





2012-11-27

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговые идеи на рынке корпоративных облигаций на фоне расширения Ломбардного списка ЦБ РФ](#)
- [Специальный комментарий к отчетности группы НК Альянс Ойл по итогам 3 квартала и 9 месяцев 2012 года](#)
- [Комментарий к отчетности X5 Retail Group за 9M12 года по МСФО](#)

Долговой рынок

- Вчера на рынке локального госдолга наблюдалось небольшое повышение котировок при пониженных торговых оборотах.
- На рынке корпоративного долга преобладало разнонаправленное движение котировок.

Денежный рынок

- Вчера напряжение на денежном рынке возросло на фоне уплаты НДС и акцизов. Сегодня ожидаем сохранения ставок вблизи текущих уровней. Завтра банковской системе предстоит перечисление последнего налога в этом месяце — налога на прибыль, что будет сохранять напряжение на рынке.

Комментарии

- ММК планирует разместить 10-летние облигации 18-й серии на 5 млрд рублей. Участие в выпуске может быть привлекательно, начиная от середины предполагаемого диапазона по доходности — от 9,2% годовых, что предполагает премию к ОФЗ от 240 б.п.
- Вчера Moody's понизило рейтинг ФСК (ВааЗ/ВВВ/-) на одну ступень до ВааЗ с прогнозом по рейтингу Стабильный. Мы не ожидаем, что снижение рейтинга от Moody's приведет к пересмотру ценовых уровней облигаций ФСК.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 403,94	1 406,29	110,92	1 748,65
↓	↓	↓	↓
-0,65%	-0,20%	-0,41%	-0,25%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,72	2,82%	1,66%	115
↓	↓	↓	↑
-3 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.	2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2972	31,02	40,20	35,12
↓	↓	↑	↓
-0,03%	-0,36%	0,16%	-0,15%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,91	104,25	107,71	77
↓	↑	↓	↑
-0,07%	0,12%	-0,09%	2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МКСЕХ РЕПО
856	6,03%	6,38%	6,30%
↑	↓	↑	↑
36	-1 б.п.	17 б.п.	4 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

ВВП Великобритании (13:30);
 ОЭСР публикует экономические прогнозы (14:00);
 Заказы на товары длительного пользования в США (17:30);
 Выступление президента ЕС В. Ромпея (17:30);
 Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда (19:00);
 Потребительское доверие в США (19:00).

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать рублевый бонд МКБ БО-05 (ожидаем сужения спреда к кривой ОФЗ).



Долговой рынок

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке локального госдолга наблюдалось небольшое повышение котировок при пониженных торговых оборотах.

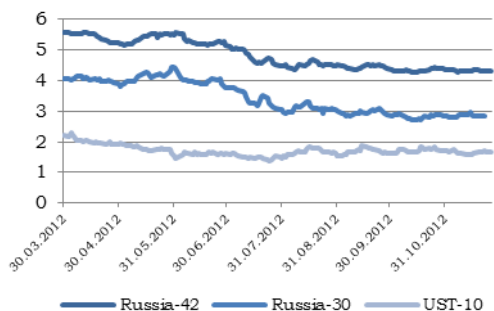
Выпуск 9-летних 46018 подорожал на 0,31%, 2-летняя серия 25071 прибавила в цене 0,17%, 4-летний выпуск серии 25077 подорожал на 0,09%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день составляет 77 б.п.

На рынке корпоративного долга преобладало разнонаправленное движение котировок.

Вчера спросом пользовались выпуски АИЖК А12 (+0,7%), МТС-3 (+0,2%), РСХБ БО-1 (+0,12%). При этом под давлением продавцов находились выпуски Евраз-Холдинг-Финанс-2 и 5, потерявшие в цене 0,75% и 0,93% соответственно, бонды РОСНАНО-1 (-0,9%), ФСК-19 (-0,55%).

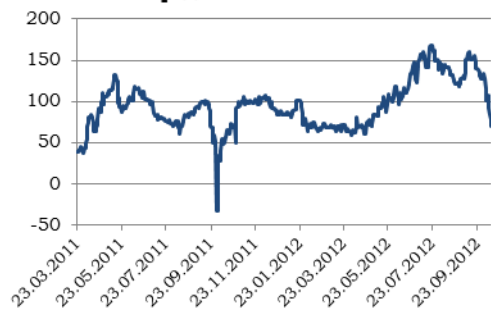
Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Вчера напряжение на денежном рынке возросло на фоне уплаты НДС и акцизов.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 17 б.п. до 6,38% годовых, ставка Mosprime 3М сократилась на 2 б.п. до 7,44% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 4 б.п. и составляет 6,3% годовых.

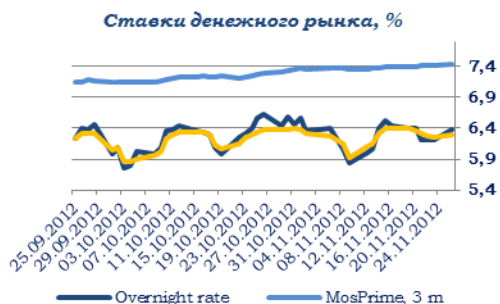
На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 20 млрд рублей и составляет 835 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 241 млрд рублей до -2,33 трлн рублей (днем ранее было -2,09 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли свыше 417 млрд рублей из предложенных 420 млрд рублей, а спрос в ходе обеих сессий немного превысил лимит и составил 438 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,57% годовых, что на 1 б.п. ниже предыдущего значения.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 390 млрд рублей.

Кроме того, сегодня состоится недельный аукцион прямого РЕПО, лимит на котором установлен на уровне 1,56 трлн рублей.

Вчера напряжение на денежном рынке возросло. Сегодня ожидаем сохранения ставок вблизи текущих уровней. Завтра банковской системе предстоит перечисление последнего налога в этом месяце — налога на прибыль, что будет сохранять напряжение на рынке.



Комментарии

ММК Ba3/-/BB+

ММК (Ba3/-/BB+) планирует разместить 10-летние облигации 18-й серии на 5 млрд рублей. Купоны по выпуску выплачиваются дважды в год, оферта – через 3 года. Индикативная ставка 1-го купона находится в диапазоне 8,9–9,15% годовых, доходность — 9,1–9,36% годовых. Размещение планируется провести 4 декабря. Выпуск удовлетворяет требованиям для включения в Ломбардный список. На днях эмитент опубликовал сильные данные по МСФО за 9M12 года, что может способствовать размещению бумаг ММК без премии ко вторичному рынку. Бумаги эмитента торгуются с премией к кривой ОФЗ на уровне 220–240 б.п. Участие в выпуске может быть привлекательно, начиная от середины предполагаемого диапазона по доходности — от 9,2% годовых, что предполагает премию к ОФЗ от 240 б.п.

ФСК ЕЭС Baa3/BBB/-

Вчера Moody's понизило рейтинг ФСК (Baa3/BBB/-) на одну ступень до Baa3 с прогнозом по рейтингу Стабильный. Эксперты агентства полагают, что в процессе реструктуризации компании уровень поддержки может понизиться. Данная новость носит умеренно негативный характер. Мы не ожидаем, что снижение рейтинга от Moody's приведет к пересмотру ценовых уровней облигаций ФСК. На коротком участке кривой бонды ФСК торгуются со спредом к ОФЗ на уровне 150 б.п., на среднем — 180 б.п., на длинном — 200 б.п.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,02	101,107	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,38	100,856	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,40	111,464	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,18	100,845	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,80	101,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,10	103,057	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,52	103,326	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,12	102,134	Покупать и держать
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,59	105,281	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,63	102,451	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 %
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,94	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
ФСК ЕЭС-25	RU000A0JT2K2	Энергетика	8,56	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 8,55 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,96	100,77	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,67	100,6	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,67	98	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,48	100,1	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRK65	Банки	10,71	98,23	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,05	100,59	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,45	100,8	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,08	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	10	100,07	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %



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
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.

