Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный комментарий

2013-02-14

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

- Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ОАО «НЛМК»
- Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Фосагро
- Стратегия на 2013 год

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 537,93	1 520,33	117,88	1 642,55
1,71%	0,06%	-0,66%	-0,52%
Россия-30, цена	**Россия-30, доходность**	**UST-10, доходность**	**Спрэд Россия-30 к UST-10**
124,71	3,01%	2,06%	95
-64 б.п.	9 б.п.		
Евро/$	**$/Рубль**	**Евро/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,3452	30,07	40,41	34,73
-0,01%	0,06%	-0,02%	0,08%
ОФЗ 25079	**ОФЗ 26205**	**ОФЗ 26207**	**Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204**
102,30	106,99	110,80	28
0,00%	-0,07%	-0,02%	-7 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	**NDF 1 год**	**MOSPrime o/n**	**MICEX РЕПО**
860	5,98%	5,51%	5,55%
-37	1 б.п.	3 б.п.	0 б.п.

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера оптимистичные настроения снова привели к росту на мировых рынках акций и давлению на рынке treasures.
- За 2 дня доходность UST-10 выросла на 8 б.п., достигнув 2,06% годовых. Подобная динамика снова давила на котировки «длинных» бумаг на глобальном долговом рынке, и российский рынок не стал исключением.
- Сегодня будут опубликованы данные по ВВП еврозоны за 4 квартал и 2012 год. Аналогичная статистика по росту экономики выйдет по Германии, Франции и Италии.

Долговой рынок

- Большинство бумаг на вторичном рынке российских евробондов завершили вчерашний день без существенных изменений.
- Выпуск Россия-30 потерял вчера 0,55% во многом из-за негативной динамики на рынке treasures.

Комментарии

- ТКС-банк планирует доразмещение субординированного евробонда с погашением в 2018 году
- Новатэк успешно разместил рублевый евробонд. В выпуске сохраняется небольшой потенциал роста

Ключевая статистика на сегодня:

ВВП Франции (10:30);
ВВП Германии (11:00);
ВВП Еврозоны (14:00);
Заявки на пособия в США (17:30).

Торговая идея дня:

евробонд АФК-19 (рекомендуем покупать, ожидаем сужение спрэда к выпуску МТС-20 со 100 б.п. до 60-70 б.п.)

Мировые рынки и макроэкономика

Вчера оптимистичные настроения снова привели к росту на мировых рынках акций и давлению на рынке treasures. Статистика по промышленному производству еврозоны в декабре оказалась лучше ожиданий, показатель вырос на 0,7%, против падения в ноябре на 0,7%. На этом фоне европейские индексы акций завершили день ростом от 0,3 до 0,7%.

Данные по розничным продажам в США в январе совпали с ожиданиями, объем розничных продаж вырос на 0,1%. Относительно позитивно участники рынка восприняли и выступление Б. Обамы в Конгрессе США. Хотя рост американских индексов оказался скромнее, чем европейских, индекс S&P500 прибавил 0,06%.

На рынке американских казначейских обязательств наблюдался очередной рост доходности. Доходность UST-10 вчера выросла на 4 б.п., достигнув 2,02% годовых. В настоящий момент рост доходности продолжается, по 10-летка она достигла уже 2,06% годовых – максимального уровня с апреля прошлого года. Подобная динамика снова давила на котировки «длинных» бумаг на глобальном долговом рынке, и российский рынок не стал исключением.

Сегодня будут опубликованы данные по ВВП еврозоны за 4 квартал и 2012 год. Аналогичная статистика по росту экономики выйдет по Германии, Франции и Италии. С утра на рынке вновь относительно позитивный внешний фон: растут фьючерс на европейские индексы, нефть Brent прибавляет 0,12% и торгуется в районе 118,0$/баррель. В тоже время, для долгового рынка сложилась не самая благоприятная конъюнктура, цены treasures продолжают падение.

Долговой рынок

Еврооблигации

Большинство бумаг на вторичном рынке российских евробондов завершили вчерашний день без существенных изменений. Исключение составляли суверенные бонды России, а также некоторые «длинные» бумаги корпоративных эмитентов. Выпуск Россия-30 потерял вчера 0,55%, цена опустилась до минимального значения с августа прошлого года, составив 124,6% от номинала. При этом спрэд Россия-30-UST-10 остался на уровне 95 б.п. Это подтверждает то, что во многом падение в суверенных бумагах связано не с переоценкой российского риска, а с негативной динамикой на рынке американских казначейских обязательств. Выпуск Россия-42 рухнул на 0,8%.

В корпоративном секторе предсказуемо плохо выглядели «длинные» выпуски Газпрома: Газпром-34 и Газпром-37 упали на 0,7%. В районе 0,2% падение показали бумаги Вымпелком-22, ВТБ-20 и Газпромнефть-22. В тоже время, некоторые бумаги показали неплохой рост: по 0,2% прибавили Новатэк-21, Роснефть-22 и ВЭБ-25. Лидером роста оказался субординированный Газпромбанк-19.

Комментарии

ТКС-банк
B2/-/B

ТКС-банк планирует доразмещение субординированного евробонда с погашением в 2018 году

На этой неделе ТКС-банк может провести доразмещение обращаемого выпуска еврооблигаций с погашением в 2018 году. Напомним, что в конце ноября прошлого года, банк разместил субординированный выпуск объемом $200,0 млн. и ставкой купона на уровне 14,0% годовых. С тех пор, доходность опустилась до 11,8% годовых, а цена превышала 108,0% от номинала. Предполагается, ориентир по ценен размещения составляет 106,0% от номинала, что соответствует доходности в 12,4% годовых. Это делает выпуск потенциально интересным, поскольку премия ко вторичному рынку составляет около 60 б.п. или около 1,5-2,0%. Тем не менее, обращаем внимание, что выпуск остается неликвидным и реализовать этот спекулятивный потенциал может быть проблематично.

Новатэк
Baa3/BBB-/BBB-

Новатэк успешно разместил рублевый евробонд. В выпуске сохраняется небольшой потенциал роста

Новатэк занял 14,0 млрд. рублей, разместив рублевый евробонд сроком на 4 года с погашением в феврале 2017 года. Ставка купона была установлена на уровне 7,75% годовых. По данным организаторов, изначально планировалось разместить около 10,0 млрд. рублей, однако спрос почти в 2 раза превысил предложение, поэтому объем займа был увеличен.

После выхода на вторичный рынок евробонд торгуется в районе 100,1%/100,3% от номинала. Средняя доходность опустилась до 7,7% годовых. На наш взгляд справедливая выпуска составляет 7,6% годовых, поэтому в нем сохраняется небольшой потенциал роста, в районе 0,3-0,5%.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,70	100,66	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,69	102,60	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,53	112,36	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,01	103,94	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки		104,71	Покупать. Держать до погашения
АФК-19	XS0783242877	Телекоммуникаци	5,32	108,15	Покупать. Справедливая доходность - 5,0%
Северсталь-17	XS0551315384	Металлургия	4,37	109,44	Покупать. Справедливая доходность - 4,1%
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	8,05	99,70	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,88	115,61	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)
НЛМК
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
Фосагро

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.

Департамент Аналитики

Павел Василиади
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 Кущ
FI Sales and Trading
Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@ufs-federation.com

Николай Полторанов
Репо-Трейдер
Тел. +7 (495) 781 73 04
pnv@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 абсолютные 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.