





2012-11-29

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к отчетности МКБ по МСФО за 9М12 года](#)
- [ТКС-банк размещает субординированный евробонд. Рекомендуем участвовать в размещении](#)
- [Торговые идеи на рынке корпоративных облигаций на фоне расширения Ломбардного списка ЦБ РФ](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Настроения на мировых рынках вчера снова всецело определялись ситуацией вокруг бюджета США и хода переговоров между белым домом и представителями Конгресса. Вчера Б. Обама выразил надежду, что вопрос с повышением налогов и сокращением госрасходов будет решен до Рождества.
- На рынке сохранится высокая волатильность, хотя, вероятно, что рост сегодня продолжится.

Долговой рынок

- Подавляющее большинство российских евробондов уже несколько дней торгуется без выраженной динамики. в корпоративном секторе в некоторых бумагах продолжили отыгрываться отдельные торговые идеи. Лидером оказался выпуск АльянсОйл-15.
- На рынке ОФЗ вчера сохранилось разнонаправленное движение котировок.
- На рынке корпоративных бондов также единой динамики изменения цен не сложилось.

Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке вчера была напряженной на фоне перечисления кредитными организациями налога на прибыль.

Комментарии

- ТКС-банк размещает субординированные евробонды. Мы считаем участие интересно.
- Еврохим выходит на рынок евробондов. Ждем высокий спрос и относительно низкие ставки.
- Вчера Минфин разместил 5-летние ОФЗ серии 25080. Как мы и ожидали, благодаря небольшому объему предложения и небольшой дюрацией, размещение прошло довольно неплохо.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 380,94	1 409,93	109,51	1 719,75
↓	↑	↓	↓
-1,00%	0,79%	-0,33%	-1,29%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,10	2,77%	1,63%	114
↓	↑	↓	↑
-5 б.п.	0 б.п.	-1 б.п.	1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2953	31,14	40,23	35,18
↑	↑	↑	↓
0,08%	0,65%	0,11%	-0,15%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,90	103,90	108,15	78
↓	↓	↓	↑
-0,01%	-0,29%	-0,08%	0 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
835	5,98%	6,59%	6,37%
↓	↓	↑	↑
-20	-2 б.п.	8 б.п.	1 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Уровень безработицы в Германии (12:55);
 Потребительское доверие в еврозоне (14:00);
 Вторая оценка ВВП США за III квартал (17:30);
 Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30);
 Выступление президента Еврокомиссии Ж. Баррозу (18:00).

Торговая идея дня:

Рекомендуем к покупке рублевый бонд МКБ БО-3 (справедливый уровень доходности – 9,3%)



Мировые рынки и макроэкономика

Настроения на мировых рынках вчера снова всецело определялись ситуацией вокруг бюджета США и хода переговоров между белым домом и представителями Конгресса. Вчера Б. Обама выразил надежду, что вопрос с повышением налогов и сокращением госрасходов будет решен до Рождества. Это вызвало кратковременное укрепление доллара против евро, а рынки акций, после умеренного снижения в начале дня, начали расти.

Продажи на первичном рынке жилья в США в октябре оказались хуже ожиданий и составили только 368 тысяч; прошлое значение также было пересмотрено. Однако большинство инвесторов перестало обращать внимание на статистику. Рынки акций США завершили день ростом, индекс S&P500 вырос на 0,79%, европейские рынки акций завершили день в незначительном «плюсе». В то же время, рост оптимизма, связанного с успешным разрешением ситуации вокруг бюджета США, привел к ощутимой просадке в commodities, золото потеряло около 1,3%.

Интересно, что согласно опросу Bloomberg, $\frac{3}{4}$ инвестор верят в успешное завершение переговоров между республиканцами и демократами, и лишь 6,0% участников опроса ожидают наступление «бюджетного провала».

На рынке американских облигаций выраженной динамики не наблюдалось, доходность UST-10 немного снизилась и сейчас составляет 1,63% годовых.

На рынке сохранится высокая волатильность, хотя, вероятно, что рост сегодня продолжится

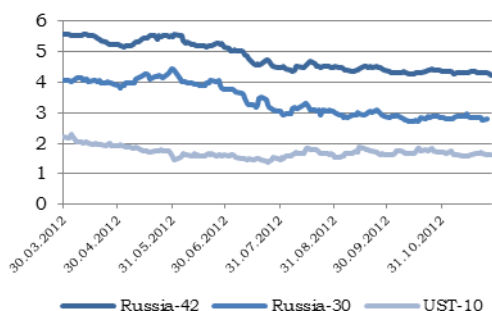
Сегодня будет опубликовано несколько важных индикаторов. В первой половине дня, в Европе выйдут данные по потребительскому доверию еврозоны за ноябрь, а также индекс делового климата.

Главным событием дня станет публикация второй оценки ВВП за 3 квартал. Пока ожидания очень оптимистичны, участники рынка ожидают, что показатель будет пересмотрен в сторону повышения до 2,8% против прошлой оценки в 2,0%.

В преддверии публикации статистики фьючерс на S&P500 растет на 0,3%, фьючерс Euro Stoxx50 прибавляет 0,5%. Пока для рискованных активов складывается довольно позитивный фон, вероятно, что сегодня рост рынков продолжится.



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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Долговой рынок

Еврооблигации

Подавляющее большинство российских евробондов уже несколько дней торгуется без выраженной динамики, что вполне объяснимо, учитывая те ценовые уровни, на которых оказался российский рынок. Вчерашний день не стал исключением, выпуск Россия-30 не изменился по итогам дня и остался в районе 127,0% от номинала.

Однако, в корпоративном секторе в некоторых бумагах продолжили отыгрываться отдельные торговые идеи. Так, выпуск АльянсОйл-15, [который мы рекомендовали к покупке в нашем специальном комментарии к отчетности эмитента за 9 месяцев](#), взлетел вчера на 0,9%. Котировки бумаги отреагировали на новость о том, что эмитент планирует привлечь около \$100,0 млн. за счет продажи «префов» и использовать их на покупку лицензий.

Среди других бумаг, рост на 0,4% показал вечный евробонд ВТБ, достигнув 102,8% от номинала. Неплохая динамика наблюдалась и в «длинных» бумагах Альфа-банка, которые прибавили в районе 0,2%.

Локальный долговой рынок

На рынке ОФЗ вчера сохранилось разнонаправленное движение котировок.

При наиболее заметных оборотах немного просели 3-летние бумаги серии 25075, по итогам торговой сессии они потеряли в цене 0,05%.

Спрэд между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на 1 б.п. до 78 б.п.

На рынке корпоративных бондов также единой динамики изменения цен не сложилось.

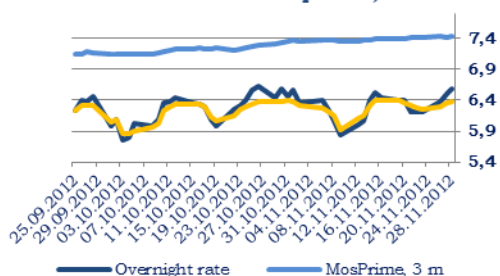
По итогам торговой сессии рост показали выпуски ВЭБ-Лизинг-5 (+0,97%), Абсолют Банка-5 (+0,47%), НЛМК БО-4 (+0,42%). Хуже рынка выглядели бумаги ФСК ЕЭС-13 (-1,35%), РСХБ-13 (-0,81%), Мечел-15 (-0,55%).



Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке вчера была напряженной на фоне перечисления кредитными организациями налога на прибыль.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 8 б.п. до 6,59% годовых, ставка Mosprime 3М увеличилась на 1 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 1 б.п. и составляет 6,37% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора вырос на 35 млрд рублей и составляет 845 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 21 млрд рублей до -2,34 трлн рублей (днем ранее было -2,32 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли почти 454 млрд рублей из предложенных 570 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,55% годовых, что на 2 б.п. выше предыдущего значения.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 530 млрд рублей.

Помимо Банка России, Федеральное Казначейство сегодня предложит банкам 40 млрд рублей сроком на 21 день по минимальной ставке 6,3% годовых.

Вчера банки перечислили последний налог в этом месяце — налог на прибыль. Однако некоторое напряжение на рынке пока сохранится.



Комментарии

**ТКС-банк
B2/-/-**

ТКС-банк размещает субординированные евробонды. Мы считаем участие интересно.

ТКС-банк вчера открыл книгу заявок на размещение субординированного евробонда. Срок займа составляет 5,5, а ставка доходности – 14,0% годовых. Как мы отметили в нашем специальном комментарии, выпущенному к размещению выпуска, мы оцениваем справедливый уровень доходности бумаги на уровне 12,8-13,0% годовых. Таким образом, премия при размещении составляет 100-120 б.п. Вполне вероятно, что в ходе размещения, первоначальный ориентир будет понижен.

Мы рекомендуем участвовать в займе, хотя обращаем внимание, что потенциально низкая ликвидность затрудняет реализацию спекулятивной торговой идеи.

**Еврохим
-/ВВ/ВВ**

Еврохим выходит на рынок евробондов. Ждем высокий спрос и относительно низкие ставки

Завтра один из крупнейших в России производителей минеральных удобрений – компания Еврохим, начнет встречи с инвесторами по итогам которых может принять решение о размещении еврооблигаций.

Кредитный профиль компании остается очень сильным. По итогам 9 месяцев 2012 года показатель Чистый долг/ЕБИТДА составил только 1,2.

При оценке займа на наш взгляд разумно ориентироваться на кривую Северстали. Скорее всего компания выпустит евробонд сроком обращения 7-10 лет. Для 7-летних бумаг справедливый уровень доходности будет находиться в районе 5,5-5,6% годовых, для 10-летних – в районе 6,1% годовых..

**Россия
Ваа1/ВВВ/ВВВ**

Вчера Минфин разместил 5-летние ОФЗ серии 25080. Объем предложения находился на уровне 15 млрд рублей. Ориентир по доходности находится в диапазоне 6,8–6,85% годовых. Накануне размещения выпуск закрылся с доходностью 6,85% годовых. Спрос по верхней границе маркируемого диапазона по доходности превысил 28 млрд рублей, спрос по номиналу составил около 70 млрд рублей. В результате были размещены бумаги на сумму почти 13,5 млрд рублей, а средневзвешенная ставка сложилась на уровне 6,8% годовых. Как мы и ожидали, благодаря небольшому объему предложения и небольшой дюрацией, размещение прошло довольно неплохо.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,66	101,25	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,34	100,887	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,29	111,555	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,05	101,304	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,63	102	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,83	102,875	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,55	103,163	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,00	102,766	Покупать и держать
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,54	105,45	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,51	102,786	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЭЭС-13	RU000A0JRL96	Энергетика	9,12	98,83	Покупать. Справедливая доходность - 8,85 %
ФСК ЭЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,94	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,93	100,32	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,44	100,65	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,25	98,79	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,41	100	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRK65	Банки	10,72	98,23	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,87	100,5	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,36	100,55	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,08	100,39	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Кредит Европа Банк БО-3	RU000A0JT3Q7	Банки	10,01	100,09	Покупать. Справедливая доходность - 9,7 %
МКБ БО-3	RU000A0JS7G0	Банки	9,65	99,97	Покупать. Справедливая доходность - 9,3 %
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,22	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %

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
первая декада декабря	МРСК Центра и Приволжья БО-1	4	9,2-9,7	9,41-9,94	-	Ba2/-/-
04.12.2012	ММК-18	5	8,9-9,15	9,1-9,36	от 9,2	Ba3/-/BB+
04.12.2012	Банк Глобэкс БО-7	5	8,95-9,15	9,15-9,36	-	-/BB/BB
05.12.2012	Газпром нефть-12	10	8,5	8,68	-	Baa3/BBB/-
05.12.2012	АИЖК-24	6	8,5-8,7	-	-	Baa1/BBB/-
12.12.2012	Транскапиталбанк-3	1	-	-	-	B1/-/-



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



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 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.

