

2012-04-26

Ситуация на рынках

Российский рынок еврооблигаций вырос в среду, после того, как инвесторы позитивно восприняли итоги заседания ФРС и комментарии Б. Бернанке. Средний рост в корпоративном секторе составил 0,25%, а суверенные бумаги прибавили в пределах 0,2%.

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций отсутствовала ярко выраженная динамика изменения цен. Торговая активность находилась на среднем уровне.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 1,36%, Dow Jones вырос на 0,69%. Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,36%.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,16%, DAX поднялся на 1,73%, французский CAC 40 повысился на 2,02%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,55%; Brent подорожал на 0,81%. Сегодня Light Sweet торгуется \$104,15 (+0,03%); Brent стоит \$119,1 (-0,02%). Спред между Brent и Light Sweet чуть расширился до \$14,95.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1647,73. Серебро подорожало до \$30,72. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 53,64.

Ключевая статистика:

Потребительское доверие Еврозоны (13:00);

ИПЦ Германии (16:00);

Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);

Показатели безработицы во Франции (20:00).

Новости и статистика

Заседание ФРС: итоги

Вчера завершилось двухдневное заседание ФРС. По его итогам, регулятор улучшил экономические прогнозы на этот год, по сравнению с январским прогнозом. Так, диапазон темпа роста ВВП на этот год повышен до 2,4-2,9%, уровень безработицы, напротив, снижен до 7,8-8,0%. Повышен и прогноз по инфляции, по прогнозам ФРС базовая инфляция в этом году составит 1,8-2,0%.

В итоговом пресс-релизе не было сделано принципиально новых заявлений. Так, FOMC прогнозирует, что экономический рост в ближайшие кварталы останется умеренным, уровень безработицы будет постепенно снижаться до уровня, который ФРС считает приемлемым. Рост цен на нефть и бензин,

 [Электронная почта](mailto:info@ufs.ic)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufs_ic](http://t.me/ufs_ic)
 [Наши контакты](#)

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 3029,63 | 2,30% | -2,00% |
| S&P 500 | 1390,69 | 1,36% | -1,26% |
| Dow Jones | 13090,72 | 0,69% | -0,92% |
| FTSE 100 | 5718,89 | 0,16% | -0,86% |
| DAX | 6704,50 | 1,73% | -3,49% |
| CAC 40 | 3233,46 | 2,02% | -5,56% |
| NIKKEI 225 | 9536,43 | -0,26% | -5,43% |
| MICEX | 1461,85 | 0,31% | -3,51% |
| RTS | 1583,42 | 0,46% | -3,30% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1643,63 | 0,08% | -1,20% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 119,12 | 0,81% | -3,15% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 29,30 | -0,54% | -0,04% |
| Рубль/Евро | 38,66 | -0,35% | 0,99% |
| Евро/\$ | 1,3217 | 0,15% | -0,84% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 73,98 | -15,97 | -39,09 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 707,02 | -2,05 | 94,57 |
| NDF 1 год | 5,81% | -0,001 | 0,07 |
| MOSPrime 3 мес. | 6,75% | 0,000 | 0,01 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 328,7 | -4,48 | 13,65 |
| Россия-30, Price | 119,94 | -0,02 | 1,65 |
| Россия-30, Yield | 3,99% | 0,00 | -0,18 |
| UST-10, Yield | 1,98% | 0,01 | -0,26 |

Спред Россия-30 к:

| | Значение | Изменение | |
|-------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 201 | -1 | 26 |
| Турция-17 | 12,76 | 10 | 33 |
| Мексика-17 | 211,66 | -1 | 33 |
| Бразилия-17 | 224,01 | 0 | 9 |



который наблюдался ранее в этом году, окажет лишь временное воздействие на уровень инфляции. В среднесрочной перспективе FOMC ожидает, что инфляция останется вблизи или ниже уровня, который ФРС считает приемлемым в соответствии со своим мандатом. В пресс-релизе также отмечается, что сложности на глобальном финансовом рынке по-прежнему создают существенные риски снижения экономического прогноза.

ФРС по-прежнему предполагает сохранять базовую процентную ставку на предельно низком уровне как минимум до конца 2014 года.

Однако серьезный позитив на мировых рынках появился после пресс-конференции Б. Бернанке, который отметил, что регулятор по-прежнему готов принять дополнительные меры, если это будет необходимо для дальнейшего восстановления экономики и удержания инфляции вблизи целевого ориентира.

Впрочем, пока на наш взгляд, эти слова расходятся с тем, что мы наблюдаем в экономике США, расходятся они и с повышением прогнозов по экономическому росту и уровню безработицы, которые свидетельствуют о том, что регулятор пока также позитивно оценивает перспективы экономики.

Таким образом, относительно возможности QE3 в этом году, мы оставляем свое мнение неизменным. При текущих темпах восстановления экономики, снижения безработицы и уровня инфляции, ФРС не начнет новые программы стимулирования.

Великобритания

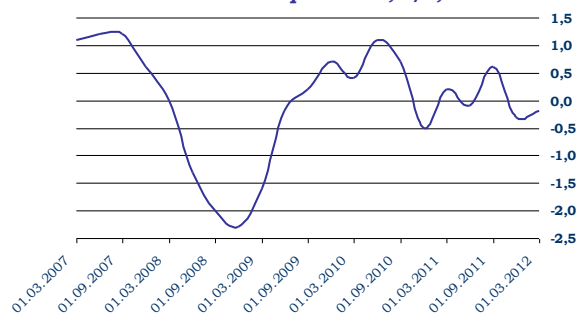
Вчера была опубликована первая оценка ВВП Великобритании за I квартал 2012 года. Показатель вышел хуже ожиданий: объем ВВП снизился на 0,2% в сравнении с IV кварталом 2011 года, тогда как аналитики ожидали роста на 0,1%.

Вот уже второй квартал подряд британская экономика находится в рецессии (в последнем квартале 2011 ВВП упал на 0,3%). Довольно слабым выглядит промышленный сектор, а также сектор строительства, где выпуск по итогам первых трех месяцев года снизился на 3,0% – сильнейшее падение с начала 2009 года.

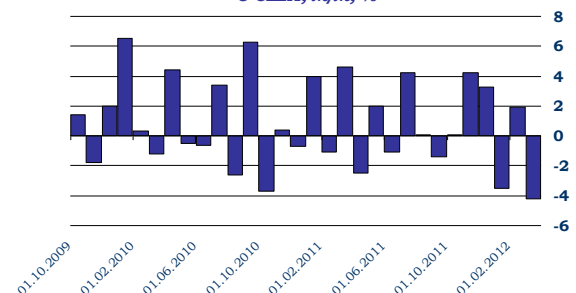
США

После роста в феврале на 1,9%, заказы на товары длительного пользования в марте упали на 4,2%, что оказалось хуже ожидавшихся -1,7%. Мартовское снижение показатель стало самым сильным за последние три года, и, как отмечают в отчете, связано с резким уменьшением числа заказов на гражданские самолеты (-47,6% в марте). Без учета заказов на транспортные средства, значение показателя

ВВП Великобритании, к/к, %



Заказы на товары длительного пользования в США, м/м, %



снизилось в марте на 1,1%.

Россия

Потребительская инфляция в России за неделю с 17 по 23 апреля составила 0,1% , с начала года – 1,8% (в 2011 году за аналогичный период инфляция составила 4,2%).

Новости эмитентов

Moody's изменило прогноз по рейтингу **Промсвязьбанка** (Ba2/Withdrawn/BB-) со Стабильного на Негативный. Долгосрочный рейтинг в иностранной и в национальной валюте подтвержден на уровне Ba2.

ВымпелКом (Ba3/BB/-) утвердил решение о выпуске облигаций объемом 50 млрд рублей. Серии 6 и 7 будут иметь объем эмиссии по 10 млрд рублей каждая, 8 и 9 серии по 15 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 10 лет.

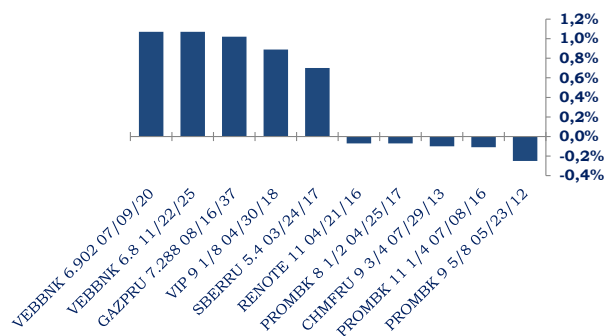
Российские еврооблигации

Как мы отметили, рынок позитивно отреагировал на итоги заседания ФРС, спрос на рискованные активы снова серьезно вырос. Российские евробонды не остались в стороне, большинство суверенных бумаг завершили день существенным ростом. Например, Россия-18 взлетел на 0,5%, Россия-20 и Россия-28 выросли на 0,3%. Цена Россия-30 не изменилась по итогам дня. Отметим, что и доходность UST-10 почти никак не среагировала на заявления Б. Бернанке, поэтому индикативный спред Россия-30-UST-10 остался без изменения, на уровне 205 б.п.

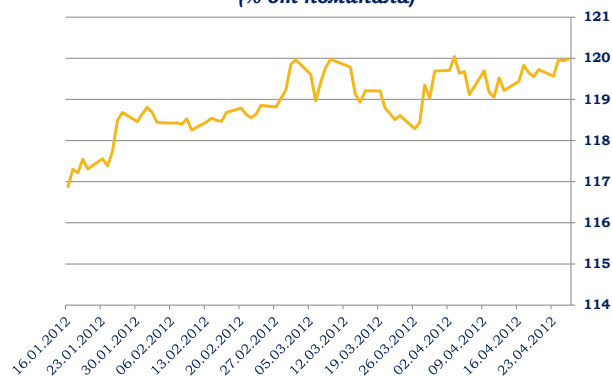
В корпоративном сегменте активные покупки наблюдались на «дальнем» конце кривой доходности. Лидером были бумаги ВЭБа, Сбербанка и Вымпелкома. Так, ВЭБ-20 и ВЭБ-25 прибавили более 1,0%, Ростом на 0,9% завершил день Вымпелком-18. Сбербанк-21 и Сбребанк-22 выросли на 0,6%, Сбербанк-17 прибавил 0,7%. Лучше рынка выглядели также «длинные» выпуски Газпрома и Лукойла. Большинство бумаг металлургических компаний завершили день ростом на уровне 0,2%, среди них были Евраз-17 и Северсталь-16.

На утро четверга, фон на рынке по-прежнему позитивный. Ростом начали день фондовые рынки Европы, более 0,3% прибавляет S&P500. Выпуск Россия-30 также растет в пределах 0,1%. Вероятно, что неделю рынок завершит на позитивной волне. Хотя сегодня серьезное влияние на динамику может оказать значительная порция статистики из Европы и недельная статистика по рынку труда США.

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

| Страна | Текущее значение | Изменение за день, % | Изменение за день, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|-------------------------|
| Россия | 198,25 | -1,32% | -2,66 |
| Украина | 800,10 | -0,28% | -2,28 |
| Бразилия | 125,51 | -1,31% | -1,66 |
| Мексика | 122,42 | -1,45% | -1,81 |
| Турция | 236,98 | -1,61% | -3,87 |
| Германия | 85,34 | -2,47% | -2,16 |
| Франция | 193,56 | -2,24% | -4,44 |
| Италия | 441,02 | -2,87% | -13,02 |
| Ирландия | 569,16 | -1,13% | -6,49 |
| Испания | 468,33 | -4,53% | -22,22 |
| Португалия | 998,13 | -2,45% | -25,06 |
| Китай | 111,67 | -0,84% | -0,95 |



Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

Существенным ростом завершили день суверенные еврооблигации Украины. Так, оба выпуска Украина-16 прибавили более 1,0%, «длинные» выпуски Украина-20 и Украина-21 прибавили в районе 0,6%. В корпоративном сегменте рост пока по-прежнему более скромный. Выпуски Метинвест-15 и Феррэкспо-16 прибавили около 0,15%, Мрия-16 вырос на 0,2%. Лидером был МХП-15, который прибавил 0,35%.

Суверенный выпуск Беларусь-15 завершил день без изменения, цена осталась на уровне 94,5% от номинала. Выпуск Беларусь-18 прибавил около 0,4% и приблизился к отметке 93,8% от номинала.

Европа

На рынке Европы сохранялась стабильная ситуация. Доходности испанских и итальянских облигаций еще немного снизились. Падать продолжила и доходность голландских облигаций, после резкого роста на этой неделе.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 781 млрд рублей, что на 18 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 141 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 75 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет почти –600 млрд рублей (против –380 млрд рублей днем ранее).

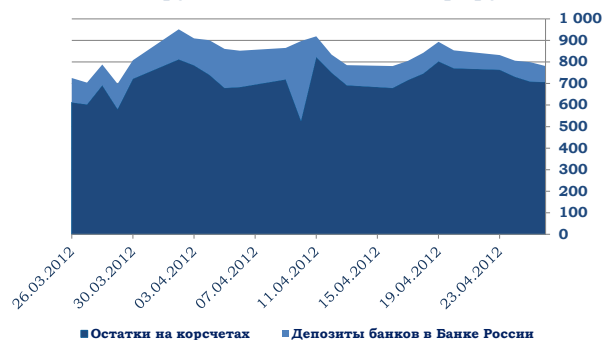
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 237 млрд рублей при лимите 190 млрд рублей. В результате банки забрали около 186 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,54% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали свыше 3,8 млрд рублей под 5,9% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 209 млрд рублей при лимите 120 млрд рублей. В результате банки привлекли почти 118 млрд рублей под 5,56% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 2 млрд рублей под 5,93% годовых.

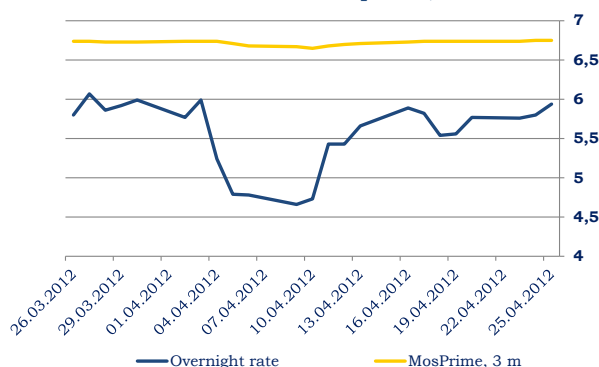
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 14 б.п. – до 5,94% годовых. Ставка Mosprime 3М осталась на уровне 6,75% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО по итогам вчерашнего составила 6,06% годовых против 5,94% годовых днем ранее.(рыночные краткосрочные ставки РЕПО)

Структура задолженности перед Банком России

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на прежнем уровне и составляет около 493 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 203 млрд рублей и составила 843 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке находится вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 220 млрд рублей (днем ранее лимит был 190 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Вчера банки перечисляли налог НДС и акцизы, что привело к ухудшению показателя ЧЛП банковской системы, а также вызвало повышение стоимости рубля. Несмотря на то, что Банк России увеличит вчера лимит однодневного прямого РЕПО, спрос превысил лимит. Остальное банки добрали на рынке МБК, где однодневные ставки превысили 6% годовых.

Сегодня не ожидаем улучшения ситуации на денежном рынке в связи с наблюдающимся дефицитом рублей.

Рублевые облигации

Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций отсутствовала ярко выраженная динамика изменения цен. Негативным фактором для рынка по-прежнему выступала напряженная ситуация с ликвидностью. Однако отсутствие негатива с внешних площадок сдерживало игроков от продаж. Торговая активность находилась на среднем уровне. Хуже рынка торговались бумаги МТС-2, подешевевшие вчера на 1,26%.

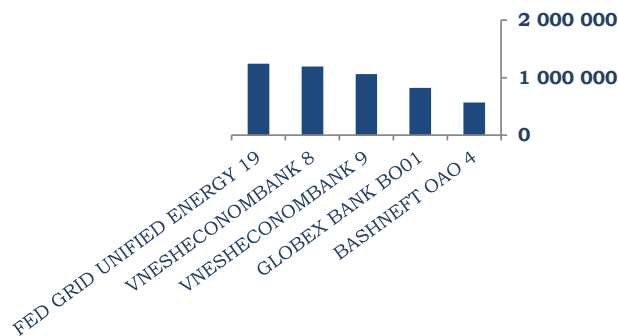
По итогам вчерашнего заседания ФРС США, как и ожидалась базовая ставка осталась на прежнем уровне. Гораздо больший интерес для рынков представляли заявления, сделанные по итогам заседания, у участников присутствовали опасения по поводу сокращения стимулирующих мер, которые не подтвердились.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил около 22 млрд рублей против 24 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 80% оборота прошло в режиме РПС (около 17 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 107 млрд рублей (днем ранее 100 млрд рублей).

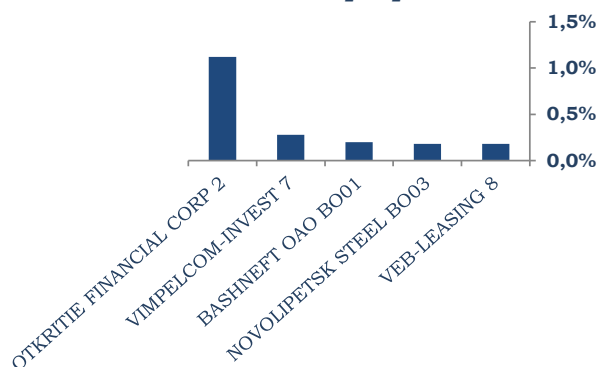
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,04% и составил 105,55 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 2 б.п. и составил 8,45% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



облигациями **ФСК-19**, **ВЭБ-8** и **9**, **Башнефть-4**. Лидерами роста цен были: **ФК Открытие-2**, **ВымпелКом-Инвест-7**, **Башнефть** БО-1, лидеры снижения цен: **Комос-Групп** БО-1, **МТС-2**, **СБ Банк-4**.

Сегодня ожидаем вялой торговой активности на фоне дефицита рублей в системе. При этом на внешних рынках с утра сложился позитивный фон, который будет удерживать участников внутреннего рынка от продаж. Сегодня ждем статистику по безработице в США и по Франции. С утра рынок торгуется в боковом тренде при низких торговых оборотах.

Первичный рынок Рынок ОФЗ

Вчера **Минфин** провел размещение ОФЗ серии 25080 объемом 35 млрд рублей с погашением в апреле 2017 года. Ставка купона составляет 7,4% годовых, купонный доход на одну облигацию номиналом 1000 рублей – 36,9 рубля. Срок обращения нового выпуска составляет 5 лет. Ориентир по доходности нового выпуска находится в диапазоне 7,55-7,6% годовых. В понедельник выпуск ОФЗ серии 26203 с погашением в августе 2016 года закрылся с доходностью 7,38% годовых, а бумаги серии 26206 с датой погашения в июне 2017 года – с доходностью на уровне 7,6% годовых.

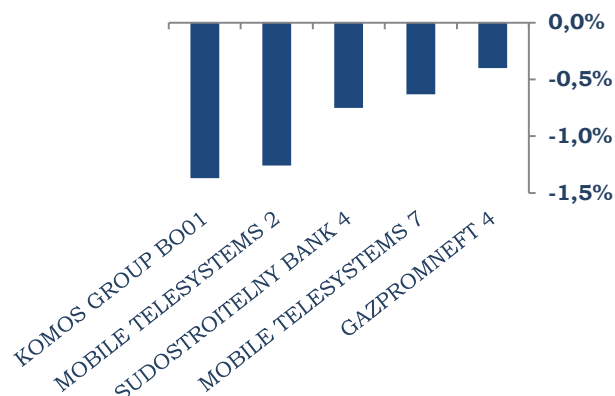
Таким образом, справедливый уровень доходности нового выпуска ОФЗ 25080 должен находиться на уровне не ниже 7,6% годовых. Как мы и ожидали, ввиду отсутствия премии ко вторичному рынку, а также наблюдающийся дефицит ликвидности и неблагоприятная ситуация на внешних рынках, ведомству не удалось найти спрос на весь предлагаемый объем. Размещение нового выпуска вряд ли можно считать успешным. В результате аукциона спрос составил лишь 9,7 млрд рублей, а размещены были бумаги менее чем на 6,5 млрд рублей. Доходность при размещении составила 7,59% годовых.

Рынок корпоративных облигаций

Связь-банк (Withdrawn/BB/BB) вчера разместил 10-летние облигации 4-й серии на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона установлена на уровне 8,75% годовых, доходность к годовой оферте – 8,94% годовых. Мы не видим апсайда по новым бумагам эмитента.

ЛК Уралсиб (-/-/BB-) в среду разместила облигации серии БО-7 объемом эмиссии 2 млрд рублей. Ставка 1-го купона установлена эмитентом на уровне 11% годовых, доходность 11,46% годовых. Выпуск облигаций ЛК Уралсиб удовлетворяет требованиям ЦБ РФ для включения в Ломбардный список. Учитывая дюрацию нового выпуска (1,5 года), мы не

Лидеры снижения



рекомендуем покупку бумаг выпуска на вторичном рынке, поскольку не ожидаем существенного роста цены.

Кроме того, **ЮТэйр-Финанс** (-/-/-) разместила облигации серий БО-6 и БО-7 по 1,5 млрд рублей каждая. Ставка 1-го купона по бумагам была установлена на уровне 10% годовых, доходность к годовой оферте – 10,38% годовых. Бумаги планируется включить в котировальный список А1. Мы не рекомендуем покупку бумаг эмитента на вторичном рынке, поскольку не видим апсайда по бумагам, поскольку бонды были размещены ниже собственной кривой эмитента.

Банк Русский Стандарт (ВаЗ/В+/В+) 3 мая планирует разместить облигации серии БО-6 объемом эмиссии 5 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9,25-9,75% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 9,46-9,99% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 25 по 27 апреля. Напомним, что в начале марта **Банк Петрокоммерц** (ВаЗ/В+/-) разместил облигации серии БО-1 с доходностью к годовой оферте на уровне 9,1% годовых, сейчас бумаги торгуются с доходностью 8,9% годовых. В середине апреля **Банк Зенит** (ВаЗ/-/В+) разместил облигации серии БО-7 с доходностью к 2-летней оферте 9,4% годовых, текущая доходность выпуска 9,3% годовых. Таким образом, мы полагаем, что справедливый уровень доходности находится на уровне от 9,6% годовых. [Подробнее смотрите наш специальный комментарий к размещению облигаций банка.](#)

Торговые идеи на рынке евробондов

Одной из лучших идей на рынке еврооблигаций стран СНГ является покупка субординированного выпуска **Номос-банк-19**, который сейчас торгуется в районе номинала. Напомним, что евробонд размещался с существенной премией к рынку, [в нашем специальном комментарии к размещению мы оценивали ее в районе 100 б.п.](#) Мы сохраняем нашу рекомендацию на покупку выпуска, полагаем, что потенциал роста цены может составить около 1,5-2,0%.

В металлургическом секторе по-прежнему интересна покупка недавно размещенного выпуска **Евраз-17**, который торгуется с премией относительно собственной кривой в 20 б.п. Потенциал роста цены составляет от 0,15% до 0,2%. Помимо этого выпуска, интересны и оба выпуска с погашением в 2018 году. Сейчас они торгуются с премией к кривой Северстали в 100 б.п., что на наш взгляд не соответствует разницы в финансовой устойчивости эмитентов. Мы видим справедливое значение спреда на уровне 50-60 б.п., поэтому ожидаем падение доходности в выпусках в ближайшее время.



Также интерес представляет и выпуск **Северсталь-16**, премия которого к собственной кривой составляет 35 б.п. По нашим оценкам, цена выпуска может вырасти в ближайшее время на 1,5%.

Среди еврооблигаций иностранных эмитентов, мы рекомендуем покупать выпуск **ККБ-18**, потенциал роста цены в котором составляет около 3,0-4,0%. [Как мы отмечали в нашем специальном обзоре, посвященном отчетности Казкоммерцбанка по итогам 2011 года](#), евробонды эмитента значительно недооценены относительно аналогов, рынок не учитывает много позитивных моментов в кредитном профиле банка.

Среди суверенных выпусков могут быть интересны оба выпуска еврооблигаций **Белоруссии (B-/B3/-)**, потенциал роста цены в которых составляет 2,0-3,0%.

Тем не менее, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

Среди них могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (B+/B2/B)** торгуется с доходностью 6,7% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ba2/BB-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (B/B3/B)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 12,0%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/Ba3/BB-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.



Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 50-60 б.п. (УТР 10,9-11% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,1-11,2% годовых. Мы ожидаем повышения цены по займу.

Рекомендуем покупку выпуска **Зенита** БО-7 в рамках ожиданий роста котировок на вторичном рынке.

Интересна также покупка облигаций **СКБ Банка** БО-6 в рамках ожидания роста котировок.

В рамках ожидания повышения котировок рекомендуем покупку бумаг выпуска **ТКС Банка** БО-4.

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюреции последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку бумаг **ЛУКОЙЛа** БО-1 с погашением в августе этого года, купон по которым находится на уровне 13,35% годовых. Также интересен выпуск **Газпром-13**, с погашением в июне 2012 года, купон по которым составляет 13,12% годовых. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций **Газпром нефти-3** с офертой в июле текущего года. По бумагам займа установлен высокий купон на уровне 14,75% годовых. Можно купить бонды **Башнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

| Дата размещения | Эмитент | Объем, млрд рублей | Ориентир организаторов по купону, % годовых | Ориентир организаторов по доходности, % годовых | Оценка UFS по доходности, % годовых | Рейтинг эмитента M/S&P/F |
|-----------------|--|--------------------|---|---|-------------------------------------|--------------------------|
| 25.04.2012 | Связь-банк-4 | 5 | 8,75 | 8,94 | От 9,1 | Withdrawn/BB/BB |
| 25.04.2012 | ЮТэйр-Финанс БО-6 | 1,5 | 10 | 10,38 | От 10,8 | -/-/- |
| 25.04.2012 | ЮТэйр-Финанс БО-7 | 1,5 | 10 | 10,38 | От 10,8 | -/-/- |
| 25.04.2012 | ЛК Уралсиб БО-7 | 2 | 11 | 11,46 | От 11,2 | -/-/BB- |
| 27.04.2012 | КБ КольцоУрала-1 | 1 | 11,5 | 11,83 | От 12,3-12,4 | -/B/- |
| 27.04.2012 | МКБ БО-3 | 4 | 9,25 | 9,46 | От 9,7 | B1/B+/B+ |
| 27.04.2012 | ФСК-12 | 10 | 8,1 | 8,27 | От 8,45 | Baa2/BBB/- |
| 27.04.2012 | АТБ-1 | 1,5 | 10,35-10,65 | 10,63-10,93 | От 11,7-11,8 | B2/-/- |
| 02.05.2012 | НМТП БО-2 | 4 | 9,5-10 | 9,73-10,25 | От 10,25 | Ba3/BB/- |
| 03.05.2012 | Домашние деньги-1 | 1 | 19 | 19,91 | - | -/-/- |
| 03.05.2012 | Банк Русский Стандарт БО-6 | 5 | 9,25-9,75 | 9,46-9,99 | От 9,6 | Ba3/B+/B+ |

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

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

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

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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

