





2012-12-18

-  [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 наблюдалось разнонаправленное движение котировок при повышенных торговых оборотах. Небольшим спросом пользовались короткие госбумаги.
- На рынке публичного долга корпораций наблюдалось боковое движение котировок.
- Сегодня ожидаем сохранения «бокового» движения на внутреннем долговом рынке.

### Денежный рынок

- Вчера ситуация на денежном рынке характеризовалась повышением спроса на рубли на фоне начала налогового периода.
- Сегодня напряженность на денежном рынке сохранится. В четверг, 20 декабря, банки будут перечислять НДС, что вызовет очередной виток сжатия ликвидности.

### Комментарии

- Транснефть 24 декабря планирует разместить облигации серии БО-1 и БО-2 по 17 млрд рублей каждая. Книга заявок на покупку бумаг выпусков закрывается сегодня. Предполагаемые ориентиры выглядят чересчур агрессивно даже по верхней границе.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 469,53	1 430,36	107,64	1 698,15
↑	↑	↓	↑
0,23%	1,19%	-1,38%	0,12%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,50	2,68%	1,77%	91
↑	↓	↑	↓
17 б.п.	-3 б.п.	7 б.п.	-10 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3164	30,77	40,47	35,42
↑	↑	↑	↑
0,01%	0,26%	0,63%	0,10%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,62	106,00	111,20	75
↓	↓	↓	↓
-0,13%	-0,06%	-0,35%	-1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
923	6,00%	6,52%	6,36%
↑	↓	↑	↑
112	-2 б.п.	7 б.п.	1 б.п.

### Ключевая статистика на сегодня:

Потребительская инфляция в Великобритании (13:30);

Индекс рынка жилья от НАНВ в США (19:00).

### Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке рублевый бонд МКБ БО-3 (справедливый уровень доходности составляет 9,3% годовых).



## Долговой рынок

### Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ наблюдалось разнонаправленное движение котировок при повышенных торговых оборотах. Небольшим спросом пользовались короткие госбумаги.

По итогам торговой сессии рост котировок показал 2-летний выпуск 25068 (+0,13%). Кроме того, повышение цены показал 4-летний выпуск 25077 (+0,15%). При этом под давлением продавцов находились 3-летние бумаги 25079 (-0,13%).

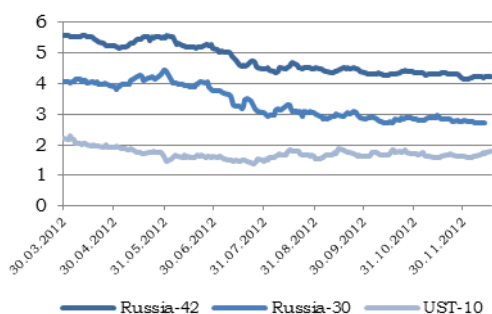
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день сократился на 1 б.п. до 75 б.п.

На рынке публичного долга корпораций наблюдалось боковое движение котировок.

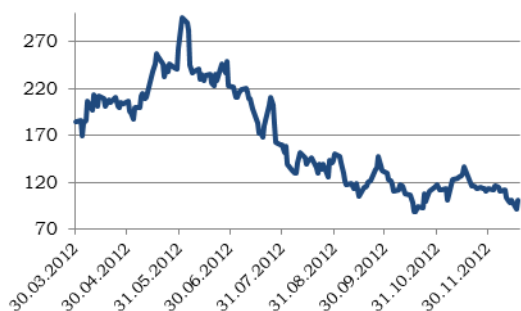
Ростом цен завершили день следующие выпуски: ЕАБР-4 (+2,1%), ТГК-2 БО-1 (+0,5%), Западный скоростной диаметр-2 (+0,4%). Под давлением продавцов снижение котировок было зафиксировано с бумагами ФК Открытие-1 (-1,4%), Еврохим Групп-3 (-1,2%), Башнефть-4 (-0,94%).

Сегодня ожидаем сохранения «бокового» движения на внутреннем долговом рынке.

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 денежном рынке характеризовалась повышением спроса на рубли на фоне начала налогового периода.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. уровне 6,52% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 1 б.п. до 7,45% годовых. Ставки о/н банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ показала увеличение на 1 б.п. и составляет 6,36% годовых.

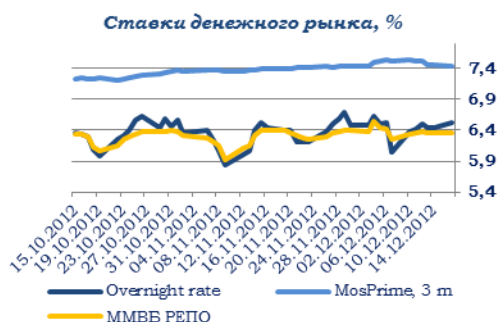
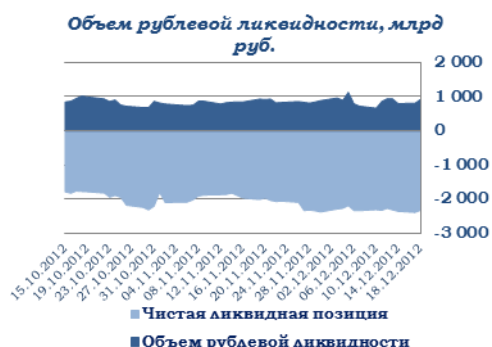
На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора показал увеличение на 113 млрд рублей и составляет 923 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день показала небольшое улучшение и составляет -2,33 трлн рублей (днем ранее было -2,39 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 589 млрд рублей из предложенных 590 млрд рублей, при этом спрос составил 611 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,56% годовых, что соответствует уровню предыдущего дня.

В ходе вчерашнего аукциона 3-месячного прямого РЕПО спрос был умеренным и составил 40,6 млрд рублей при лимите в 50 млрд рублей. Весь объем спроса был удовлетворен.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 700 с 590 млрд рублей. Кроме того, сегодня Банк России проведет недельный аукцион прямого РЕПО, лимит на котором установлен на уровне 1,93 трлн рублей.

Сегодня напряженность на денежном рынке сохранится. В четверг, 20 декабря, банки будут перечислять НДС, что вызовет очередной виток сжатия ликвидности.



**Транснефть**  
**Ваа1/BBB/-**

**Комментарии**

Транснефть (Ваа1/BBB/-) 24 декабря планирует разместить облигации серии БО-1 и БО-2 по 17 млрд рублей каждая. Книга заявок на покупку бумаг выпусков закрывается сегодня. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 7,7–8% годовых, доходность к 2-летней оферте — 7,85–8,16% годовых. Премия к кривой ОФЗ по новым выпускам составляет 140–170 б.п. Для сравнения, кривая «1-го эшелона» торгуется со спредом к ОФЗ от 150 до 190 б.п. в зависимости от дюрации займа. Таким образом, предполагаемые ориентиры выглядят чересчур агрессивно даже по верхней границе.

**Новости эмитентов**

- Банк "Санкт-Петербург" (Ва3/—/Withdrawn) 17 декабря выкупил по оферте облигации серии БО-04 на 2,58 млрд рублей. Номинальный объем выпуска составляет 3 млрд рублей.

- «ТГК-1» (—/—/—) планирует разместить облигации в 2013-2014гг.

- ЛОКО Банк (В2/—/В+) увеличил объем выпусков серии БО-02 и БО-04. Эмитент планирует разместить 4 млн облигаций серии БО-02 и 5 млн облигаций серии БО-04, вместо 2,5 млн и 2 млн соответственно.

- Совет директоров ИНГ Банка на заседании 24 декабря 2012 года рассмотрит вопрос о размещении облигаций серии 06, 07 и 08 на общую сумму 15 млрд рублей. Объем каждого займа составляет по 5 млрд рублей, срок обращения - 5 лет.



### Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,93	101	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,98	101,183	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,97	111,682	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,52	103,054	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,35	102,25	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,70	103,127	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,46	103,447	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,05	104,655	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,43	113,206	Покупать. Справедливая доходность - 6,2 %

### Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЭЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,95	100,25	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Внешпромбанк БО-2	RU000A0JTX2	Банки	12,03	100,17	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,83	100,8	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,55	100,2	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,97	98,8	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,69	99,88	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,46	100,09	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,79	98,2	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,99	100,49	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,42	100,5	Покупать. Держать до погашения
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,87	100,03	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
Татфондбанк БО-6	RU000A0JTM1	Банки	13,04	100,21	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,25	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JTL3	Строительство	12,83	101,72	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
18.12.2012	ЛенСпецСМУ-02	5	12,9	13,5	-	-/B/-
18.12.2012	Бизнеслайт БО-01	0,6	-	-	-	-/-/-
18.12.2012	МРСК Центра и Приволжья БО-1	4	9,15	9,36	-	Ba2/-/-
18.12.2012	ОКЕЙ-02	3	10,1	10,35	от 10,35	-/-/B+
19.12.2012	Банк Открытие-01	3	10,75	11,01	от 11	-/B/B
19.12.2012	Внешпромбанк-02	1,5	10,75-11,25	11,04-11,57	-	B2/B/-
20.12.2012	Абсолют Банк БО-01	5	10,5	-	-	Ba3/-/BB-
21.12.2012	ЛК Уралсиб БО-12	2	-	-	-	-/-/BB-
21.12.2012	ЛК Уралсиб БО-13	1,5	-	-	-	-/-/BB-
21.12.2012	ЯТЭК БО-1	3	11,5-12	12,01-12,55	-	-/-/B-
24.12.2012	Транснефть БО-1	17	7,7-8	7,85-8,16	-	Baa1/BBB/-
24.12.2012	Транснефть БО-2	17	7,7-8	7,85-8,16	-	Baa1/BBB/-
25.12.2012	Компьютер Технолоджи-02	0,17	12	-	-	-/-/-
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](mailto: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.

