





2012-11-20

-  [Электронная почта](mailto:info@ufs.ic)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs\\_ic](https://twitter.com/ufs_ic)
-  [Наши контакты](#)

### Последние обзоры и комментарии:

- [Северсталь: ожидаемо слабые результаты за 3 квартал. Нейтрально смотрим на евробонды эмитента](#)
- [Специальный комментарий к отчетности ФСК ЕЭС по итогам 1П 2012 года](#)
- [Специальный комментарий к отчетности группы Вымпелком по итогам 3 квартала и 9 месяцев 2012 года](#)

### Долговой рынок

- Вчера рынок ОФЗ показал заметный рост на всем участке кривой при повышенных торговых оборотах.
- На рынке корпоративных облигаций котировки демонстрировали смешанную динамику изменения цен при пониженных торговых оборотах.

### Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке по итогам вчерашнего дня не претерпела существенных изменений.
- Сегодня банки будут перечислять 1/3 НДС за 3 квартал. Следовательно, не исключаем роста ставок на рынке и сокращения объема ликвидности банковского сектора.

### Комментарии

- Башнефть вчера опубликовала сильную отчетность по МСФО за 9М12 года.

#### Индикаторы

| ММВБ                   | S&P 500               | Нефть Brent        | Золото                      |
|------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------|
| 1 398,57<br>↑          | 1 386,89<br>↑         | 111,70<br>↑        | 1 731,70<br>↑               |
| 1,08%                  | 1,99%                 | 2,52%              | 1,05%                       |
| Россия-30, цена        | Россия-30, доходность | UST-10, доходность | Спрэд Россия-30 к UST-10    |
| 126,67<br>↑            | 2,85%<br>↓            | 1,61%<br>↑         | 123<br>↓                    |
| 67 б.п.                | -10 б.п.              | 3 б.п.             | -13 б.п.                    |
| Евро/\$                | \$/Рубль              | Евро/Рубль         | Бивалютная корзина          |
| 1,2814<br>↑            | 31,67<br>↓            | 40,42<br>↓         | 35,39<br>↑                  |
| 0,56%                  | -0,16%                | -0,14%             | 0,03%                       |
| ОФЗ 25079              | ОФЗ 26205             | ОФЗ 26207          | Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204 |
| 100,64<br>↑            | 102,60<br>↑           | 105,60<br>↑        | 78<br>↓                     |
| 0,04%                  | 0,52%                 | 0,52%              | -3 б.п.                     |
| Ликвидность, млрд руб. | NDF 1 год             | MOSPrime о/п       | МСЕХ РЕПО                   |
| 918<br>↓               | 6,16%<br>↓            | 6,41%<br>↓         | 6,39%<br>↓                  |
| -12                    | -3 б.п.               | -3 б.п.            | -1 б.п.                     |

### Ключевая статистика на сегодня:

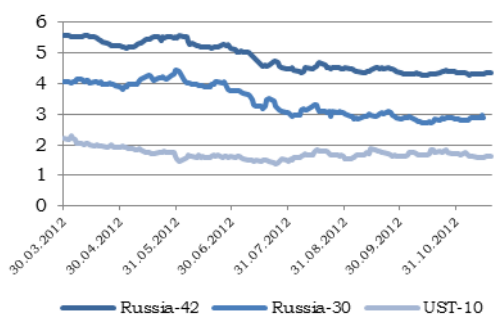
Строительство новых домов в США (17:30);  
 Выступление представителя ФРС Д. Лакера (18:00);  
 Встреча еврогруппы по вопросу предоставления помощи Греции (20:00).

### Торговая идея дня:

Покупать рублевый выпуск ФСК ЕЭС-13 (справедливый уровень доходности – 8,85%).



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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



## Долговой рынок

### Локальный долговой рынок

Вчера рынок ОФЗ показал заметный рост на всем участке кривой при повышенных торговых оборотах. Позитивным сигналом после более чем 2-недельной консолидации цен на рынке послужили позитивные данные по вторичному рынку жилья.

Наиболее заметный рост показали длинные бумаги: выпуск 15-летних ОФЗ серии 26207 показал рост котировок на 0,52%, 10-летние ОФЗ 26209 прибавили 0,54%, 9-летняя серия 26205 показала рост котировок на 0,52%. На среднем участке кривой рост котировок в среднем по рынку составил 0,3%, на коротком — 0,2%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день сузился на 3 б.п. до 76 б.п.

На рынке корпоративных облигаций котировки демонстрировали смешанную динамику изменения цен при пониженных торговых оборотах.

Хуже рынка закрылись выпуски бумаг Роснано-2 (-0,25%), ТКС Банк БО-6 (-0,15%), ММК БО-4 (-0,15%). Небольшим спросом пользовались бумаги НК Альянс-4 (+0,21%), Нота-Банк-1 (+0,2%).



## Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке по итогам вчерашнего дня не претерпела существенных изменений.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 3 б.п. до 6,41% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 2 б.п. до 7,41% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 1 б.п. и составляет 6,39% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 12 млрд рублей и составляет 918 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день несколько улучшилась до -1,97 трлн рублей (днем ранее было -2,01 трлн рублей).

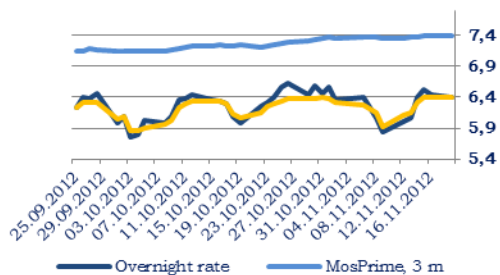
Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 327 млрд рублей из предложенных 330 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,56% годовых, что на 2 б.п. ниже предыдущего значения.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 360 млрд рублей.

Кроме того, ЦБ РФ проведет аукцион прямого РЕПО на неделю, лимит которого установлен в размере 1,4 трлн рублей.

Сегодня банки будут перечислять 1/3 НДС за 3 квартал. Следовательно, не исключаем роста ставок на рынке и сокращения объема ликвидности банковского сектора.

Ставки денежного рынка, %



Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



**Башнефть**  
**Ва2/-/ВВ**

**Комментарии**

Башнефть (Ва2/-/ВВ) вчера опубликовала сильную отчетность по МСФО за 9М12 года. За 3К12 года выручка составила \$4,6 млрд, что на 13% выше 2К12 года. Чистая прибыль за 3К12 года достигла уровня \$547 млн, что на 62% выше 2К12 года. Свободный денежный поток компании был положителен. Показатель EBITDA в 3К составил \$962 млн и показал рост на 26% по сравнению с уровнем 2К. По итогам 9М EBITDA составила \$2,5 млрд, что на 8% выше значения за аналогичный период минувшего года.

Чистый долг Башнефти в 3К показал прирост на 9% относительно уровня 2К до \$2,3 млрд. При этом по итогам 9М12 года чистый долг показал снижение на 2% относительно 9М11 года.

Впечатляющие результаты компании удалось показать благодаря росту цен на нефть и нефтепродукты.

На вторичном рынке корпоративных облигаций в обращении находятся 4 классических выпуска облигации и один биржевой. Самыми ликвидными являются 3-й выпуск классических бумаг, а также биржевые бумаги, но они оценены рынком справедливо. Выпуск БО-1 торгуются даже несколько ниже своей собственной кривой.

**Новости эмитентов**

- Вчера вышла новость о том, что полномасштабно Центральный депозитарий начнет работу с 30 марта следующего года. Это заявление было сделано на пресс-конференции руководителем ФСФР Дмитрием Панкиным. При этом в настоящее время отрабатывается ряд технических вопросов, а Центральный депозитарий в декабре начнет вести операции с госбумагами.
- НОВАТЭК (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) планирует разместить четыре выпуска биржевых облигаций серий БО-05-08 общим объемом 45 млрд рублей. Объем выпусков серий БО-05-07 составит 10 млрд рублей, выпуска серии БО-08 – 15 млрд рублей.



### Торговые идеи в еврооблигациях

| Выпуск           | ISIN         | Отрасль     | Текущая доходность, % | Цена    | Рекомендация                               |
|------------------|--------------|-------------|-----------------------|---------|--|
| Украина-13       | XS0170177306 | Суверенные  | 5,66                  | 100,815 | Покупать. Держать до погашения             |
| Промсвязьбанк-14 | XS0619624413 | Банки       | 5,44                  | 100,785 | Покупать. Держать до погашения             |
| Промсвязьбанк-15 | XS0469856057 | Банки       | 7,63                  | 111,051 | Покупать. Держать до погашения             |
| Промсвязьбанк-17 | XS0775984213 | Банки       | 8,23                  | 100,602 | Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %  |
| МКБ-14           | XS0655085081 | Банки       | 6,89                  | 101,688 | Покупать. Держать до погашения             |
| ТКС Банк-14      | XS0619845349 | Банки       | 9,48                  | 102,599 | Покупать. Держать до погашения             |
| ХКФБ-18/20*      | US29843LAB99 | Банки       | 8,50                  | 103,403 | Покупать. Справедливая доходность - 8,0%   |
| ВТБ-49 (вечный)  | XS0810596832 | Банки       | 9,22                  | 101,476 | Покупать и держать                         |
| ВТБ-17           | XS0772509484 | Банки       | 4,68                  | 104,885 | Покупать. Справедливая доходность - 4,25 % |
| Металлоинвест-16 | XS0650962185 | Металлургия | 5,79                  | 101,921 | Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %  |

### Торговые идеи в рублевых облигациях

| Выпуск                  | ISIN         | Отрасль    | Текущая доходность, % | Цена   | Рекомендация                                  |
|-------------------------|--------------|------------|-----------------------|--------|---|
| ФСК ЕЭС-13              | RU000A0JRL96 | Энергетика | 9,12                  | 97,48  | Покупать. Справедливая доходность - 8,85 %    |
| МСП Банк-2              | RU000A0JS603 | Банки      | 8,87                  | 100,33 | Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %     |
| Запсибкомбанк БО-2      | RU000A0JSS72 | Банки      | 11,55                 | 101,34 | Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 % |
| Ренессанс Капитал БО-2  | RU000A0JSJW2 | Банки      | 12,69                 | 100,1  | Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %    |
| Ренессанс Капитал БО-3  | RU000A0JRNW6 | Банки      | 12,82                 | 98,6   | Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %    |
| МКБ БО-4                | RU000A0JRER5 | Банки      | 10,46                 | 100,05 | Покупать. Держать до погашения                |
| МКБ БО-5                | RU000A0JRKG5 | Банки      | 10,58                 | 98,38  | Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %    |
| Восточный Экспресс БО-2 | RU000A0JRTB7 | Банки      | 10,63                 | 100,58 | Покупать. Держать до погашения                |
| Восточный Экспресс БО-4 | RU000A0JSS64 | Банки      | 10,66                 | 100,65 | Покупать. Держать до погашения                |
| Юникредит Банк БО-4     | RU000A0JT8V6 | Банки      | 9,12                  | 100,25 | Покупать. Справедливая доходность - 9 %       |



## 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.

