




2013-01-18

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 523,74 ↑ 0,59%	1 480,94 ↑ 0,56%	111,10 ↑ 0,44%	1 687,55 ↑ 0,45%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,84 ↓ -29 б.п.	2,71% ↑ 2 б.п.	1,88% ↑ 6 б.п.	83 ↓ -4 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3376 ↑ 0,65%	30,34 ↑ 0,01%	40,35 ↑ 0,09%	34,79 ↑ 0,06%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,15 ↓ -0,11%	107,50 ↑ 0,19%	111,65 ↑ 0,22%	48 ↓ -4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
929 ↓ -21	6,05% ↑ 5 б.п.	5,70% ↑ 35 б.п.	5,75% ↑ 25 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Розничные продажи в Великобритании (13:30);
 Потребительское доверие от университета Мичигана (18:55).

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать выпуск Распадская-17 (спрэд к Евраз-17 сократится на 40 б.п. до 0 б.п.).

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговые идеи в еврооблигациях](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Московского кредитного банка](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера рост мировых рынков рискованных активов возобновился после публикации позитивной макростатистики по США.
- Сильные данные по рынку жилья и рынку труда вызвали волну покупок на американском и европейском рынке акций. Доходность treasures выросла.
- Сегодня ждем продолжение роста после публикации статданных по Китаю

Долговой рынок

- Разнонаправленно завершили вчерашний день российские еврооблигации. Бонды суверенного сектора испытали давление в связи с растущей доходностью UST.
- В корпоративном секторе лидировали бумаги металлургических компаний.

Комментарии

- Кредит Европа банк размещает субординированные еврооблигации. Участие интересно.
- Сибур (Ba2/-/BB+) начинает роуд-шоу дебютных еврооблигаций, которое завершится 23 января. Ожидаем высокий спрос на риск качественного эмитента.



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера рост мировых рынков рискованных активов возобновился после публикации позитивной макростатистики по США. Во-первых, строительство новых домов в декабре составило 954 тысячи, что почти на 100 тысяч, превышает показатель ноября. Этот уровень является максимальным с июля 2008 года. Другие данные по рынку жилья США подтверждают, что он наконец начал восстанавливаться, а это может стать мощным драйвером роста рабочих мест и сокращения безработицы. Отчасти это подтверждается тем, что уровень первичных заявок на пособие по безработице упал до 335 тысяч, хотя неделей ранее он составлял 372 тысячи.

Сильные данные вызвали волну покупок на американском и европейском рынке акций. Так, индекс S&P500 вырос по итогам дня на 0,56%. В тоже время доходность американских казначейских обязательств существенно выросла. В частности, доходность UST-10 взлетела на 7 б.п. до 1,89% годовых. Подобная динамика на рынке treasures вновь оказывала давление на другие долговые рынки, в особенности на суверенные еврообонды России

Сегодня ждем продолжение роста после публикации статданных по Китаю

Позитивные настроения на рынках акций и товарных рынках сегодня сохраняются, после опубликованных макроэкономических данных по китайской экономике. ВВП в 4 квартале вырос на 7,9% г/г, что оказалось немного лучше ожиданий (7,8%). По сравнению с 3 кварталом экономический рост ускорился на 0,5 п.п. Данные по промышленному производству и розничным продажам также оказались сильными. Рост промышленного производства по итогам декабря составил 10,3% г/г, розничные продажи увеличились на 15,2% г/г. Индекс делового климата и индекс уверенности предпринимателей по итогам 4 квартала также оказались лучше предыдущего квартала.

Ускорение двух крупнейших экономик мира – важный фактор, который поддерживает спрос на акции. Азиатские рынки акций торгуются в «плюсе», фьючерс на индекс S&P500 растет на 0,1%. В то же время, на рынке доходности treasures показывают небольшой рост, что ограничивает потенциал для снижения доходностей на мировых рынках долга.



Долговой рынок

Еврооблигации

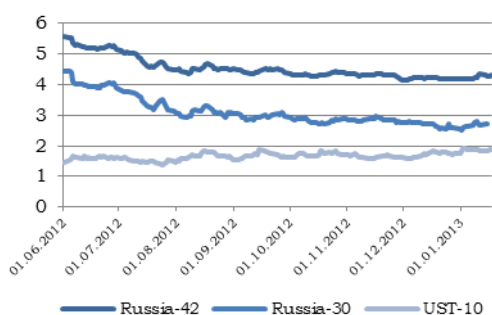
Разнонаправленно завершили вчерашний день российские еврооблигации. Бонды суверенного сектора, как мы отметили выше, испытали давление в связи с растущей доходностью UST. Выпуск Россия-30 потерял 0,15%, Россия-42 упал на 0,5%.

Несмотря на это в отдельных бумагах корпоративного сектора наблюдался рост цен. В лидерах оказались бумаги металлургического и горнодобывающего сектора. Так, Распадская-17 вырос на 0,3%. Сохранялся сильный спрос и на бонды Евраза: Евраз-18 прибавил около 0,45%, Евраз-17 вырос на 0,25%. После сильного падения предыдущих дней начали восстанавливаться котировки евробондов Вымпелкома, например, Вымпелком-21 вырос на 0,5%.

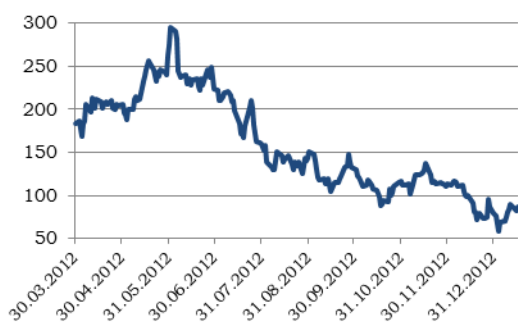
В банковском секторе вновь лидировали бумаги Альфа-банка, в частности, Альфа-банк-21 вырос почти на 0,6%.

Напротив, давление испытали бонды нефтегазового сектора, и в особенности бумаги Газпрома. В среднем они потеряли от 0,2% до 0,4%.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



**Кредит Европа банк
Ba3/-/BB-**

Комментарии

Кредит Европа банк размещает субординированные еврооблигации. Участие интересно.

Кредит Европа банк, основной бизнес которого связан с розничным кредитованием, планирует разместить субординированные еврооблигации объемом \$400,0 млн. с погашением в январе 2023 года. По выпуску установлен колл-опцион через 5 лет. Предполагаемый ориентир доходности составляет 8,0% годовых.

В ноябре прошлого года банк уже выходил на рынок, разместив 7-летний субординированный евробонд объемом \$200,0 млн. со ставкой 8,5% годовых. С тех пор, доходность выпуска снизилась до 7,7% годовых. Впрочем, заметим, что выпуск неликвидный.

По нашей оценке, справедливый уровень доходности по новому выпуску должен составлять в районе 7,6% годовых к колл-опциону при дюрации в 4,27 лет. Новый евробонд Кредит Европа банка должен находиться на одном уровне с субординированным евробондом ХКФБ-18/20, что в целом оправдано схожестью кредитных профилей обоих банков.

Таким образом, предложенный ориентир доходности дает премию к справедливому уровню в районе 30-40 б.п. и мы рекомендуем участвовать в размещении. Ликвидность нового выпуска должна быть выше, чем КЕБ-19, тем не менее, она будет довольно низкой.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,31	100,898	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,08	102,114	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,68	112,38	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,91	102,688	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,99	105,173	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,05	108,503	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,50	117,55	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,97	100,65	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	11,96	100,87	Покупать. Справедливая доходность - 11,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	11,73	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	12,64	100	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,48	100,04	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	9,5	100,6	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,25	100,55	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	13,1	101,2	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 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

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 «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 обязательство 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.

