

2013-02-04

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 547,22 ↑ 0,03%	1 513,17 ↑ 1,01%	116,76 ↑ 1,05%	1 667,45 ↑ 0,00%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
125,50 ↑ 58 б.п.	2,91% ↓ -9 б.п.	2,02% ↑ 3 б.п.	89 ↓ -12 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3640 ↑ 0,45%	29,88 ↑ 0,09%	40,71 ↓ -0,41%	34,77 ↑ 0,00%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
90,00 ↑ 0,05%	106,98 ↓ -0,02%	111,00 ↓ -0,10%	41 ↓ -3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
970 ↓ -35	5,97% ↑ 0 б.п.	6,03% ↓ -14 б.п.	6,23% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс цен производителей в еврозоне (14:00);
Промышленные заказы в США (19:00).

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать рублевые евробонды Газпромбанк-15 и Газпромбанк-16 (спрэд к выпуску Сбербанк-16 сузится до 50-60 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению рублевого евробонда АИЖК](#)
- [Евробонды Газпрома: инвестиционные возможности в «длинных» бумагах сохраняются](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Ключевым событием пятницы стала публикация большой порции макростатистики по США за январь, которая оказалась относительно позитивной.
- Индекс S&P500 взлетел на 1,01%, ростом завершили день и европейские рынки акций.
- Цены на treasures продолжали падать, доходность выросла до 2,05% годовых – максимального уровня с середины апреля 2012 года.
- Не ждем существенных ценовых колебаний на этой неделе.

Долговой рынок

- На рынке евробондов в пятницу наблюдалась противоречивая динамика.
- В корпоративном секторе снижение составило от 0,3% до 0,5%.

Комментарии

- Роснефть представила относительно слабые результаты деятельности за 4 квартал 2012 года. Евробонды компании неинтересны.



Мировые рынки и макроэкономика

Ключевым событием пятницы стала публикация большой порции макростатистики по США за январь, которая оказалась относительно позитивной. Объем созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора в январе составил 157 тысяч, немного ниже, чем ожидали аналитики. Однако, декабрьский уровень был пересмотрен вверх более чем на 40 тысяч.

Индекс потребительского доверия от Мичиганского Университета вырос с 71,3 до 73,8 пунктов, а индекс деловой активности в производственном секторе ISM увеличился до максимального уровня за последние 6 месяцев – 53,1 пункта.

В результате, несмотря на рост уровня безработицы по итогам января до 7,8%, на рынок акций вновь вернулись покупатели. Индекс S&P500 взлетел на 1,01%, ростом завершили день и европейские рынки акций. А вот на рынках облигаций наблюдалась обратная динамика. Цены на treasuries продолжали падать, доходность выросла до 2,05% годовых – максимального уровня с середины апреля 2012 года. В последние дни это стало главным драйвером распродаж на глобальном рынке бондов, включая и рынок российских еврооблигаций.

Не ждем существенных ценовых колебаний на этой неделе

С утра на рынке складывается нейтральный внешний фон. Фьючерс на индекс S&P500 торгуется без изменения, как и фьючерс на индекс Euro Stoxx 50. Небольшая коррекция наблюдается на рынке нефти. На долговых рынках, доходность 10-летних treasuries продолжает расти, создавая серьезную предпосылку для падения цен на рынках долга.

Предстоящая неделя будет относительно спокойной в плане публикуемой статистики и событий. Наиболее важным событием станет заседание ЕЦБ в четверг. Впрочем, мы не ожидаем изменение ставки, а также каких-либо изменений в монетарной политике европейского регулятора. Наиболее вероятно, что на рынках акций будет преобладать «боковая» динамика. Мы также ожидаем, что рост доходности treasuries временно прекратится, а цены рынках облигаций консолидируются.



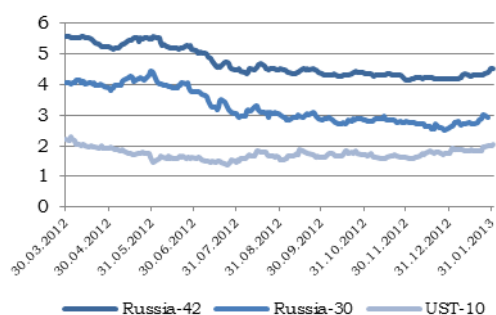
Долговой рынок

Еврооблигации

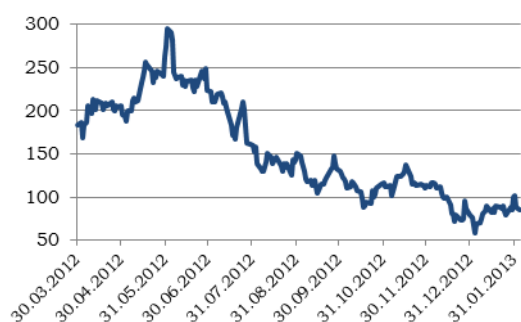
На рынке евробондов в пятницу наблюдалась противоречивая динамика. Так, суверенные бонды отскочили от локальных минимумов, после нескольких дней падения. Выпуск Россия-30 вырос на 0,5%, а Россия-42 – на 0,35%. Спрэд Россия-30/UST-10 при этом вновь сузился до 90 б.п. Стоимость 5-летнего CDS, при этом, упала на 6 б.п. до 140 б.п., отражая растущий спрос на риск.

Тем не менее, подобная динамика никак не повлияла на ситуацию в корпоративном секторе, где цены продолжали падать. Наиболее сильные продажи вновь наблюдались в «длинных» выпусках: Газпром-34 и Лукойл-22 потеряли по 0,7%. Падение от 0,3% до 0,5% продемонстрировали «вечный» евробонд ВТБ, бумаги РСХБ с отдаленными сроками погашения, а также выпуск Альфа-банк-21. Падение наиболее волатильных бумаг именно I эшелона, показывает рост восприимчивости на рынке не к кредитному, а именно к процентному риску. На наш взгляд, в текущих условиях, следует постепенно сокращать в портфеле долю наиболее волатильных бумаг, делая акцент на среднесрочные и краткосрочные бумаги.

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



Спрэд Россия-30/UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Роснефть
Baa1/BBB-/BBB

Комментарии

Роснефть представила относительно слабые результаты деятельности за 4 квартал 2012 года. Евробонды компании неинтересны

В пятницу Роснефть опубликовала финансовые результаты за 4 квартал и 2012 год по МСФО. По итогам 2012 года выручка выросла на 13,2% до 3,08 млрд рублей, чистая прибыль выросла на 7,0% до 342 млрд. рублей. В тоже время, 4-ый квартала оказался довольно слабым – выручка сократилась на 2,3% кв/кв до 790 млрд. рублей, а EBITDA упала на 27,3% кв/кв до 144 млрд. рублей за счет роста операционных затрат, и в особенности налоговой нагрузки. EBITDA по итогам года также сократилась на 8,0% г/г, составив 609 млрд. рублей.

Капитальные затраты выросли на 17,0% г/г, что при росте свободного денежного потока от операционной деятельности только на 5,0% привело к падению свободного денежного потока на 71,0% до 21,0 млрд. рублей.

Совокупный долг компании вырос на 29,0% г/г, достигнув млрд. рублей, главным образом за счет размещения в 4 квартале евробондов на \$3,0 млрд. и локального долга. Показатель Чистый долг/EBITDA вырос с 0,9 в 2011 до 1,1 по итогам 2012 года, что по-прежнему остается относительно низким показателем.

Рост долговой нагрузки в начале 2013 года продолжится. Впрочем, планируется, что сделка по покупке ТНК-ВР будет закрыта к концу 2 квартала 2013 года. После этого результаты ТНК-ВР будут консолидированы в отчетность Роснефть, что сделает более ясным степень влияния сделки на кредитный профиль Роснефти.

Так или иначе, пока финансовая устойчивость эмитента остается на очень высоком уровне. На рынке евробондов Роснефть торгуется вблизи бумаг Лукойла, с небольшим дисконтом к бондам ТНК-ВР, Газпрома и Новатэка. Мы не ожидаем, что отчетность существенно повлияет на котировки бумаг компании. Считаем их неинтересными для покупки.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,66	100,76	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,96	102,39	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,54	112,46	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,08	103,81	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,39	104,64	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	5,87	106,78	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	8,06	99,66	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,89	115,61	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,55	107,81	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
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)
НАМК
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Газпром
Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

Стратегия на 2013 год
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
Сибур

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

Кущ 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

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

