





2012-12-14

-  [Электронная почта](mailto:info@ufs.ic)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs_ic](https://twitter.com/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 началась консолидация цен вблизи достигнутых уровней при пониженных торговых оборотах.
- На рынке корпоративного долга вчера наблюдалась повышенная торговая активность. При этом на рынке наблюдались точечные сделки, игроки продолжали отыгрывать торговые идеи в преддверии новогодних каникул.
- Сегодня консолидация цен на рынке ОФЗ продолжится, в корпоративном сегменте вновь будут проходить разовые сделки.

Денежный рынок

- Вчера ситуация на рынке характеризовалась незначительным понижением ставок, однако значение показателя ЧЛП показало ухудшение.
- Сегодня ожидаем сохранения напряженности на денежном рынке.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 462,87	1 419,45	107,91	1 696,95
↓	↓	↓	↓
-0,25%	-0,63%	-1,45%	-0,86%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,33	2,71%	1,73%	98
↓	↑	↑	↓
-13 б.п.	2 б.п.	3 б.п.	-1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3077	30,60	40,06	34,96
↑	↓	↑	↓
0,02%	-0,42%	0,26%	0,00%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,60	106,50	111,50	79
↑	↑	↓	↑
0,00%	0,00%	-0,36%	2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МISEX РЕПО
937	5,99%	6,45%	6,35%
↓	↑	↓	↓
-5	1 б.п.	-5 б.п.	-2 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Производственные индексы PMI Франции, Германии, еврозоны (12:00-13:00);
 ИПЦ еврозоны (14:00);
 Потребительская инфляция в США (17:30);
 Промышленное производство в США (18:00);
 Саммит ЕС (13-14 декабря).

Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке рублевый бонд Татфондбанк БО-6 (справедливый уровень доходности – 12-12,1% годовых).



Долговой рынок

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ началась консолидация цен вблизи достигнутых уровней при пониженных торговых оборотах.

Наиболее заметные обороты были зафиксированы с 7-летними бумагами серии 26208, которые в итоге просели на 0,1%. Остальные выпуски закрылись на тех же уровнях.

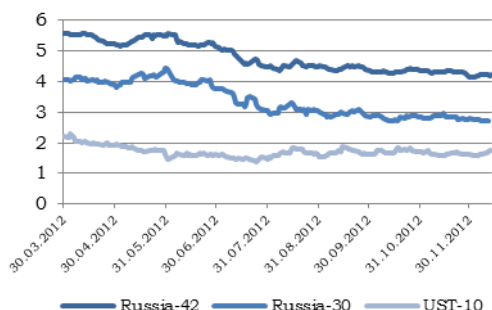
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на 1 б.п. до 79 б.п. за счет снижения доходности рублевого евробонда Россия-18.

На рынке корпоративного долга вчера наблюдалась повышенная торговая активность. При этом на рынке наблюдались точечные сделки, игроки продолжали отыгрывать торговые идеи в преддверии новогодних каникул.

По итогам вчерашнего дня рост котировок был зафиксирован с бумагами ФК Открытие-1 (+1,7%), Внешпромбанк БО-1 (+0,5%), ЛК Уралсиб БО-4 (+0,25%). Снижением цен завершили день следующие выпуски: ФСК-21 (-1%), РСХБ-18 (-0,9%), Почта России-3 (-0,8%).

Сегодня консолидация цен на рынке ОФЗ продолжится, в корпоративном сегменте вновь будут проходить разовые сделки.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Вчера ситуация на рынке характеризовалась незначительным понижением ставок, однако значение показателя ЧЛП показало ухудшение.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 5 б.п. до 6,45% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 6 б.п. до 7,46% годовых. Ставки о/н банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ показала снижение на 2 б.п. и составляет 6,35% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора показал снижение на 140 млрд рублей и составляет 797 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день показала небольшое ухудшение и составляет -2,36 трлн рублей (днем ранее было -2,32 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 451 млрд рублей из предложенных 560 млрд рублей, удовлетворив при этом весь объем спроса. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,57% годовых, что на 3 б.п. ниже значения предыдущего дня.

В ходе вчерашнего депозитного аукциона Федерального Казначейства при лимите 50 млрд рублей спрос составил 48,962 млрд рублей. В результате весь спрос был удовлетворен, а средневзвешенная ставка размещения составила 6,51% годовых.

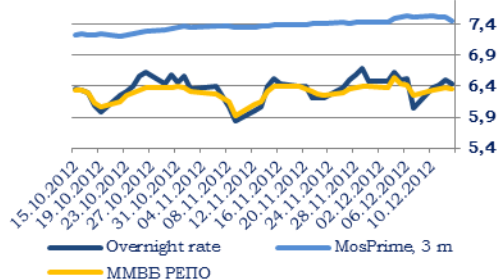
На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 570 с 560 млрд рублей.

Сегодня ожидаем сохранения напряженности на денежном рынке.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



**Газпромбанк
Ваа3/BBB-/-**

Комментарии

Газпромбанк (Ваа3/BBB-/-) вчера опубликовал данные за 9М12 года по МСФО. По итогам работы за первые 9 месяцев текущего года активы банка увеличились на 13% до 2,8 млрд рублей. Портфель корпоративных кредитов показал рост на 26% до 1,65 млрд рублей, розничный портфель вырос почти на треть до 189 млн рублей. Качество кредитного портфеля по сравнению с началом 2012 года улучшилось. Значение показателя NPL+90 к кредитному портфелю по итогам 9М12 года составило 1,2% (-20 б.п. по сравнению со значением начала 2012 года). Чистая прибыль за 9М12 года составила 20 млн рублей против почти 35 млн рублей за 9М11 года. Высокое значение чистой прибыли за 9М12 года было связано с крупными доходами группы от продажи инвестиционного портфеля и разовых комиссионных операций.

На рынке корпоративных облигаций 6-й выпуск торгуется со спредом в кривой ОФЗ порядка 2 п.п., что, на наш взгляд, слишком много. Рекомендуем покупку этого выпуска в ожидании роста цены. Бумаги 1-го эшелона торгуются в настоящее время со спредом к кривой ОФЗ на уровне 170–180 б.п. Кроме того, биржевые бумаги серии БО-3 также интересны для покупок на вторичном рынке, поскольку бумаги торгуются с широким спредом к ОФЗ.

Новости эмитентов

Абсолют Банк (Ва3/-/BB-) планирует 17 декабря открыть книгу заявок по облигациям серии БО-01. Объем эмиссии составляет 5 млрд рублей, срок обращения выпуска - 3 года. Размещение облигации на бирже запланировано на 20 декабря 2012 года.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,96	101	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,04	101,154	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,03	111,755	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,69	102,2	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,44	102,063	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,56	103,063	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,51	103,286	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	4,88	104,761	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,16	104,023	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,58	112,346	Покупать. Справедливая доходность - 6,2 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,94	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Внешпромбанк БО-2	RU000A0JT8X2	Банки	12,09	100,17	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,99	100,9	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,39	100,21	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,71	99	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,68	99,87	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,49	100,09	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,78	98,2	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,01	100,55	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,35	100,6	Покупать. Держать до погашения
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,88	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
Татфондбанк БО-6	RU000A0JT5M1	Банки	12,92	100,25	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,1	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	13,07	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	-/В/В
18.12.2012	ЛенСпецСМУ-02	5	12,5-13	13,1-13,65	-	-/В/-
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	-	B2/В/-
20.12.2012	Абсолют Банк БО-01	5	-	-	-	Ba3/-/BB-
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	-/-/-



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 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.

