




2013-01-11

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 507,16 ↓ -0,58%	1 472,12 ↑ 0,76%	111,89 ↑ 0,12%	1 675,45 ↑ 1,07%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,89 ↓ -50 б.п.	2,73% ↑ 7 б.п.	1,90% ↑ 4 б.п.	84 ↑ 3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3272 ↑ 1,59%	30,37 ↓ -0,19%	39,64 ↓ -0,43%	34,70 ↑ 0,15%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,18 ↑ 0,15%	107,85 ↑ 1,08%	112,70 ↑ 0,68%	32 ↓ -27 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 388 ↑ 40	5,90% ↑ 2 б.п.	5,35% ↓ -87 б.п.	5,71% ↓ -58 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Промышленное производство в Великобритании (13:30);

Индекс импортных цен в США (17:30);

Торговый баланс США (17:30).

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать евробонд Евраз-18 (спрэд к выпуску Северсталь-17 продолжит сокращаться, как минимум до 120-130 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговые идеи в еврооблигациях](#)
- [Ситуация на рублевом долговом рынке в ноябре](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в ноябре](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Европейский центральный банк и Банк Англии оставили без изменения базовую процентную ставку. На пресс-конференции глава ЕЦБ М. Драги был довольно оптимистичен в оценке текущей ситуации в зоне евро.
- С утра на рынках складывается нейтральный внешний фон. Хотя азиатские рынки растут на новых признаках разгона экономики Китая. Ждем нейтральную динамику сегодня.

Долговой рынок

- На рынке евробондов вчера вновь преобладали коррекционные настроения, многие выпуски откатились от своих исторических ценовых максимумов. Суверенные бонды на среднем и дальнем конце кривой доходности потеряли по 0,4%, как и выпуск Россия-30.

Комментарии

- ГК «Норильский Никель» может выйти на рынок евробондов в ближайшие месяцы.
- Новатэк представил позитивные операционные результаты за 4 квартал и 2012 год. Нейтрально смотрим на евробонды компании.



Мировые рынки и макроэкономика

Европейский центральный банк и Банк Англии оставили без изменения базовую процентную ставку. На пресс-конференции глава ЕЦБ М. Драги был довольно оптимистичен в оценке текущей ситуации в зоне евро. Он отметил, что на долговых рынках наблюдается снижение фрагментации, в связи с падением доходностей Италии и Испании, а также сокращения спреда к бондам Германии. Ситуация улучшается и по его оценке экономика еврозоны начнет восстанавливаться уже к концу 2013 года.

Слова М. Драги вызвали сильный рост пары EUR/USD, за несколько минут евро укрепился с 1,31 до 1,32. Ослабление доллара в свою очередь способствовало продолжению роста на рынках рискованных активов и товарных рынках, в частности индекс S&P500 вырос на 0,75%,

Учитывая относительно позитивный взгляд М. Драги на ситуацию в еврозоне, пока нет никаких намеков, что ЕЦБ готов вновь понизить процентную ставку. По крайней мере, мы не ждем этого на следующем заседании в феврале. В подтверждение слов М. Драги о явном улучшении ситуации на долговых рынках, Мадрид вчера провел успешный аукцион по размещению суверенных бумаг. Были размещены 2-летние бонды объемом 3,4 млрд. евро. Доходность составила 2,476% годовых, опустившись на 148 б.п. по сравнению с прошлым аукционом.

Первичные заявки на пособия по безработице выросли за последнюю неделю на 4 тысячи до 371 тысячи, впрочем, рынки нейтрально отреагировали на эти данные.

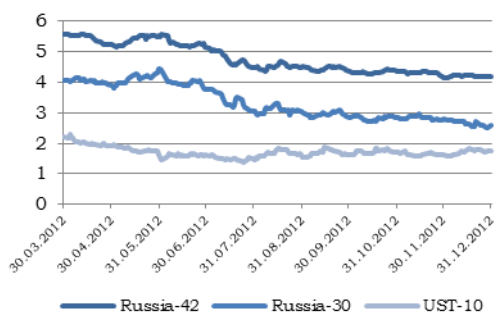
На рынке treasuries вчера вновь наблюдался рост доходностей, в частности, доходность UST-10 выросла на 5 б.п., достигнув 1,91% годовых, что вновь негативно повлияло на динамику некоторых долговых рынков, в частности отдельных российских евробондов.

Ждем нейтральную динамику сегодня

С утра на рынках складывается нейтральный внешний фон. Хотя азиатские рынки растут на новых признаках разгона экономики Китая. В частности, годовая инфляция выросла до 2,5% по итогам декабря, хотя в ноябре она составляла только 2,0%. Фьючерс на индекс S&P500 торгуется без изменений, нефть Brent теряет около 0,5% и торгуется в районе 111,6\$/баррель. Сегодня не ожидается публикации важной статистики и существенных событий. На рынках ожидаем «боковую» динамику.



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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке евробондов вчера вновь преобладали коррекционные настроения, многие выпуски откатились от своих исторических ценовых максимумов. Суверенные бонды на среднем и дальнем конце кривой доходности потеряли по 0,4%, как и выпуск Россия-30. Его цена опустилась до 126,8% от номинала.

В корпоративном секторе сильное снижение показали «длинные» бумаги банков «первого» эшелона: ВТБ-17 и ВЭБ-22 потеряли по 0,5%, ВЭБ-25 и Сбербанк-17 упали на 0,4% и 0,5% соответственно.

Среди небанковских выпусков, ощутимое снижение второй день подряд показали выпуски Вымпелкома, потеряв в районе 0,4-0,5%.

Игроки продолжают фиксировать прибыль после бурного роста российских бумаг в начале года. Давление на доходность также оказывает рост доходности американских казначейских бумаг. Впрочем, это характерно не для всех выпусков. Так, бонды Евраза вчера выросли на 0,2%, такой же рост в среднем показали выпуски банков второго и третьего эшелона – Промсвязьбанк, Номос-банка и ТКС-банка.



Комментарии

ГМК «Норильский Никель» может выйти на рынок евробондов в ближайшие месяцы

**ГМК «Норильский Никель»
Ваа2/BBB-/BB+**

Совет директоров ГМК «Норильский Никель» одобрил выпуск еврооблигаций крупнейшим производителем цветных металлов в мире. Средства от займа пойдут на финансирования инвестиционной программы или выплаты дивидендов. Напомним, что месяцем ранее, UC Rusal, владеющий 25,0% акций компании, сообщила, что Норникель может выплатить до \$9,0 млрд. дивидендов в период с 2012 по 2014 год в рамках урегулирования конфликта акционеров.

Акционерный конфликт, который продолжался в течение последних несколько лет, кажется подошел к концу, после того, как в декабре UC Rusal и Владимир Потанин заключили мирное соглашение.

Компания имеет очень сильный кредитный профиль, по итогам 6 месяцев 2012 года Долг/ЕБИТДА эмитента составил 0,69. Учитывая по-прежнему значительный спрос на российские еврооблигации, компания сможет занять дешевле, чем НЛМК, разместив самые низкодходные облигации в металлургическом секторе России.

Новатэк представил позитивные операционные результаты за 4 квартал и 2012 год. Нейтрально смотрим на евробонды компании

**Новатэк
Ваа3/BBB-/BBB-**

Вчера Новатэк опубликовал позитивные операционные результаты по итогам 2012 года. Объем добычи газа по итогам года вырос на 7,6% до 57,3 млрд. куб. В 4 квартале объем добычи газа взлетел на 15,0% кв/кв и на 5,3% г/г.

Вряд ли опубликованные данные станут драйвером в евробондах. Однако мы обращаем на отставание в последнее время «длинные» выпусков Новатэка от других бумаг нефтегазовых компаний. Сейчас евробонды Новатэк-21 и Новатэк-22 торгуются со спрэдом к бондам Лукойла в районе 25 б.п. Хотя исторически, спрэда между эмитентами почти не наблюдалось. По нашему мнению это связано с ожидаемым ростом долговой нагрузки эмитента в связи с покупкой Нортгаза за \$1,38 млрд. Не ждем сужение спрэда в ближайшее время.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,43	101,165	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,83	101,479	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,77	112,18	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,19	102,438	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,47	104,249	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,35	107,387	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,67	116,778	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,99	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	12,30	100,03	Покупать. Справедливая доходность - 11,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,46	100,29	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,83	99,32	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,41	100,08	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,84	98,2	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,31	100,48	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,2	100,28	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,37	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	12,99	101,5	Покупать. Справедливая доходность - 12,5 %



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

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

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

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.

