

2013-03-07



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 491,49 ↑ 0,49%	1 541,46 ↑ 0,11%	111,06 ↓ -0,49%	1 583,90 ↑ 0,53%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,27 ↓ -4 б.п.	3,04% ↑ 0 б.п.	1,94% ↑ 4 б.п.	110 ↓ -4 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2967 ↓ -0,65%	30,77 ↑ 0,07%	39,97 ↑ 0,08%	34,91 ↑ 0,15%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,28 ↓ -0,02%	106,26 ↓ -0,04%	108,70 ↓ -0,30%	16 ↑ 3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
883 ↓ -18	6,24% ↑ 4 б.п.	6,24% ↑ 14 б.п.	6,21% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Выступление президента Еврокомиссии Ж. Баррозу (14:30);
- Промышленные заказы в Германии (15:00);
- Решение по ставкам Банка Англии (16:00);
- Решение ЕЦБ по основной процентной ставке (16:45);
- Пресс-конференция президента ЕЦБ М. Драги (17:30);
- Торговый баланс США (17:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30).

Торговая идея дня:

Евробонд Лукойл-19 (ждем сужения спреда на 5 б.п. к кривой доходности еврооблигаций компании).

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к отчету Северстали за 2012 год](#)
- [Торговая идея в российских суверенных евробондах](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Рынки акций АТР в четверг утром показывают небольшое снижение после нейтрального закрытия Уолл-стрит на фоне сильных данных о рынке труда от ADP.
- Доходность на рынке госдолга США показала в среду новый виток укрепления, поднявшись по 10-летним бумагам до максимальных за 2 недели отметок выше уровня в 1,94 процента.
- По ходу торгов четверга инвесторы обратят внимание на размещение 10-летних облигаций Испании и Франции, а также на данные о производственных заказах в Германии.
- Ключевым событием дня станет объявление о процентной ставке ЕЦБ и последующая пресс-конференция главы Центробанка Марио Драги.
- Ждем небольшого снижения на рынках рискованных активов в первой половине торгов четверга, после чего движение определят сначала итоги долговых аукционов в Европе, а затем и макроэкономические данные из США.

Долговой рынок

- Российские корпоративные еврооблигации в среду показали уверенный рост на фоне глобального роста интереса инвесторов к рискованным активам.
- В секции гособлигаций наблюдался умеренный рост стоимости ближних выпусков, таких как дальние бумаги немного скинули в цене.
- Спрэд между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США в среду показал сокращение до 111 базисных пунктов.

Комментарии

- Газовая монополия "Газпром" планирует 11-12 марта провести встречи с инвесторами в Европе по возможному размещению еврооблигаций, номинированных в евро. Решение о выпуске евробондов будет принято по итогам встреч.
- В четверг днем компания «Лукойл» объявит о финансовых результатах деятельности за 4-й квартал и весь 2012 год. Ожидаем нейтральной реакции еврооблигаций компании. Некоторый интерес представляет выпуск Лукойл-19.



Мировые рынки и макроэкономика

Рынки акций АТР в четверг утром показывают небольшое снижение после нейтрального закрытия Уолл-стрит на фоне сильных данных о рынке труда от ADP, способствовавших обновлению индексом Dow Jones исторических максимумов и снизивших опасения о прекращении ралли.

Согласно коэффициенту капитализации американских компаний к их годовой прибыли, фондовому рынку США остается еще около 7 процентов до максимальных отметок 2007 года прибылей компаний за год, что провоцирует инвесторов к новым покупкам, поддерживая глобальные рынки рискованных активов.

Основной поддержкой рынку стали вчера цифры по рынку труда от компании ADP, согласно которым в феврале компании США, несмотря на опасения о секвестре бюджета страны, создали 198.000 рабочих мест против ожиданий увеличения на 170.000.

На этом фоне, несмотря на некоторый рост индекса волатильности VIX, доходность на рынке госдолга США показала в среду новый виток укрепления, поднявшись по 10-летним бумагам до максимальных за 2 недели отметок выше уровня в 1,94 процента, недалеко от которого она продолжает находиться и сегодня утром.

На европейском рынке гособлигаций в среду также был перевес в пользу спроса на рискованные бумаги, в результате которого доходность 10-летних облигаций правительства Италии опускалась по ходу торгов до 4,6 процента, демонстрируя понижающую динамику второй день подряд.

Тем не менее, несмотря на решение агентства Standard & Poor's сегодня утром поднять прогноз по суверенному рейтингу Португалии с "негативного" до "стабильного", рынки акций АТР показывают утром небольшое снижение в рамках технической коррекции.

По ходу торгов четверга инвесторы обратят внимание на размещение 10-летних облигаций Испании и Франции, после чего выйдут данные о производственных заказах в Германии. Главным же событием станет объявление о процентной ставке ЕЦБ и последующая пресс-конференция главы Центробанка Марио Драги.

Кроме того, перед открытием торгов в США будут опубликованы важные данные об обращениях за пособиями по безработице за прошлую неделю и торговому балансу Соединенных Штатов за январь.

Мы ожидаем небольшого снижения котировок на рынках рискованных активов по ходу первой половины торгов четверга, после чего на направление движения определят



сначала итоги долговых аукционов в Европе, а затем и макроэкономические данные из США.

Долговой рынок

Еврооблигации

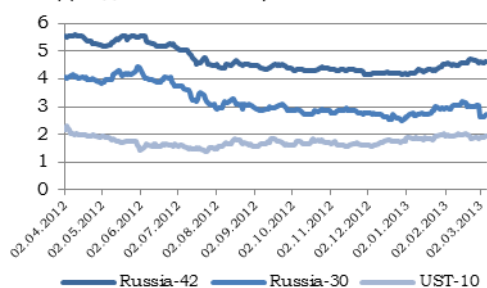
Российские корпоративные еврооблигации в среду показали уверенный рост на фоне глобального роста интереса инвесторов к рисковым активам, тогда как среди суверенных облигаций не было зафиксировано однозначной динамики.

В корпоративном секторе около 15 выпусков прибавили более четверти процента во главе с бумагами Вымпелкома (18-й и 21-й выпуски) и ВЭБа (20-й и 25-й выпуски). Среди немногих подешевевших выпусков, снижение немногим более 0,15 процента показал лишь один выпуск Газпром-34.

В секции российских гособлигаций в среду наблюдался умеренный рост стоимости ближних выпусков, таких как Россия-18, укрепившегося на 0,14 процента. Длинные же выпуски, напротив, показали некоторое снижение.

Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США в среду показал сокращение до 111 базисных пунктов на фоне чуть более сильного роста доходности в бумагах Казначейства США, нежели в эталонном отечественном выпуске.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

Baa1/BBB/BBB

Газпром

Российская газовая монополия «Газпром» планирует 11-12 марта провести встречи с инвесторами в Европе по возможному размещению еврооблигаций, номинированных в евро. Решение о выпуске евробондов будет принято по итогам встреч.

Ранее Газпром сообщал о планах выйти на внешний рынок заимствований с евробондами в марте. В ходе январского размещения Газпромом двух выпуском евробондов общим объемом 1,7 миллиарда долларов, книга заявок была переподписана в 1,5 раза, до 2,8 миллиарда долларов.

Лукойл

Baa2/BBB-/BBB-

В четверг днем компания «Лукойл» объявит о финансовых результатах деятельности за 4-й квартал и весь 2012 год после того как ранее уже были представлены предварительные операционные результаты за прошлый год.

Согласно предварительным данным, добыча углеводородов в 2012 году выросла на 7% до 114,4 млн тонн на фоне минимального снижения добычи нефти и существенного роста в газовом сегменте, в результате чего общее производство нефтепродуктов компании ожидается на уровне около 63 млн тонн, что на 1% выше значения 2011 года.

Отрицательное влияние на годовые результаты могут оказать факторы увеличения экспортных пошлин в 4-м квартале и укрепление курса рубля, тогда как стабильность цен на нефть в сравнении с концом 2011 года окажет небольшое позитивное влияние наряду с ростом продаж компании в премиальном топливом сегменте.

Мы ожидаем нейтральной реакции еврооблигаций компании на годовой отчет. Определенный интерес продолжают представлять выпуск Лукойл-19, хотя премия к кривой доходности евробондов компании составляет лишь 5 базисных пунктов.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Евраз-18 (NEW)	XS0359381331	116,03	5,75	B+	B1	BB-	Спрэд к Северсталь-17 по-прежнему слишком большой и составляет 160 б.п. Ждем его сужения до 120-130 б.п. и падение доходности в выпуске на 25-30 б.п.
Россия-42	XS0767473852	116,15	4,59	BBB	Baa1	BBB	Рост в выпуске может продолжиться. Мы ждем снижение доходности на 15-20 б.п. и рост цены минимум на 3,0-3,5%.
Россия-30	XS0114288789	124,19	3,04	BBB	Baa1	BBB	Ожидаем положительную динамику на этой неделе. Ждем сужение спреда к собственной кривой доходности на 20-25 б.п. и роста цены на 2,5-3,0%.
Газпром-18	XS0357281558	121,98	3,33	BBB	Baa1	BBB	Выпуск торгуется с премией к ТНК-ВР-18 в 21 б.п. Ждем исчезновение премии за счет падения доходности в выпуске Газпром-18. Прогнозируем рост цены на 2,0-2,5%.
Газпромбанк-19 (суборд)	XS0779213460	109,29	5,35	BB+	Ba1		Спрэд к старшему выпуску Газпромбанк-17 расширился с конца февраля на 25 б. п. и сейчас составляет 170 б. п. Ожидаем его сужения до 150 б. п.
ВТБ-22 (суборд)	XS0842078536	108,18	5,78	BBB-	Baa2	BBB-	Спрэд к кривой доходности старших выпусков расширился сейчас составляет 85 б.п. Ожидаем его сужение до 60-65 б.п.

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)

Прочие

АФК Система

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
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Фосагро

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:
research@ufs-federation.com в свободной форме.



Департамент Аналитики

Павел Василяди
Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента

Тел. +7 (495) 781 72 97
vpa@ufs-federation.com

Илья Балакирев
Ведущий аналитик отдела анализа
рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
bia@ufs-federation.com

Алексей Козлов
Главный аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02
kaa@ufs-federation.com

Дмитрий Назаров
Главный аналитик отдела анализа
долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02
nds@ufs-federation.com

Анна Милостнова
Помощник аналитика

Тел. +7 (495) 781 02 02
mav@ufs-federation.com

Елена Селезнева
Переводчик

Тел. +7 (495) 781 02 02
evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев
Директор Департамента Торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03
las@ufs-federation.com

Илья Хомяков
Начальник отдела Репо

Тел. +7 (495) 781 73 05
him@ufs-federation.com

Алексей Куц
FI Sales and Trading

Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@ufs-federation.com

Николай Полторанов
Репо-Треjder

Тел. +7 (495) 781 73 04
pnr@ufs-federation.com

Игорь Ким
Управляющий портфелем по акциям

Тел. +7 (495) 781 73 05
kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 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.

