





2012-11-21

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @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](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Греция: решение о выделении помощи вновь отложено
- Рынки не показали выраженной динамики. Индекс S&P500 вырос всего на 0,07%, несмотря на сильную статистику по рынку жилья в США.
- Сегодня ждем небольшого снижения. Пока фон на рынке - умеренно негативный, фьючерс на S&P 500 и Европу снижаются.

Долговой рынок

- Российский рынок евробондов консолидировался. Изменения в большинстве бумаг не превышали 0,1%. Сегодня на рынке будут преобладать покупки в связи с благоприятным внешним фоном на глобальных рынках капитала. В металлургическом секторе сильную динамику показал рекомендуемый нами Металлоинвест-16, который вырос на 0,3%.
- Вчера рынок ОФЗ демонстрировал второй день повышения котировок.
- На рынке корпоративного долга наблюдалась активизация торгов и попытка сформировать повышательный тренд. Однако по итогам торговой сессии ярко выраженной динамики так и не сложилось.

Денежный рынок

- Ставки денежного рынка по итогам вчерашнего дня продемонстрировали небольшое снижение.

Комментарии

- Украина разместила выпуск еврооблигаций. Бумага по-прежнему представляет интерес, рекомендуем покупать. Рейтинговое агентство Fitch повысило суверенный рейтинг Казахстана на одну ступень до BBB+, сохранив по рейтингу стабильный прогноз. Напомним, что годом ранее агентство S&P также повысило рейтинг Казахстана до BBB+.
- Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 26208 объемом 35 млрд рублей.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 395,77	1 387,81	109,83	1 727,30
↓	↑	↓	↓
-0,20%	0,07%	-1,67%	-0,25%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,79	2,83%	1,67%	116
↑	↓	↑	↓
12 б.п.	-2 б.п.	5 б.п.	-8 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2817	31,43	40,20	35,28
↑	↓	↓	↑
0,02%	-0,76%	-0,54%	0,04%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,51	103,10	104,30	88
↓	↑	↑	↑
-0,13%	0,49%	0,79%	11 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
929	6,01%	6,39%	6,36%
↑	↑	↓	↓
12	2 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Протоколы заседания Банка Англии (13:30);
 Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30);
 Потребительское доверие от университета Мичигана (18:55).

Торговые идеи дня:

Рекомендуем покупать новый выпуск Украина-22, потенциал падения доходности сохраняется на уровне 40-45 б.п., цена может вырасти со 100,5 до 103,5% от номинала.
 Участие в аукционе по размещению ОФЗ-26208



Мировые рынки и макроэкономика

Греция: решение о выделении помощи вновь отложено

Вчера министры финансов еврозоны, представители ЕЦБ и МВФ вновь не смогли достичь консенсуса по вопросу выделения нового пакета помощи Греции. В понедельник на следующей неделе состоится очередная встреча. Глава еврогруппы Ж.-К. Юнкер отметил, что стороны близки к соглашению, однако необходимо завершить некоторые технические моменты и расчеты. Стороны в целом одобрили шаги которые уже предприняла Греция для снижения бюджетного дефицита, включая принятие бюджета на будущий год и бюджетную стратегию на 2013-2016 годы.

Тем не менее, разногласия между еврогруппой и МВФ остались. Вчера на встрече был представлен документ, в котором говорится, что Греция не сможет сократить объем долга к ВВП до 120% к 2020 году. Однако, в документе говорится, что это достижимо в 2022 году, что категорически не устраивает МВФ. На предыдущем заседании неделю назад К. Лагард отметила, что странам ЕС и кредиторам, вероятно, вновь придется списать часть долга Греции, чтобы достичь цели в 120% ВВП с нынешних 170% к 2020 году. Это, в свою очередь вызывает жесткую оппозицию со стороны Германии, которая называет это незаконным.

Среди мер сокращения долга в частности рассматривается возможный buyback, когда Греция предложит выкупить у частных кредиторов свои облигации с дисконтом от номинальной стоимости.

В целом мы не сомневаемся, что Греции будет выделен новый транш помощи. В то же время, очевидно, что Греция не в состоянии самостоятельно сократить объем долга без новых списаний и реструктуризации.

Рынки не показали выраженной динамики

Существенной динамики на рынках вчера не наблюдалось. Европейские рынки акций завершили день ростом еще до объявления итогов встречи еврогруппы. Индекс S&P500 вырос всего на 0,07%, несмотря на сильную статистику по рынку жилья в США. Строительство новых домов в октябре выросло до 894 тысяч (863 тыс. месяцем ранее); это максимальный уровень с лета 2008 года.

А вот пара EUR/USD упала с 1,281 до 1,274 после того как стало ясно, что переговоры по Греции завершились безрезультатно. На рынке суверенных бондов Европы доходности итальянских и испанских бумаг напротив снижались, доходность 10-леток Испании опустилась до



5,78% годовых.

Сегодня ждем небольшого снижения

Пока фон на рынке - умеренно негативный, фьючерс на S&P 500 и Европу снижаются. Важных событий сегодня не предвидится, за исключением публикации недельной статистики по заявкам на пособие по безработице в США, а также индекс потребительского доверия от Мичиганского университета.



Долговой рынок

Еврооблигации

Российский рынок евробондов консолидировался. Изменения в большинстве бумаг не превышали 0,1%. В корпоративном секторе хуже остальных выглядели бумаги Евраза, например, выпуск Евраз-18 потерял 0,5%. Приложились продажи и в евробондах РСХБ, снижение выпусков на среднем и дальнем конце кривой доходности составило от 0,2 до 0,4%. Около 0,2% также потерял МТС-20.

Напротив, евробонды Вымпелкома показали положительную динамику, выпуски с погашением в 2016 и 2021 годах прибавили порядка 0,5%. В металлургическом секторе сильную динамику показал рекомендуемый нами Металлоинвест-16, который вырос на 0,3%.

С утра на рынке евробондов не наблюдается существенных изменений, ожидаем, что рынок продолжит торговаться в «боквике» до конца недели.

Локальный долговой рынок

Вчера рынок ОФЗ демонстрировал второй день повышения котировок.

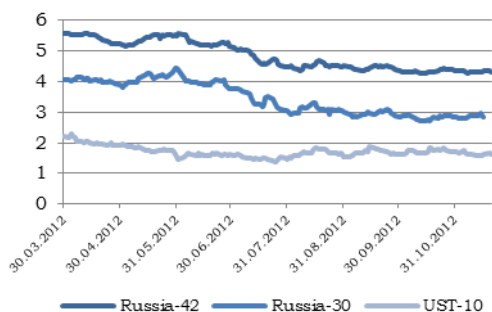
Наиболее заметный рост цен при заметных оборотах продемонстрировал выпуск 9-летних ОФЗ серии 26205, который подорожал на 0,49%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на 10 б.п. до 88 б.п. В среднем по рынку рост котировок находился в пределах 0,1%.

На рынке корпоративного долга наблюдалась активизация торгов и попытка сформировать повышательный тренд. Однако по итогам торговой сессии ярко выраженной динамики так и не сложилось.

Спросом пользовались бумаги АИЖК-12 (+0,8%), Золото Селигдара-3 (+0,5%), Татфондбанка БО-3 (+0,3%) и Абсолют Банка БО-2 (+0,15%). Подешевели облигации ИКС 5 Финанс БО-1 (-0,3%), НЛМК БО-7 (-0,3%), Юникредит Банка БО-3 (-0,25%).

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Ставки денежного рынка по итогам вчерашнего дня продемонстрировали небольшое снижение.

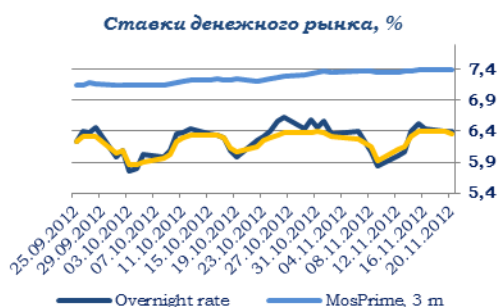
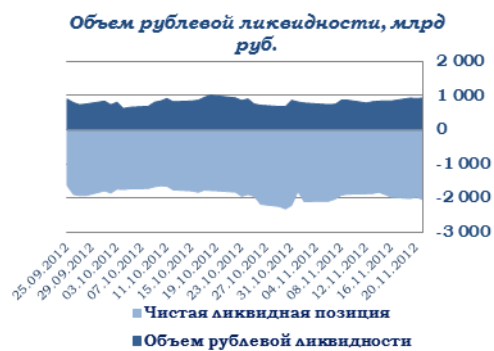
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 2 б.п. до 6,39% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,41% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 3 б.п. и составляет 6,36% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора вырос на 12 млрд рублей и составляет 930 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день несколько ухудшилась до -2,04 трлн рублей (днем ранее было -1,97 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли свыше 358 млрд рублей из предложенных 360 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,57% годовых, что на 1 б.п. выше предыдущего значения.

В ходе недельного аукциона банками были привлечены средства в объеме 1,2 трлн рублей при лимите 1,4 трлн рублей. Неделей ранее банки привлекли 1,07 трлн рублей. Сегодня им необходимо будет исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть регулятору этот объем средств. С учетом того, что вчера они получили больше, проблем с исполнением второй части не возникнет и повышения ставок на рынке не произойдет.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 150 млрд рублей.



Комментарии

Украина B2/B/B+

Украина разместила выпуск еврооблигаций. Бумага по-прежнему представляет интерес, рекомендуем покупать.

Вчера Украина заняла на международном рынке \$1,25 млрд., разместив 10-летний евробонд под 7,8% годовых. Первоначальный ориентир по купону в 8,0% был понижен на 20 б.п. Заметим, что в июле Украина разместила выпуск еврооблигаций только на 5 лет и под 9,25% годовых.

На момент размещения, справедливый уровень доходности по займу составлял 7,25-7,3% годовых, т.е. инвесторам была предложена премия в районе 50-55 б.п., что делало участие в займе интересным. После выхода на вторичный рынок цена евробонда выросла до 100,5% от номинала, доходность сократилась до 7,74% годовых. Тем не менее, в выпуске сохраняется потенциал роста в районе 40-45 б.п., что предполагает рост цены до 103,5% от номинала. Мы рекомендуем покупать выпуск на вторичном рынке.

Россия Baa1/BBB/BBB

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 26208 объемом 35 млрд рублей. Ориентир по доходности бумаг находится в диапазоне 7,09-7,14% годовых. Накануне доходность выпуска составила 7,12% годовых. Мы ожидаем высокого спроса на размещаемые бумаги, а доходность, скорее всего, сложится в середине диапазона по доходности или даже несколько ниже.

Новости эмитентов

- ОАО "Государственная транспортная лизинговая компания" (ГТЛК) (-/BB-/-) планирует разместить два выпуска классических облигаций серий 01 и 02 общим объемом 10 млрд рублей. Срок обращения займа составит 5 лет.
- Совет директоров Татфондбанка (B3/-/-) на заседании 28 ноября 2012 года рассмотрит вопрос о размещении биржевых облигаций серий БО-08, БО-09, БО-10, БО-11, БО-12.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,45	100,915	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,41	100,801	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,42	111,325	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,24	100,605	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,81	101,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,96	102,813	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,50	103,385	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,21	101,514	Покупать и держать
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,68	104,947	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,75	102,064	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	Энергетика	9,12	97,5	Покупать. Справедливая доходность - 8,85 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,09	100,55	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	11,8	101,34	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,63	100,1	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	13,6	98,57	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	98,2	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,1	100,5	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,57	100,65	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,14	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

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 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.

