





2012-11-14

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @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](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 373,83	1 374,53	108,26	1 725,00
↓	↓	↓	↓
-2,42%	-0,40%	-0,74%	-0,19%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,63	2,85%	1,60%	125
↓	↓	↓	↑
-8 б.п.	-1 б.п.	-1 б.п.	1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2704	31,72	40,23	35,60
↓	↑	↑	↓
-0,05%	0,35%	0,04%	-0,06%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,30	102,25	104,95	81
↓	↓	↓	↓
-0,29%	-0,05%	-0,14%	-1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
824	6,15%	6,06%	6,15%
↑	↑	↑	↑
39	1 б.п.	6 б.п.	5 б.п.

Мировые рынки и макроэкономика

- Пока на рынках по-прежнему преобладают умеренно негативные настроения, связанные с приближением «фискального обрыва» в США, а также слабыми данными о европейской экономике.
- Сегодня не ожидается выход каких-то важных статданных и новостей.
- В четверг будут опубликованы данные по ВВП Германии, Франции, Италии и всей еврозоне за 3 квартала. Скорее всего, данные окажутся разочаровывающими, что вновь подтолкнет рынки вниз.

Долговой рынок

- В корпоративных евробондах наблюдались сильные продажи, в среднем рынок потерял 0,2-0,3%.

Комментарии

- Новатэк может разместить евробонды до конца года. Ждем низкие ставки и высокий спрос

Ключевая статистика на сегодня:

Розничные продажи в США за октябрь (17:30).



Мировые рынки и макроэкономика

Греция вчера успешно разместила краткосрочные векселя, заняв 4,0 млрд. евро, хотя изначально планировалось разместить только 3,2 млрд. евро. Афины заняли на 1 месяц под 3,95% и на 3 месяца под 4,2% годовых. Таким образом, вопрос с погашением долга в пятницу был решен, что вызвало бурный рост пары EUR/USD до 1,272. Правда затем, пессимизм вновь взял вверх и основной причиной для этого стал опубликованный индекс настроений в деловой среде Германии от института ZEV. Значение индекса упало до -15,7 пунктов против -11,5 месяцем ранее.

На глобальных рынках акций также преобладали негативные настроения, индекс S&P500 завершил день падением на 0,4%. Американский рынок акций тянули вниз акции Microsoft, которые вчера потеряли более 4,0% после ухода одного из топ-менеджеров компании.

Рост доходностей на рынке суверенных облигаций Европы прекратился, доходность 10-леток Испании остается в районе 5,8% годовых.

Пока на рынках по-прежнему преобладают умеренно негативные настроения, связанные с приближением «фискального обрыва» в США, а также слабыми данными о европейской экономике.

Не ожидаем существенной динамики на большинстве рынков сегодня

Сегодня не ожидается выход каких-то важных статданных и новостей. Вечером будет опубликована статистика по розничным продажам в США в октябре, хотя вряд ли она окажет существенно влияние на рынок.

На рынках акций пока складывается противоречивый внешний фон. Фьючерс на S&P 500 прибавляет около 0,5%, европейские рынки акций начали день с падения. Вряд ли рынки сегодня покажут выраженную динамику.

В четверг будут опубликованы данные по ВВП Германии, Франции, Италии и всей еврозоне за 3 квартала. Скорее всего, данные окажутся разочаровывающими, что вновь подтолкнет рынки вниз.



Долговой рынок

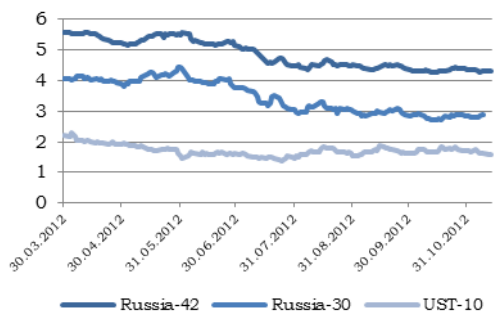
Еврооблигации

В российских еврооблигациях единой динамики не наблюдалось. Изменения цен в суверенных выпусках практически отсутствовали, исключением оказался выпуск Россия-42, который взлетел на 0,4%.

Напротив, в корпоративных выпусках наблюдались сильные продажи, в среднем рынок потерял 0,2-0,3%. На этот раз, аутсайдерами оказались «длинные» бонды Сбербанка и РСХБ, в частности Сбербанк-21 и Сбербанк-22 потеряли 0,5% и 0,7% соответственно. В районе 0,4% потеряли выпуски ВТБ со средней дюрацией, Альфа-банк-17 и евробонды Вымпелкома.

Мы вновь обращаем внимание, что коррекция в высоковолатильных евробондах продолжается не первый день. С учетом сложившейся на рынках ситуации, мы рекомендуем сокращать дюрацию своего портфеля. Среди конкретных выпусков мы рекомендуем обратить внимание на евробонды банков II эшелона, сроки погашения которых не превышают 4-5 лет.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

Новатэк Ваа3/BBB-/BBB-

Новатэк может разместить евробонды до конца года. Ждем низкие ставки и высокий спрос

Новатэк вынужден увеличить долговую нагрузку в связи с приобретением 49% акций Нортгаза за \$1 375 млрд. Сделку планируется закрыть до конца года, поэтому вчерашнее заявление менеджмента компании о намерении разместить евробонды до конца года, вполне ожидаемы. Тем более что сейчас Новатэк может занять так дешево, как никогда. Доходность двух выпусков евробондов сейчас находится вблизи исторических минимумов. Вполне вероятно, что компания разместит евробонд сроком на 10 лет. В этом случае, доходность по новому выпуску будет соответствовать евробонду ГазпромНефть-22, которая составляет порядка 4,3% годовых. Для 7-летних бумаг доходность составит 3,9-4,0% годовых. Инвесторы традиционно высоко оценивают кредитный профиль Новатэка, поэтому проблем со спросом у эмитента явно не возникнет.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,89	100,7	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,39	100,843	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,50	111,578	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,20	100,803	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,75	101,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,22	102,673	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,50	103,395	Покупать. Справедливая доходность - 8,0 %
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,24	101,432	Покупать и держать
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,78	104,647	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,74	102,115	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,11	100,42	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,41	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,69	100,48	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,99	98,1	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,52	100	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,57	98,38	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,66	100,55	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,75	100,47	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,11	100,25	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.

