

2012-12-20

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговые идеи в еврооблигациях](#)
- [Ситуация на рублевом долговом рынке в ноябре](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в ноябре](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Дальнейшему росту на рынках вчера помешали вновь возникшие разногласия между республиканцами и демократами относительно «бюджетного обрыва». На валютном рынке доллар немного укрепился против евро, пара EUR/USD опустилась до 1,3223, а индекс S&P потерял 0,76%.
- Фон на рынке негативный, ждем продолжение коррекции в преддверии голосования в Палате представителей

Долговой рынок

- На рынке российских еврооблигаций в противовес рынкам акций и сырья, наблюдались активные покупки, в особенности в бумагах корпоративного сектора, которые выросли в среднем на 0,3-0,4%.

Комментарии

- Газпром нефть увеличивает инвестпрограмму, ждем эмитента на рынке евробондов в следующем году.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 478,83 ↓ -0,18%	1 435,81 ↓ -0,76%	110,36 ↑ 1,40%	1 667,25 ↓ -0,23%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,99 ↑ 10 б.п.	2,61% ↓ -2 б.п.	1,80% ↓ -2 б.п.	80 ↓ 0 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3227 ↓ -0,02%	30,76 ↓ -0,73%	40,74 ↓ -0,17%	35,18 ↓ -0,16%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,59 ↓ -0,11%	106,50 ↓ -0,33%	110,50 ↓ -0,26%	91 ↑ 19 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
893 ↓ -161	5,99% ↑ 1 б.п.	6,51% ↑ 3 б.п.	6,35% ↓ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Третья оценка ВВП США за III квартал (17:30);
 Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30);
 Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (19:00);
 Продажи на вторичном рынке жилья в США (19:00).

Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке евробонды Евраз-17 и Евраз-18 (потенциал снижения доходности в обоих выпусках составляет 50-60 б.п.).



Мировые рынки и макроэкономика

Дальнейшему росту на рынках вчера помешали вновь возникшие разногласия между республиканцами и демократами относительно «бюджетного обрыва». Источники в Белом доме заявили, что за день в переговорах вновь наметился регресс, что привело к коррекции на рынках акций, сырья и валютном рынке. Кроме этого, Б. Обама публично отверг так называемый план В, голосование по которому пройдет в Палате представителей в четверг. Согласно этому плану, республиканцы настаивают на сохранении налоговых льгот для американцев, чей годовой доход составляет более \$1,0 млн. Б. Обама согласен сохранить налоговые льготы только для тех, чей годовой доход ниже \$400,0 тыс.

На валютном рынке доллар немного укрепился против евро, пара EUR/USD опустилась до 1,3223, а индекс S&P потерял 0,76%.

Вместе с тем наблюдалось небольшое укрепление цен treasuries, доходность UST-10 опустилась на 2 б.п. и осталась вблизи 1,8% годовых. На европейском рынке долга существенных изменений не наблюдалось, доходности облигаций Италии и Испании остаются вблизи локальных минимумов. Так, доходность 10-леток Италии находится на уровне 4,42% годовых – минимуме за последние 2 года.

Судя по всему, ситуация с «бюджетным обрывом» будет решена в последний момент, точно также как и в 2011 году принималось решение относительно повышения «потолка» госдолга. Поэтому кратковременное ралли, которое ожидалось перед каталитическим Рождеством ждать вряд ли стоит.

Фон на рынке негативный, ждем продолжение коррекции в преддверии голосования в Палате представителей

На рынке с утра по-прежнему сохраняется негативный внешний фон. Нефть Brent теряет около 0,4% и торгуется в районе 109,9\$/баррель. Снижаются фьючерсы на S&P500 и Euro STOXX500. Сегодня, как мы отметили, в нижней палате Конгресса США, где большинство по-прежнему удерживают республиканцы, пройдет голосование по плану, предлагаемому Д. Бонером, который вчера обещал заветировать Б. Обама.



Долговой рынок

Еврооблигации

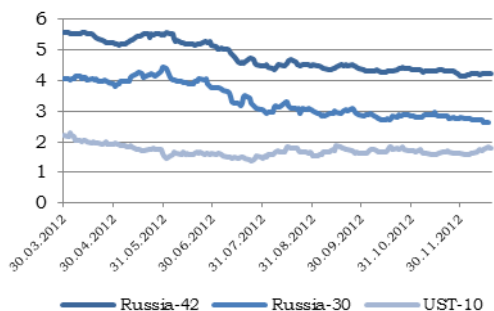
На рынке российских еврооблигаций в противовес рынкам акций и сырья, наблюдались активные покупки, в особенности в бумагах корпоративного сектора, которые выросли в среднем на 0,3-0,4%. Существенный рост показывали бумаги на «дальнем» конце кривой доходности. В лидерах роста оказались бумаги Вымпелкома, в частности Выпуски с погашением в 2021 и 2022 годах выросли более чем на 1,0%. В банковском секторе наибольший прирост цен показали выпуски ВТБ, с погашением в 2018 году, которые выросли на 0,6%. А среди металлургических компаний на 0,55% вырос, рекомендуемый нами Евраз-17.

Рост в районе 0,5% показали и «длинные» евробонды нефтяных компаний: ГазпромНефть-22 и Лукойл-22.

В суверенном секторе рост был скромнее, выпуск Россия-30 прибавил около 0,1%, завершив день в районе 127,9% от номинала. Спред относительно UST-10 остается вблизи исторического минимума, по итогам дня он составил 81 б.п.

Сегодня, покупки на рынке могут сохраниться, особенно в тех выпусках, [в которых сохраняются инвестиционные идеи.](#)

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Газпром нефть
Ваа3/BBB—

Комментарий

Газпром нефть увеличивает инвестпрограмму, ждем эмитента на рынке евробондов в следующем году

По сообщению агентства Bloomberg со ссылкой на финансового директора Газпром нефти, в следующем году эмитент может занять до \$2,2 млрд., в том числе разместив еврооблигации в долларах, евро и рублях. Необходимость заимствований связан с ростом капитальных затрат. В частности, по планам, в следующем году капитальные затраты вырастут более чем на 20,0% с текущих \$6,1 млрд. до \$7,4 млрд.

Компания также озвучила свои планы по добычи, в частности, до конца десятилетия, Газпром нефть планирует увеличить добычу в 2 раза с текущих 1,1 млн. баррелей нефти в сутки до 2,0 млн. баррелей нефти в сутки.

Нейтрально относимся к обращающемуся евробонду компании, который с дисконтом к кривой доходности Газпрома.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,85	101	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,67	101,472	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,93	112,268	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	7,51	103,33	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,09	102,5	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,62	103,063	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,30	104,159	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,93	105,248	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,35	113,686	Покупать. Справедливая доходность - 6,2 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,95	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Внешпромбанк БО-2	RU000A0JT8X2	Банки	12,03	100,17	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,68	101,21	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	11,98	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,34	98,6	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,74	99,94	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,41	100,05	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRK65	Банки	10,8	98,2	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,21	100,49	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	11,36	100	Покупать. Держать до погашения
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,94	100,03	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
Татфондбанк БО-6	RU000A0JT5M1	Банки	12,68	100,45	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,48	100,27	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	12,83	101,31	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
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	ЯТЭЖ 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 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 не 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.

