

2012-10-31

Уважаемые читатели аналитических материалов UFS IC!

Проходит голосование Cbonds Awards 2012. Если Вы считаете нашу

аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации “Лучшая аналитика по рынку облигаций” и персональных номинациях:

- “Лучший аналитик на рынке Fixed income” – Д. Назаров
- “Лучший аналитик по макроэкономике” – В. Королева

В командной номинации достаточно указать название компании – “UFS IC”, в личной – “UFS IC и имя, фамилию аналитика”. Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php>

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Алроса БО-1 и БО-2](#)
- [Специальный комментарий к размещению субординированных еврооблигаций Промсвязьбанка](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Русфинанс Банка БО-3](#)

Долговой рынок

- Вчера на рынке ОФЗ наблюдалась попытка роста котировок после недельного перерыва и консолидации.
- На рынке корпоративного рублевого долга наблюдается сохранение бокового движения. Часть игроков продолжает отыгрывать свои торговые идеи.

Денежный рынок

- Вчера ситуация на денежном рынке начала потихоньку подавать признаки стабилизации: уровень ЧЛП улучшился, объем ликвидности продемонстрировал рост, но пока ставки на рынке остаются довольно высокими.

Комментарии

- Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей, которые не смог разместить на прошлой неделе.
- ЮТэйр-Финанс 16 ноября планирует разместить биржевые облигации серии БО-9 и БО-10 по 1,5 млрд рублей каждая.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 421,75 ↓ -0,71%	н/д	109,08 ↓ -0,33%	1 709,60 ↑ 0,01%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,81 ↑ 6 б.п.	2,86% ↓ -1 б.п.	н/д	н/д
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2959 ↑ 0,43%	31,53 ↑ 0,28%	40,71 ↑ 0,23%	35,52 ↓ -0,12%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,40 ↑ 0,18%	102,05 ↑ 0,05%	104,05 ↑ 0,29%	73 ↓ -4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
682 ↓ -1	6,33% ↑ 2 б.п.	6,58% ↑ 13 б.п.	6,37% ↑ 0 б.п.

Торговая идея дня

аукцион ОФЗ – индикатор рыночных настроений нерезидентов



Долговой рынок

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ наблюдалась попытка роста котировок после недельного перерыва и консолидации.

Наибольший рост котировок показали длинные бумаги: 15-летний 26207 (+0,29%), 10-летний 26209 (+0,19%). На среднем участке рост котировок не превышал 0,1%, а на коротком — 0,05%.

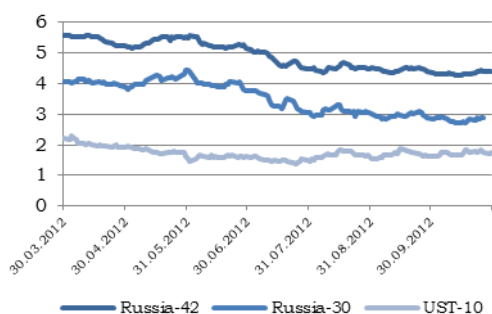
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день составляет 74 б.п., что на 4 б.п. ниже уровня предыдущего дня.

На рынке корпоративного долга наблюдается сохранение бокового движения. Часть игроков продолжает отыгрывать свои торговые идеи.

Спросом пользовались бумаги Мечел БО-3 (+1,02%), РСХБ БО-1 (+0,21%), ФСК-6 (+0,18%). При этом снижение котировок было зафиксировано с выпусками ФСК-12 (-0,6%), РТК-Лизинг БО-1 (-0,46%), РСХБ-15 (-0,25%).

Сегодня ожидаем очередного дня в «боковике».

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



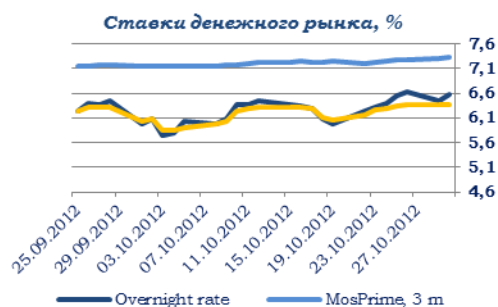
Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок



Вчера ситуация на денежном рынке начала потихоньку подавать признаки стабилизации: уровень ЧАП улучшился, объем ликвидности продемонстрировал рост, но пока ставки на рынке остаются довольно высокими.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 13 б.п. до 6,58% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 3 б.п. до 7,34% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ осталась на уровне 6,37% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора вырос на 185 млрд рублей до 867 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 106 млрд рублей и составляет -2,21 трлн рублей (днем ранее -2,316 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО банки привлекли 452 млрд рублей из 510 млрд рублей, предложенных ЦБ РФ; средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,53% годовых, что на 1 б.п. ниже предыдущего значения.

В ходе недельного аукциона прямого РЕПО банки забрали 1,033 трлн рублей из предложенных 1,36 трлн рублей.

Кроме того, сегодня же будет проведен аукцион недельного прямого РЕПО, лимит на котором установлен на уровне 1,36 трлн рублей. Таким образом, сегодня у банков будет возможность рефинансировать задолженность по инструменту недельного прямого РЕПО. Напомним, что на прошлой неделе банки привлекли 1,05 трлн рублей.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 420 млрд рублей.

Сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть недельного прямого РЕПО и вернуть регулятору 1,05 трлн рублей, привлеченные на прошлом недельном аукционе. Сегодня, вероятно, ставки останутся вблизи текущих уровней в связи с подготовкой к отчетной дате за 3-й квартал текущего года, а с начала ноября ожидаем снижения ставок на рынке.



Комментарии

Россия **Ваа1/BBB/BBB**

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей, которые не смог разместить на прошлой неделе. Вчера ведомством были объявлены ориентиры по доходности в диапазоне 7,19–7,24% годовых. Вчера выпуск закрылся с доходностью 7,21% годовых, сегодня котировки по бумагам выставляются на уровне от 7,22% годовых. Данное предложение выглядит вполне по рынку. Ожидаем, что ведомству удастся найти спрос по верхней границе. В зависимости от того, какая часть выпуска будет размещена, можно будет судить о настроениях на рынке.

ЮТэйр-Финанс **-/-/-**

ЮТэйр-Финанс (-/-/-) 16 ноября планирует разместить биржевые облигации серии БО-9 и БО-10 по 1,5 млрд рублей каждая. Купоны выплачиваются 4 раза в год, оферта предусмотрена через 1 год. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 11,25–11,75% годовых, доходность — 11,74–12,28% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 7 по 14 ноября. В настоящее время на рынке в обращении находятся 9 биржевых выпусков и 1 классический. Бумаги не обладают ликвидностью на вторичном рынке. По выпускам серии БО-6 и БО-7, которые обладают большей ликвидностью по сравнению с прочими выпусками, торгуются со спредом к ОФЗ 440-450 б.п., что, на наш взгляд, не вполне достаточно за кредитные риски компании. Участие в займах может быть привлекательно для инвесторов, желающих повысить доходность портфелей, начиная от верхней границы диапазона по доходности — от 12,3% годовых.

Новости эмитентов

- АгроКомплекс (-/-/-) планирует разместить трехлетние биржевые облигации БО-01 на 1 млрд рублей.
- "РусГидро" (Ва1/BB+/BB+) планирует разместить четыре выпуска классических облигаций серий 07-10 общим объемом 40 млрд руб. Срок обращения выпусков составит 10 лет, по выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию владельцев и усмотрению эмитента.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,49	100,875	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,12	101,166	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,01	112,338	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,26	100,506	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,55	101,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,24	102,462	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,76	102,389	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,31	100,88	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,15	108,013	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	5,03	105,613	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,78	104,555	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,39	103,529	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,58	112,888	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,46	103,054	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром нефть БО-5	RU000A0JQUB7	Нефть и газ	7,38	99,95	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	9,04	98,8	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,04	100,55	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,43	100,35	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,48	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,11	98,6	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,51	100	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,74	98,15	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,12	100,49	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	11,03	100,5	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,45	100,09	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,84	100,35	Покупать. Справедливая доходность - 9,5 %



Ближайшие 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
30.10.2012	Волга-Спорт-2	1,9	11	-	-	-/-/-
01.11.2012	Связь-Банк БО-01	5	9-9,25	9,2-9,46	от 9,6	Withdrawn/BB/BB
02.11.2012	Русфинанс Банк БО-03	4	9,5-10	9,73-10,25	от 10	Ba1/Withdrawn/BBB+
02.11.2012	Алроса БО-01	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
02.11.2012	Алроса БО-02	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
06.11.2012	Европлан-03	5	11,25-11,75	11,57-12,1	-	-/-/BB-
13.11.2012	О'КЕЙ-01	2	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
13.11.2012	О'КЕЙ-02	3	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
16.11.2012	ЮТэйр-Финанс БО-09	1,5	11,25-11,75	11,74-12,28	от 12,3	-/-/-
16.11.2012	ЮТэйр-Финанс БО-10	1,5	11,25-11,75	11,74-12,28	от 12,3	-/-/-



Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

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
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

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 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.

