 декабря).

Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке рублевый бонд Внешпромбанк БО-2 (справедливый уровень доходности – 11,5% годовых).



Долговой рынок

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ вновь покупки продолжились, рост котировок в среднем по рынку составил 0,3%. Торги в основном были зафиксированы на коротком и среднем участках кривой.

В лидерах роста цены оказались 3-летние бумаги серии 25079, которые по итогам дня прибавили в цене 1,1%. Кроме того, рост котировок был зафиксирован с 4-летними 25077 (+0,31%), 7-летними 26208 (+0,24%).

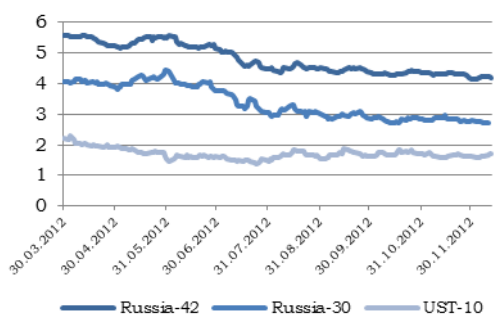
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на +6 б.п. до 78 б.п. за счет снижения доходности рублевого евробонда Россия-18.

На рынке корпоративных облигаций наблюдалось повышение торговой активности, однако паритет сил продавцов и покупателей сохранялся.

Спросом пользовались бумаги Теле2-Санкт-Петербург-4 (+0,64%), Мечел БО-2 (+0,44%), ВЭБ-8 (+0,4%). Под давлением продавцов находились бумаги следующих эмитентов: ЕвразХолдинг Финанс-4 (-0,64%), ФСК-25 (-0,59%), ЮТэйр-Финанс БО-5 (-0,52%).

Сегодня на рынке ОФЗ вполне вероятна небольшая коррекция. На рынке публичного долга компаний и банков возможно повышение котировок отдельных выпусков на фоне расширения накануне ЦБ РФ Ломбардного списка. Среди добавленных бумаг интерес для покупок представляют выпуски ФСК-21, Внешпромбанк БО-2, РСГ-Финанс-2.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204

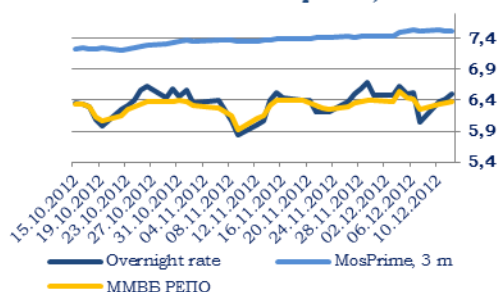


Денежный рынок

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



По итогам вчерашнего дня ставки на денежном рынке показали небольшое увеличение, а значение ЧЛП показало ухудшение. Таким образом, ситуация на рынке по-прежнему остается напряженной.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. до 6,5% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 1 б.п. до 7,52% 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 6,37% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора показал снижение на 5 млрд рублей и составляет 937 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день показала небольшое ухудшение и составляет -2,32 трлн рублей (днем ранее было -2,27 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 549 млрд рублей из предложенных 550 млрд рублей, удовлетворив при этом весь объем спроса. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,6% годовых, что на 1 б.п. выше значения предыдущего дня.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 560 с 550 млрд рублей.

Сегодня не ожидаем изменений на денежном рынке.



Комментарии

Россия **Вaa1/BBB/BBB**

Вчера состоялось крайне успешное размещение 10-летних ОФЗ серии 26209 на 30 млрд рублей. Ориентир по доходности выпуска находился в диапазоне 6,88–6,93% годовых. Накануне дня размещения выпуск торговался с доходностью на уровне 6,82% годовых. В ходе аукциона спрос по верхней границе маркетизируемого диапазона по доходности превысил 59 млрд рублей. В итоге весь объем в 30 млрд рублей был размещен, а средневзвешенная доходность составила 6,81% годовых, то есть намного ниже ориентиров.

Кроме того, Минфин вчера провел внеплановое размещение ОФЗ серии 25080 на почти 20 млрд рублей. Ориентир по доходности этой серии находился в диапазоне 6,48– 6,53% годовых. Вчера бумаги данной серии торговались с доходностью 6,49% годовых. В итоге спрос по верхней границе составил около 21,3 млрд рублей. В результате ведомству удалось разместить весь предложенный объем, средневзвешенная ставка сложилась на уровне 6,48% годовых.

Итоги обоих аукционов превзошли наши ожидания. Несмотря на готовность Минфина предоставить инвесторам премию при размещении, в результате высокого спроса бумаги были размещены по рынку. Это свидетельствует о том, что рынок ОФЗ по-прежнему интересен на фоне либерализации рынка.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,11	100,875	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,06	101,133	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,10	111,674	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,85	101,954	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,52	102,125	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,66	102,75	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,54	103,19	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,06	104,232	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,38	103,48	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,83	111,319	Покупать. Справедливая доходность - 6,2 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,92	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Внешпромбанк БО-2	RU000A0JT8X2	Банки	12	100,25	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,85	100,9	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	11,58	100,45	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,74	99,9	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,52	100	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,73	98,32	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,08	100,59	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	12,56	100,45	Покупать. Держать до погашения
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,91	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
Татфондбанк БО-6	RU000A0JT5M1	Банки	12,6	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,2	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	13,06	101,03	Покупать. Справедливая доходность - 12,5 %

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
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	-/-/B+
19.12.2012	Внешпромбанк-02	1,5	10,75-11,25	11,04-11,57	-	B2/B/-
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

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.

