





2012-11-19

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к отчетности группы Вымпелком по итогам 3 квартала и 9 месяцев 2012 года](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в октябре](#)
- [Ситуация на рублевом долговом рынке в октябре. Обзор за месяц и прогноз на перспективу](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- В пятницу глобальные рынки показали противоречивую динамику.
- Американские рынки завершили день ростом, индекс S&P500, в частности, вырос на 0,48%.
- В понедельник рынки вырастут, ожидания успешного исхода по «бюджетному провалу» увеличиваются.

Долговой рынок

- На рынке российских евробондов в пятницу продолжалось снижение, выпуск Россия-30 потерял еще около 0,4%.
- Сегодня на рынке будут преобладать покупки в связи с благоприятным внешним фоном на глобальных рынках капитала.
- В пятницу на рынке ОФЗ цены продолжили консолидацию на достигнутых уровнях.
- На рынке рублевого публичного долга котировки большинства бумаг продемонстрировали небольшое снижение в пределах 0,03–0,05%.

Денежный рынок

- По итогам пятницы можно отметить сохранение ставок на денежном рынке на текущих уровнях.

Комментарии

- Рейтинг РСХБ помещен на пересмотр с возможностью понижения.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 383,66	1 359,88	108,95	1 713,75
↓	↑	↓	↓
-0,19%	0,48%	-1,83%	-0,12%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,00	2,95%	1,58%	137
↓	↑	↓	↑
-41 б.п.	6 б.п.	-1 б.п.	7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2743	31,72	40,48	35,62
↓	↑	↑	↓
-0,30%	0,08%	0,23%	-0,02%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,60	102,07	105,00	81
↑	↓	↑	↓
0,00%	-0,18%	0,14%	0 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
930	6,20%	6,44%	6,40%
↑	↑	↓	↑
85	0 б.п.	-8 б.п.	0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Промышленные заказы в Италии (13:00);

Продажи на вторичном рынке жилья США (19:00);

Заседание Банка Японии.

Торговая идея дня:

Покупать евробонды ВТБ-17 и ВТБ-18; спрэд к бумагам Сбербанка сократится со 140 б.п. до 110-120 б.п. до конца года



Мировые рынки и макроэкономика

В пятницу глобальные рынки показали противоречивую динамику. Так, европейские рынки продолжали снижаться на слабых статданных и общем негативном фоне, который сложился на рынке акций в последние дни. На биржах США день также начинался не очень позитивно, однако ситуация изменилась после публикации слабых данных по промышленному производству в США за октябрь. Показатель упал на 0,4% против роста на 0,2% в сентябре.

Слабые данные по экономике создают дополнительные стимулы для ФРС расширить программу выкупа активов. Ожидания этого привели к неожиданным покупкам, и американские рынки завершили день ростом, индекс S&P500, в частности, вырос на 0,48%.

Другой причиной роста в конце торгового дня, стали заявления представителей Сената и Палата представителей американского парламента о том, что сторонам удастся достичь консенсуса по вопросу «бюджетного провала» до конца года.

Доходность 10-летних американских обязательств практически не изменилась и осталась на уровне 1,60% годовых.

В понедельник рынки вырастут, ожидания успешного исхода по «бюджетному провалу» увеличиваются

В пятницу и в выходные дни были представители республиканцев и демократов выразили уверенность, что соглашение между сторонами о повышении налогов и сокращении расходов удастся достичь до конца года, а следовательно, и «бюджетного обрыва» в начале следующего года.

Инвесторы позитивно восприняли эти заявления, в понедельник большинство рынков акций начали новую неделю с роста. Фьючерс на S&P500 прибавляет около 0,4%, а фьючерс Eurostoxx 50 растет более чем на 1,0%.

Впрочем, рост на европейском рынке может быть ограничен в преддверии завтрашнего заседания еврогруппы. К настоящему моменту МВФ и Евргруппа не может выработать единую позицию в отношении нового транша помощи Греции в объеме 31,1 млрд. евро.

Нефть Brent также прибавляет с утра 0,75% после того, как израильские ВВС возобновили спецоперацию в Секторе Газа. Нестабильность на Ближнем Востоке окажет дополнительную поддержку российскому рынку.



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке российских евробондов в пятницу продолжалось снижение, выпуск Россия-30 потерял еще около 0,4%, завершив день в районе 125,9% от номинала. Заметим, что рынок безостановочно снижался уже в течение 7 торговых дней. Инвесторы явно переоценили риск российских инструментов в связи с неопределенностью по «бюджетному провалу» в США.

В корпоративном секторе также наблюдалось ощутимое снижение котировок, в среднем рынок потерял от 0,2-0,4%. Вновь хуже остальных выглядели бумаги Евраз и Газпрома, которые потеряли от 0,5% до 0,8%.

В банковском секторе ощутимое снижение наблюдалось в евробондах РСХБ, после того как рейтинговое агентство Fitch поставило на пересмотр текущий рейтинг банка ВВВ на пересмотр с негативным прогнозом. Выпуски РСХБ-17 и РСХБ-18 потеряли около 0,5%. Среди нефтегазовых компаний также отметим и ощутимую просадку бумаг ТНК-ВР, которые потеряли от 0,6% до 0,7%.

Сегодня на рынке будут преобладать покупки в связи с благоприятным внешним фоном на глобальных рынках капитала.

Локальный долговой рынок

В пятницу на рынке ОФЗ цены продолжили консолидацию на достигнутых уровнях.

Под давлением продавцов оказались 9-летние бумаги серии 26205, которые просели на 0,18%. При этом 15-летняя серия 26207 прибавила в цене 0,14%.

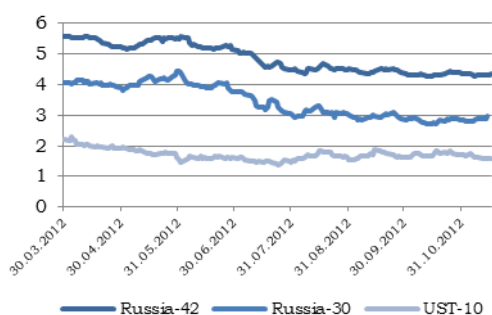
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день не изменился и составляет 81 б.п.

На рынке рублевого публичного долга котировки большинства бумаг продемонстрировали небольшое снижение в пределах 0,03–0,05%.

Хуже рынка закрылись выпуски: Норникель БО-3 (-0,6%), ВЭБ-Лизинг-6 (-0,34%), АК Барс БО-1 (-0,33%). При этом покупки наблюдались в выпусках АИЖК-17 (+1,2%), Газпромбанк БО-2 (+0,28%), Металлоинвест-1 (+0,22%).

Сегодня ожидаем спокойного дня на долговом рынке при характерных для понедельника пониженных оборотах.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

По итогам пятницы можно отметить сохранение ставок на денежном рынке на текущих уровнях.

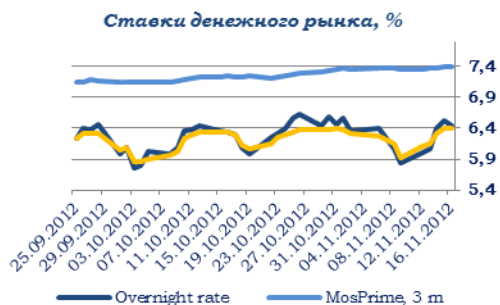
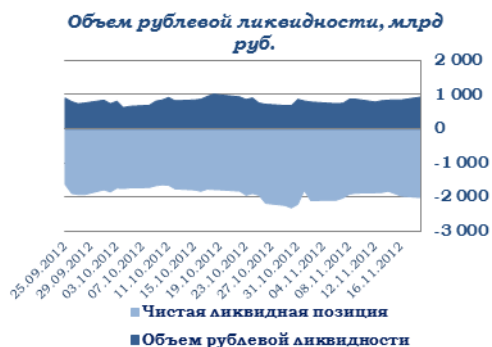
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 8 б.п. до 6,44% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,39% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ не изменилась и составляет 6,4% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора вырос на 85 млрд рублей и составляет 930 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день несколько ухудшилась до -2,01 трлн рублей (днем ранее было -1,97 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 336 млрд рублей из предложенных 340 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,58% годовых, что на 6 б.п. ниже предыдущего значения.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 330 млрд рублей.

Завтра банкам предстоит перечисление 1/3 НДС за 3 квартал, однако большая часть средств аккумулировалась на счетах в пятницу (объем ликвидности показал рост). Сегодня кредитные организации продолжают аккумулировать средства на счетах.



Комментарии

**РСХБ
Ваа1/ВВВ/-**

Рейтинг РСХБ помещен на пересмотр с возможностью понижения.

В пятницу рейтинговое агентство Fitch поставило на пересмотр текущий рейтинг банка ВВВ на пересмотр с негативным прогнозом. Главные опасения аналитиков Fitch связаны с вероятным ухудшением качества активов банка в 2012 году.

По состоянию на начало года, доля «плохих кредитов» у РСХБ составляла 7,3%, что существенно выше, чем у Сбербанка и ВТБ (4,9% и 5,6% соответственно). По итогам полугодия банк вообще не раскрыл показатели «просрочки». По оценке агентства Fitch на начало года объем реструктурированных кредитов составлял 19,0%. По оценке агентства Moody's к июлю около 20,0% всего ссудного портфеля была «проблемной», т.е. имела признаки обесценения.

Рост просроченной задолженности приведет к необходимости доначислять резервы, что негативно повлияет на достаточность капитала. Напомним, что несколько дней назад министр финансов А. Силуанов официально заявил, что капитал РСХБ будет увеличен на 40,0 млрд. рублей.

Вряд ли мы увидим понижение рейтинга, после того, как будет произведена докапитализация. Банк по-прежнему может рассчитывать на всестороннюю поддержку со стороны государства. Спрэд к евробондам Сбербанка в пятницу расширился до 25-30 б.п. Мы не исключаем дальнейшее расширение спреда на 10-15 б.п. Считаем евробонды банка неинтересными. Среди квазисуверенных бумаг куда интереснее выпуски ВТБ. На локальном рынке мы не ожидаем какого-то существенного влияния на котировки банка.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,65	100,822	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,45	100,749	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,58	110,893	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,26	100,559	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,89	101,625	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,08	102,5	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,51	103,385	Покупать. Справедливая доходность - 8,0 %
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,25	101,324	Покупать и держать
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,76	104,474	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,83	101,734	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,03	100,47	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	11,61	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,67	100,1	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,24	98,76	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,46	100,05	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,6	98,15	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,11	100,58	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,45	100,4	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,12	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
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.

