

2012-12-24




Уважаемые читатели аналитических материалов UFS Investment Company!

Поздравляем вас с наступающим Новым годом и Рождеством!

Желаем вам в год Змеи удачных инвестиций и финансового благополучия.

Пусть 2013 год будет более прибыльным, а инвестиционные идеи смелыми!

Коллектив Департамента аналитики UFS IC

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 477,44	1 430,15	108,97	1 657,25
↓	↓	↓	↑
-0,72%	-0,94%	-1,12%	0,58%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
128,33	2,55%	1,76%	79
↓	↑	↓	↑
-21 б.п.	3 б.п.	-3 б.п.	6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3188	30,72	40,56	35,16
↓	↓	↓	↓
-0,42%	-0,13%	-0,23%	-0,27%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,65	106,05	110,90	66
↓	↓	↓	↓
0,00%	-0,25%	-0,09%	-4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
905	6,07%	6,50%	6,34%
↓	↑	↓	↓
-82	0 б.п.	-6 б.п.	-2 б.п.

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

- В пятницу мировые рынки по-прежнему находились под давлением на фоне нерешенной ситуации с «фискальным обрывом». Позитивная макростатистика по США была проигнорирована рынками.
- Ожидаем падение торговой активности и сохранение умеренно негативного внешнего фона на мировых рынках

Долговой рынок

- На рынке российских еврооблигаций единой динамики не сложилось. В корпоративном секторе покупки преобладали в «длинных» бумагах банковского сектора, в частности в выпусках ВТБ, ВЭБа и Альфа-банка.

Комментарии

- Промсвязьбанк собирается исполнить колл-опцион по выпуску с погашением в 2018 году;
- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг Лукойла на уровне ВВВ-, сохранив по рейтингам стабильный прогноз. Евробонды компании торгуются с минимальными спредами к суверенной кривой доходности России среди всех бумаг нефтегазового сектора и интерес не представляют.

Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке субординированный евробонд ВТБ-22 (спрэд к старшим выпускам сократится с текущих 100 б.п. до 70-80 б.п.)



Мировые рынки и макроэкономика

В пятницу мировые рынки по-прежнему находились под давлением на фоне нерешенной ситуации с «фискальным обрывом». Американские рынки акций проигнорировали позитивную статистику по экономике США. Так, в ноябре личные доходы выросли на 0,6%, существенный рост показали и заказы на товары длительного пользования. В ноябре рост показателя составил 0,7%, а октябрьское значение было пересмотрено с 0,0% до 1,1%. Таким образом, темпы роста американской экономики могут оказаться более высокими, чем ожидалось ранее.

Несмотря на это, беспокойство относительно «фискального обрыва» и возможной рецессии, которую он может вызвать, остаются доминирующими на рынке. До конца года у американских политиков остается только 4 рабочих дня, чтобы заключить хотя бы временное соглашение относительно сокращения расходов и роста налогов.

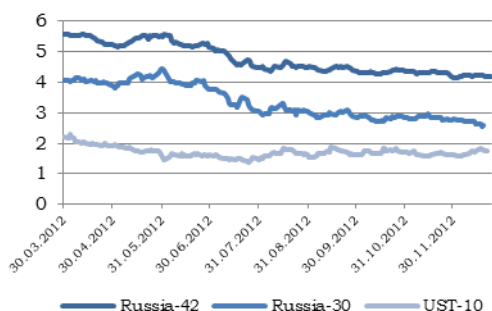
Индекс S&P 500 потерял в пятницу 0,94%, доходность 10-летних treasures опустилась на 3 б.п. до 1,76% годовых. Продолжала падать и нефть, баррель Brent опустился на 1,12%, что создало негативный внешний фон и для российских ценных бумаг.

Ожидаем падение торговой активности и сохранение умеренно негативного внешнего фона на мировых рынках

С утра в понедельник на рынках по-прежнему преобладает умеренно негативный внешний фон. Индекс S&P теряет около 0,5%, а нефть Brent падает на 0,25% и торгуется в районе 108,3\$/баррель. В преддверии католического Рождества и Нового года торговая активность будет низкой, ликвидность рынка снизится. Впрочем, это не помешает умеренному снижению из-за невозможности американских политиков достичь договоренностей.



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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке российских еврооблигаций единой динамики не сложилось. Торговая активность снизилась по сравнению предыдущим днем. В корпоративном секторе покупки преобладали в «длинных» бумагах банковского сектора, в частности в выпусках ВТБ, ВЭБа и Альфа-банка. Евробонды ВТБ-18 и ВТБ-20 выросли на 0,4%, Альфа-банк-21 вырос на 0,3%.

Рост в большинстве остальных выпусков не превышал 0,15%, за исключением евробонда Россия-30, цена которого упала на 0,2% до 128,2% от номинала.

На этой неделе мы не ожидаем существенной динамики на рынке, большинство евробондов останутся на текущих ценовых уровнях. Таким образом, Новый год рынок большая часть выпусков на рынке начнет на исторических максимумах, что не может не настораживать, учитывая возможность негативного сценария по «бюджетному обрыву» в США.



Комментарии

Новости эмитентов

- Промсвязьбанк собирается исполнить колл-опцион по выпуску с погашением в 2018 году. Колл-опцион будет исполнен в январе 2013 года, что было вполне ожидаемо, учитывая, что после даты колл-опциона ставка купона у эмитента составила бы 5UST+1125 б.п., т.е. на уровне 12,0%. Сейчас на этот же срок эмитент может занять под 8,5-9,0%.

- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг Лукойла на уровне BBB-, сохранив по рейтингам стабильный прогноз. В агентстве отмечается, что «ликвидность ЛУКОЙЛа является хорошей и поддерживается денежной позицией в размере 2,4 млрд. долл. на конец 9 мес. 2012 г. и среднесрочными безотзывными кредитными линиями в размере 1,3 млрд. долл.» Также агентство «рассматривает структуру долга ЛУКОЙЛа по срокам погашения как хорошо сбалансированную: по 45% долга сроки наступают после 2016 г.» Евробонды компании торгуются с минимальными спредами к суверенной кривой доходности России и с дисконтом к выпускам Газпрома. Поэтому, на наш взгляд интереса они не представляют



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,62	101,003	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,51	101,569	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,92	112,217	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,17	102,5	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,30	103,125	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,14	105,127	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,93	100,2	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Внешпромбанк БО-2	RU000A0JT8X2	Банки	12,2	100,1	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	13,11	100,25	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,43	99	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,68	99,93	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,5	100,05	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	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	12,51	100,6	Покупать. Держать до погашения
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	9,98	100,09	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
Татфондбанк БО-6	RU000A0JTM1	Банки	12,95	100,35	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JTL3	Строительство	12,86	101,35	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
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	12,36	от 12,36	B1/-/-
26.12.2012	ФК Открытие-04	5	10,75-11,25	11,19-11,73	-	-/-/-
27.12.2012	Интерсофт-02	10	-	-	-	-/-/-
28.12.2012	Ипотечный агент АТБ, А	1,532	-	-	-	-/-/-
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 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.

