

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.

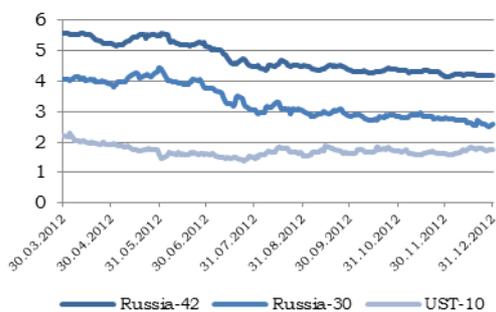
На рынке treasuries вчера вновь наблюдался рост доходностей, в частности, доходность UST-10 выросла на 5 б.п., достигнув 1,91% годовых, что вновь негативно повлияло на динамику некоторых долговых рынков, в частности отдельных российских евробондов.

### **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.



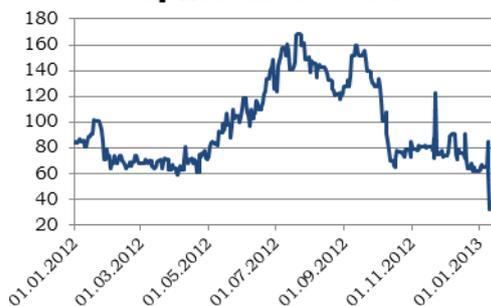
Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



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](mailto: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 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.

