

2012-11-02

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 О'КЕЙ 1-й и 2-й серий](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Алроса БО-1 и БО-2](#)
- [Специальный комментарий к размещению субординированных еврооблигаций Промсвязьбанка](#)

## Мировые рынки и макроэкономика

- После выхода позитивной макроэкономической статистики в США, настроения на глобальных рынках существенно улучшились.
- В пятницу ждем фиксации прибыли в начале торгового дня. Во второй половине дня динамика будет зависеть от статистики по США, которая во многом определит динамику рынков и в начале следующей неделе.

## Долговой рынок

- Ценовая динамика в российских евробондах вновь была не существенной, изменения в большинстве бумагах не превышали 0,1%.
- Вчера на рынке ОФЗ консолидация вблизи достигнутых уровней сохранилась. Торговая активность практически соответствовала значению предыдущего дня.
- Вчера на рынке корпоративных бондов в среднем по рынку изменения котировок не превышали 0,05%.

## Денежный рынок

- Ставки на денежном рынке остаются на повышенных уровнях, несмотря на окончание налогового периода и прохождение отчетной даты - окончание 3-го квартала.

## Ключевая статистика на сегодня:

Данные по non-farm payrolls в США за октябрь (16:30);

Уровень безработицы в США (16:30)

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 430,91	1 427,59	108,17	1 714,25
↑	↑	↓	↓
0,37%	1,09%	-0,49%	-0,37%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,88	2,84%	1,73%	112
↑	↓	↑	↓
13 б.п.	-2 б.п.	1 б.п.	-3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2943	31,37	40,63	35,48
↓	↓	↓	↑
-0,13%	-0,02%	-0,06%	0,14%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,52	102,15	104,15	81
↓	↓	↑	↓
-0,03%	-0,08%	0,05%	-3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
786	6,30%	6,36%	6,38%
↓	↓	↓	↓
-31	-5 б.п.	-21 б.п.	-1 б.п.

## Комментарии

- Telenor может полностью выйти из состава акционеров Vimpelcom. Умеренно позитивно для евробондов Вымпелкома.
- Fitch присвоило рейтинг 7-му выпуску облигаций Промсвязьбанка (B2/-/B-) долгосрочный рейтинг на уровне B- с прогнозом «Стабильный».
- Связь-банк (Withdrawn/BB/BB) вчера разместил облигации серии БО-1 объемом эмиссии 5 млрд рублей.



## **Мировые рынки и макроэкономика**

После выхода позитивной макроэкономической статистики в США, настроения на глобальных рынках существенно улучшились. Напомним, что вчера были опубликованы два важнейших опережающих индикатора: индекс деловой активности ISM и индекс потребительского доверия за октябрь.

Индекс ISM вырос в октябре до 51,7 пунктов, тогда как аналитики прогнозировали значение на уровне 51 пункт. В прошлом месяце индекс ISM составил 51,5 пунктов, деловая активность в США увеличивается второй месяц подряд. Индекс потребительского доверия в октябре вырос до 72,2 пунктов. Значение за сентябрь было пересмотрено с 70,3 пунктов до 68,3 пунктов, поэтому потребительское доверие также показывает рост второй месяц подряд. Первичные заявки на пособия по безработице за неделю снизились на 9 тысяч до 363 тысяч.

В результате, индексы S&P500 и Dow Jones прибавили более 1,0%. Доходность UST-10, напротив, выросла на 3 б.п. до 1,72% годовых.

Сегодня будут опубликованы данные по non-farm payrolls и уровню безработицы за октябрь. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, ожидается рост non-farm payrolls до 125 тысяч, в то же время, и рост безработицы – до 7,9%. Судя по неплохим результатам индекса ISM и потребительского доверия, мы ожидаем, что статистика по рынку труда, как минимум не станет разочаровывающей.

### **В пятницу ждем фиксации прибыли в начале торгового дня**

С утра на рынках складывается умеренно негативный внешний фон, игроки фиксируют прибыль после вчерашнего роста. Фьючерс на S&P500 теряет порядка 0,1%, нефть Brent продолжает снижаться и сейчас торгуется ниже 108,0\$/баррель, что создает дополнительный негатив для российских рынков.

Помимо ежемесячной статистики по рынку труда США, сегодня будут опубликованы индексы PMI в Германии, Франции, Италии и Великобритании.

В начале дня, на большинстве рынках рискованных активов будет наблюдаться небольшая коррекция. Во второй половине дня динамика будет зависеть от статистики по США, которая во многом определит динамику рынков и в начале следующей недели.



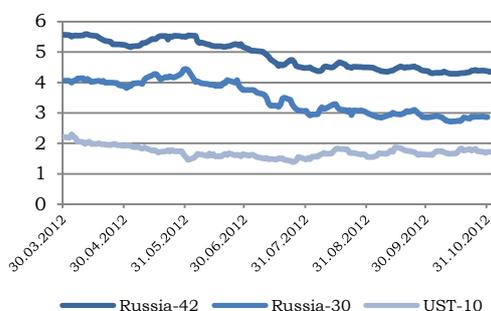
## Долговой рынок

### Еврооблигации

Ценовая динамика в российских евробондах вновь была не существенной, изменения в большинстве бумагах не превышали 0,1%. Выпуск Россия-30 вырос на 0,1%, а Россия-42 – на 0,2%. В корпоративном секторе динамику хуже рынка показали выпуски Новатэка и АФК Система, которые упали в связи с негативными корпоративными новостями. В частности, Новатэк сообщил о потере одного из своих ключевых потребителей – ИнтерРАО, которая теперь будет сотрудничать с Роснефтью. Бумаги Новатэка рухнули вчера на 0,9%.

Евробонд АФК Система-19 потерял около 0,25% после сообщений о намерении купить голландского нефтетрейдера Argos Group.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



### Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ консолидация вблизи достигнутых уровней сохранилась. Торговая активность практически соответствовала значению предыдущего дня.

Наибольшее изменение котировок продемонстрировал выпуск 6-летних ОФЗ серии 26204, который прибавил 0,15%. Кроме того, 7-летний 26208 показал снижение на 0,15%. В остальных выпусках на всем участке кривой изменения цен не превышали 0,05%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день сократился на 3 б.п. до 81 б.п.

Вчера на рынке корпоративных бондов в среднем по рынку изменения котировок не превышали 0,05%.

Спросом пользовались выпуски Банка Петрокоммерц БО-2 (+1,09%), Мечел-19 (+1,02%), ВК-Инвест-6 (+0,89%). Под давлением продавцов находились следующие долговые инструменты: РСГ-Финанс-2 (-0,44%), Росбанк БО-4 (-0,43%), Евраз-Холдинг-Финанс-4 (-0,24%).



## Денежный рынок

Ставки на денежном рынке остаются на повышенных уровнях, несмотря на окончание налогового периода и прохождение отчетной даты - окончание 3-го квартала.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 10 б.п. до 6,57% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 2 б.п. до 7,38% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6-6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ сократилась на 1 б.п. до 6,38% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 31 млрд рублей до 786 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день практически не изменилась и составляет -2,1 трлн рублей.

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли весь лимит в объеме 330 млрд рублей, предложенный ЦБ РФ, средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,58% годовых, что на 1 б.п. выше предыдущего значения.

При этом в ходе аукциона, проведенного Федеральным Казначейством, в объеме 25 млрд рублей, спрос составил 32,2 млрд рублей. В результате банки привлекли весь объем по средневзвешенной ставке 6,21% годовых.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 350 млрд рублей.

Отметим, что средства, предоставляемые Казначейством кредитным организациям, не требуют обеспечения. Именно этим и объясняется тот факт, что банки выбирают лимиты полностью в периоды острой нехватки рублей, тогда как для получения ликвидности посредством аукционов прямого РЕПО банкам требуется предоставление обеспечения в виде ценных бумаг, которых у кредитных организаций может попросту не хватать. Скорее всего, в настоящее время на рынке как раз наблюдается подобная ситуация, поскольку спред между ставками денежного рынка (ставка РЕПО ММВБ) и средневзвешенной ставкой аукционов прямого РЕПО составляет 80 б.п.



## Комментарии

### Вымпелком Ba3/-/BB

**Telenor может полностью выйти из состава акционеров Vimpelcom. Умеренно позитивно для евробондов Вымпелкома.**

Генеральный директор Telenor Йон Баксаас заявил в интервью FT, что Telenor мог бы продать свою долю в Вымпелком. Хотя никаких конкретных шагов для этого пока не предпринималось. Как отметил, господин Баксаас: «Altimo сейчас полностью контролирует Vimpelcom, и мы стали более прагматичны по поводу нашей собственности», а также «есть небольшое изменение во взгляде на Вымпелком». Сейчас Altimo владеет 47,8% акций Vimpelcom. Доля Telenor остается на уровне 39,5%.

По нашему мнению, если Telenor действительно решит продать свою долю, наиболее вероятным покупателем станет Altimo. Вряд ли Telenor сможет найти другого стратегического инвестора после того, как многолетние акционерные конфликты с Altimo стали визитной карточкой Вымпелком в среде инвесторов.

Вряд ли сделка будет закрыта в ближайшие месяцы. Тем не менее, если она все-таки будет осуществлена, это позитивно отразится на кредитном профиле Вымпелком, поскольку это снимает проблему негативного корпоративного фона вокруг компании.

Мы считаем, что новость умеренно позитивна для евробондов Вымпелком, даже с учетом того, что пока, судя по всему, никаких конкретных шагов ни Altimo, ни Telenor в этом направлении не предпринимали. Мы считаем, что спред между «длинными» бумагами Вымпелкома и выпуском МТС-20 продолжит сужаться, и до конца года может достичь уровня в 80-90 б.п.

### Пробизнесбанк B2/-/B-

Fitch присвоило рейтинг 7-му выпуску облигаций Пробизнесбанка (B2/-/B-) долгосрочный рейтинг на уровне B- с прогнозом «Стабильный». Данное событие в принципе позитивно для котировок выпуска, которые торгуются сейчас с доходностью к оферте в сентябре 2013 года на уровне 12,46% годовых. Однако широкий спред bid/ask – около 70 б.п.- свидетельствует о невысокой ликвидности бумаг на «вторичке». Поэтому мы не ожидаем существенного изменения котировок. Тем не менее, выпуск предлагает высокую доходность с дюрацией менее года, и мы рекомендуем его покупку.



**Связь-банк**  
**Withdrawn/BB/BB**

Связь-банк (Withdrawn/BB/BB) вчера разместил облигации серии БО-1 объемом эмиссии 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона установлена на уровне 9% годовых, доходность к годовой оферте – 9,2% годовых. Купоны выплачиваются дважды в год. Таким образом, премия к кривой ОФЗ по новому займу составляет 2,5 п.п. У бумаг на вторичном рынке имеется некоторый потенциал роста, однако вероятно невысокая ликвидность выпуска эмитента существенно его ограничивает.

**Транскапиталбанк**  
**B1/-/-**

Транскапиталбанк (B1/-/-) принял решение о размещении облигаций 3-й серии на 1 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 5,5 лет (2002 дня). Бумаги будут размещаться по закрытой подписке среди юридических лиц. Купоны выплачиваются дважды в год, ставки купонов на весь срок обращения приравниваются ставке 1-го купона. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения в случае признания Банком России выпуска субординированным.



### Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,48	101	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,03	101,152	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,46	111,748	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,24	100,566	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,55	101,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,62	102,148	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,68	102,702	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,29	101,103	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,14	107,987	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	5,00	105,739	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,81	104,473	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,33	103,854	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,52	113,147	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,45	103,103	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	7,87	99,75	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,94	98	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,98	100,55	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,29	100,35	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,45	100,45	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,34	98,6	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,51	99,95	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,71	98,12	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,2	100,49	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,92	100,35	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,26	100,05	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,82	100,4	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
02.11.2012	<a href="#">Русфинанс Банк БО-03</a>	4	10	10,25	от 10	Ba1/Withdrawn/BBB+
02.11.2012	<a href="#">Алроса БО-01</a>	5	8,85	9,1	от 9	Ba3/BB-/BB-
02.11.2012	<a href="#">Алроса БО-02</a>	5	8,85	9,1	от 9	Ba3/BB-/BB-
06.11.2012	Европлан-03	5	11,25	11,57	-	-/-/BB-
07.11.2012	Ростелеком-15	5	8,45-8,7	8,63-8,89	от 8,75-8,8	-/BB+/BBB-
07.11.2012	Ростелеком-17	10	8,45-8,7	8,63-8,89	от 8,75-8,8	-/BB+/BBB-
13.11.2012	<a href="#">ОКЕЙ-01</a>	2	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
13.11.2012	<a href="#">ОКЕЙ-02</a>	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  
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 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.

