

2013-03-14



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

### Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 496,37	1 554,52	108,52	1 587,70
↓	↑	↓	↓
-0,36%	0,13%	-1,03%	-0,32%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
123,52	3,14%	2,02%	112
↓	↑	↑	↑
-34 б.п.	5 б.п.	1 б.п.	4 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2961	30,76	39,86	34,86
↓	↓	↓	↓
-0,56%	-0,17%	-0,17%	-0,11%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,20	105,90	107,90	18
↑	↑	↓	↓
0,01%	0,00%	-0,28%	-1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МКСЕХ РЕПО
886	6,23%	6,04%	6,09%
↓	↑	↓	↑
-44	0 б.п.	-25 б.п.	0 б.п.

### Ключевая статистика на сегодня:

- Индекс цен производителей в США (16:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30).

### Торговые идеи дня:

Евробонд Северсталь-17. Цена выпуска существенно просела за последние 2 дня на фоне нового размещения. Ждем возврата цены на 1% к уровню 111% от номинала.

Евробонд ВТБ-22 (суборд). Спрэд к старшему выпуску ВТБ-20 расширился. Ждем сужения до 100 б.п. с текущих 115 б.п.

### Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций «Газпрома»](#)
- [Привлекательность долговых бумаг Промсвязьбанка выросла после годового отчета](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

### Мировые рынки и макроэкономика

- Рынки акций АТР показывают разнонаправленное движение в четверг утром после закрытия Уолл-стрит в небольшом плюсе.
- Рост розничных продаж в США и слабые данные о промпроизводстве еврозоны сохранили нейтральный баланс покупателей и продавцов.
- Американские 10-летние бумаги показали высокую волатильность внутри дня, завершив сессию небольшим ростом доходности.
- Мы ожидаем небольшого снижения на рынках акций в первой половине сегодняшнего дня, после чего на направления торгов окажут влияние данные из Европы и США.

### Долговой рынок

- На рынке российских еврооблигаций в корпоративном секторе не было направленного движения, тогда как суверенный долг подешевел.
- Среди лидеров Промсвязьбанк-17, тогда как около трети процента потеряли Сбербанк-21, Сбербанк-22 и Газпром-34.
- В секции суверенных бумаг в среду, как и во вторник, немного сдвинулась вся кривая доходности, но на этот раз – вверх.

### Комментарии

- Спрос на 7 и 12-летние еврооблигации Газпрома в среду существенно превысил предложение, позволив компании привлечь 1,5 миллиарда евро под более низкий процент. Премия к кривой доходности осталась – выпуски интересны.
- Банк «Русский стандарт» доразместил в среду 2-летние еврооблигации юанях под ставку 7,27% годовых, доведя общий объем выпуска до 1,25 млрд юаней. Нейтрально для кредитного профиля.
- Банк «ТКС» собирается встретиться с инвесторами 19 марта для обсуждения перспектив размещения долларовых еврокоммерческих бумаг (ЕСР). Нейтрально для кредитного профиля эмитента.



## Мировые рынки и макроэкономика

Рынки акций АТР показывают разнонаправленное движение в четверг утром после закрытия Уолл-стрит в небольшом плюсе на фоне хороших данных из США, но слабой статистики еврозоны.

Рост розничных продаж в Штатах максимальным темпом за 5 месяцев в феврале, вкупе со слабыми данными о промышленном производстве еврозоны сохранили вчера нейтральный баланс между покупателями и продавцами на рынках акций.

Большинство участников рынка по-прежнему не ждут сильного снижения котировок, несмотря на 9 дней последовательного укрепления индекса Dow Jones, что является максимальной по продолжительности серией роста с ноября 1996 года.

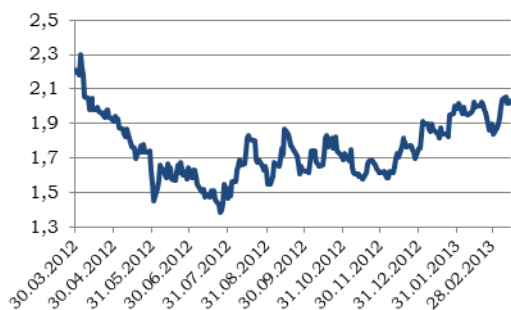
На долговом рынке США 10-летние бумаги показали относительно высокую волатильность внутри дня, завершив сессию небольшим ростом доходности до уровня 2,02%, чуть выше которого они продолжают находиться сегодня утром.

В еврозоне доходности 10-летних итальянских бумаг взлетали вчера выше уровня в 4,7 процента после слабых результатов долгового аукциона Рима.

По ходу сегодняшних торгов днем инвесторов ожидают ежемесячный отчет ЕЦБ и данные по занятости в еврозоне. Ближе к открытию Уолл-стрит ожидаются данные по обращениям за пособиями по безработице и статистика об индексе цен производителей, после чего будут объявлены итоги аукциона 30-летних облигаций.

Мы ожидаем небольшого снижения на рынках акций в первой половине сегодняшнего дня, после чего на направления торгов окажут влияние данные из Европы и США.

Доходность UST-10, %



## Долговой рынок

### Еврооблигации

На рынке российских еврооблигаций в корпоративном секторе не было направленного движения, тогда как суверенный долг несколько потерял в цене на всей кривой.

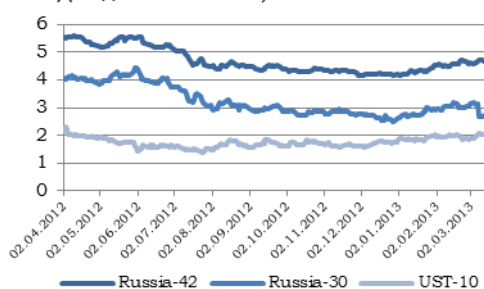
Ряд событий, включая взлет котировок Газпрома, продолжающийся подъем западных фондовых площадок и относительно высокие ставки на 10-летние бумаги США, оказали влияние на рынок.

Среди лидеров роста отметился выпуск Промсвязьбанк-17, продолживший укрепление среды на фоне пробоя январского максимума цены. Среди лидеров снижения, потерявших около трети процента, были выпуски Сбербанка (21-1 и 22-й) и Газпром-34.

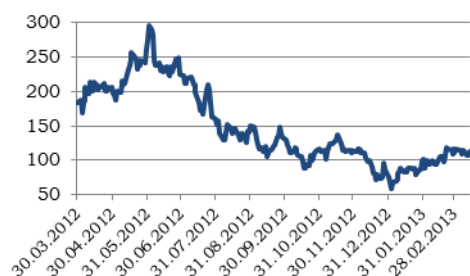
В секции суверенных бумаг в среду, как и во вторник, немного сдвинулась вся кривая доходности, но, на этот раз, немного вверх. Выпуски Россия-42 и Россия-30 потеряли около четверти процента.

Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США в среду показал расширение более чем на 5 б.п. до отметок около 114 б.п. на фоне роста доходности отечественных суверенных еврооблигаций.

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

Спрос на 7 и 12-летние еврооблигации Газпрома в среду на существенно превысил предложение, позволив компании привлечь 1,5 миллиарда евро под более низкий процент.

По итогам размещения газовая монополия привлекла 1 млрд евро в более коротком выпуске с премией в 210 б.п. и 500 млн евро в 12-летнем займе под 240 б.п к среднерыночным свопам, хотя первоначально озвученные ориентиры были равны 240 и 265 б.п., соответственно.

Таким образом, 7-летний долг обошелся компании под 3,389% годовых, что, тем не менее, оставило премию около 10 б.п. к кривой доходности вторичного рынка бумаг компании в евро.

Стоимость более дальнего займа составила 4,364% годовых, что означает премию в 70 б.п. к вторичной кривой.

На фоне подобных доходностей, особенно по 12-летнему займу, и высокой надежности эмитента, вчера мы оценили оба выпуска как интересные и рекомендовали инвесторам участие.

### Банк «Русский стандарт»

**Ba3/B+/B+**

Подконтрольный бизнесмену Рустаму Тарико банк «Русский стандарт» доразместил в среду 2-летние еврооблигации в юанях.

Сумма размещения составила 750 млн юаней (чуть более \$120 млн) под ставку 7,27% годовых, тогда как первая часть выпуска объемом 500 млн юаней (чуть более \$80 млн), размещенная в феврале, обошлась банку в 8% годовых.

Событие нейтрально для кредитного профиля банка.

### Банк «ТКС»

**B2/B/-**

Амбициозный проект бизнесмена Олега Тинькова собирается встретиться с инвесторами 19 марта для обсуждения перспектив размещения долларовых еврокоммерческих бумаг (ЕСР).

Решение о размещении может быть принято банком по итогам переговоров. Событие нейтрально для кредитного профиля эмитента.

На текущий момент «Тинькофф Кредитные Системы» имеет 3 обращающихся выпуска евробондов.



## Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Россия-42	XS0767473852	114,49	4,69	BBB	Baa1	BBB	Ждем продолжения общей тенденции к росту. Целевые отметки - 116-117% от номинала при снижении доходности на 15-20 б.п. от максимумов прошлой недели.
Россия-30	XS0114288789	123,43	3,14	BBB	Baa1	BBB	Ожидаем укрепления цен, несмотря на небольшое снижение среды. Ждем сужения спреда к собственной кривой доходности на 20-25 б.п.
Северсталь-17 (NEW)	XS0551315384	109,82	4,25	BB+	Ba1	BB	Цена выпуска существенно просела за последние 2 дня на фоне нового размещения. Ждем возврата цены на 1% к уровню 111% от номинала.
Газпромбанк-19 (суборд)	XS0779213460	109,46	5,36	BB+	Ba1		Спрэд к старшему выпуску Газпромбанк-17 расширился за последние дни до 165 б.п. Ждем сокращения до уровня в 150 б. п.
ВТБ-22 (суборд) (NEW)	XS0842078536	107,76	5,84	BBB-	Baa2	BBB-	Спрэд к старшему выпуску ВТБ-20 расширился. Ждем сужения до 100 б.п. с текущих 115 б.п.
Номос-банк-15 (суборд) (NEW)	XS0503839622	107,77	5,34		B1	BB- /*-	Одна из немногих подорожавших в среду бумаг, к которой у инвесторов продолжает сохраняться интерес, несмотря на взлет последних 4-х месяцев. Ожидаем продолжения тенденции и снижения доходности еще на 20-25 б.п.
Газпром-18 (евро) (NEW)	XS0327237136	117,13	2,76	BBB	Baa1	BBB	Выпуск торгуется с премией к кривой доходности в 10-15 б.п. Ждем ее исчезновения.
ТКС Банк-18 (суборд)	XS0808636913	109,97	11,26		B3		Спрэд с субординированным выпуском Русский Стандарт-18 продолжает сужаться. Ожидаем его сокращения до 230-250 б.п. с текущих отметок немногим ниже 300 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)  
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  
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](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме.





## Департамент Аналитики

<b>Павел Василяди</b> Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
<b>Илья Балакирев</b> Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
<b>Алексей Козлов</b> Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
<b>Дмитрий Назаров</b> Главный аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 nds@ufs-federation.com
<b>Анна Милостнова</b> Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
<b>Елена Селезнева</b> Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

## Департамент торговли и продаж

<b>Алексей Лосев</b> Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
<b>Илья Хомяков</b> Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 73 05 him@ufs-federation.com
<b>Алексей Куц</b> FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
<b>Николай Полторанов</b> Репо-Трейдера	Тел. +7 (495) 781 73 04 pnv@ufs-federation.com
<b>Игорь Ким</b> 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 исключительно 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.

