

2013-02-19



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 510,35 ↑ 0,14%	1 519,79 ↓ -0,10%	117,38 ↓ -0,24%	1 610,05 ↓ 0,00%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,41 ↑ 6 б.п.	3,05% ↓ -1 б.п.	2,00% ↑ 0 б.п.	104 ↓ -1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3351 ↓ -0,07%	30,11 ↓ -0,03%	40,22 ↑ 0,01%	34,68 ↑ 0,01%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,31 ↓ -0,02%	106,85 ↑ 0,01%	110,40 ↓ -0,40%	23 ↓ -9 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
865 ↓ -8	6,01% ↓ -2 б.п.	5,96% ↑ 3 б.п.	5,95% ↑ 0 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ОАО «НАМК»](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Фосагро](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Как и ожидалось, в связи с выходным днем в США, торговая активность на большинстве рынков была низкой, а изменения как на рынке акций, так и на долговом рынке – минимальными.
- С утра фон на рынке также нейтральный, азиатские индексы акций снижаются, фьючерс на индекс S&P500 прибавляет в районе 0,1%.

Долговой рынок

- На рынке российских еврооблигаций котировки большинства бумаг также не претерпели изменений. Выпуск Россия-30 остался на прежнем уровне в 124,3% от номинала
- Динамику хуже рынка показали «длинные» евробонды ВЭБа, Газпрома и Альфа-банка

Комментарии

- Роснефть увеличивает присутствие в Азии – нейтрально для евробондов компании

Ключевая статистика на сегодня:

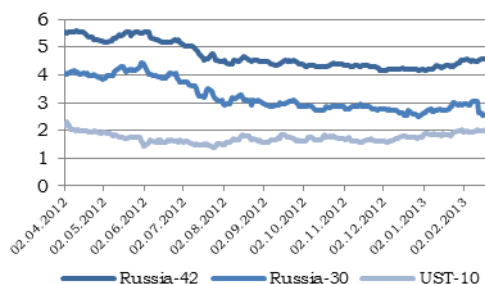
Индекс настроений в деловой среде от ZEW в Германии (14:00);
Индекс рынка жилья от NAB в США (19:00).

Торговая идея дня:

евробонд РСХБ-18 (руб)
(рекомендуем покупать, ожидаем падение доходности на 10-15 б.п. и сужение спреда к АИЖК-18 до 15-20 б.п.)



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



Мировые рынки и макроэкономика

Как и ожидалось, в связи с выходным днем в США, торговая активность на большинстве рынков была низкой, а изменения как на рынке акций, так и на долговом рынке – минимальными.

С утра фон на рынке также нейтральный, азиатские индексы акций снижаются, фьючерс на индекс S&P500 прибавляет в районе 0,1%.

Более 1,0% теряет индекс акций континентального Китая – Shanghai Composite – после того как китайский Центробанк провел операции РЕПО, чтобы вывести с рынка около \$4,8 млрд. Отчасти это свидетельствует о желании НБК начать ужесточение монетарной политики. Котировки treasuries стабильны, доходность UST-10 остается в районе 2,0% годовых.

Выхода важной статистики сегодня также не предвидится, за исключением индекса текущей ситуации от института ZEW в Германии.

Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке российских еврооблигаций котировки большинства бумаг также не претерпели изменений. Выпуск Россия-30 остался на прежнем уровне в 124,3% от номинала, а спрэд к UST-10 – на уровне 104 б.п.

В корпоративном секторе также преобладал «боковик», изменения цен по итогам дня не превысили 0,1% за исключением отдельных выпусков. Под давлением оказались долларовые евробонды ВЭБа, в частности ВЭБ-22 и ВЭБ-25 потеряли более 0,7%. Падение более 0,2% показали также выпуски Газпром-37, Альфа-банк-21 и ВТБ-35. Лучше рынка завершили день выпуски ВТБ-15 и Газпромбанк-16, которые выросли на 0,3%.

В последнее время, на рынке наблюдается продажи «долгосрочных» бумаг. При этом, бумаги со средней дюрацией, напротив, пользуются спросом. На наш взгляд, на рынке наблюдается вполне логичный переток капитала из долгосрочных бумаг в среднесрочные с целью сократить риски возможной просадки портфеля в связи с продолжением роста доходностей treasuries.

Сегодня мы ожидаем нейтральную динамику в большинстве бумаг.

Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

Роснефть Baa1/BBB-/BBB

Роснефть увеличивает присутствие в Азии – нейтрально для евробондов компании

Роснефть предложила Китаю сотрудничество по освоению участков на шельфе Печорского и Баренцева морей. В ходе визита Игоря Сечина в Китай и Южную Корею, было также предложено увеличить поставки нефти в Китай, а также начать совместную разработку проектов по поставкам СПГ. Усилия Роснефти могут привести к значительному увеличению выручки и денежных потоков в долгосрочной перспективе.

Впрочем, новость для кредитного профиля компании пока, скорее, нейтральная, учитывая то, что переговоры пока находятся на ранней стадии. Бумаги Роснефти сейчас торгуются на своих справедливых уровнях: выпуск Роснефть-17 торгуется с премией к суверенной кривой на уровне 90 б.п., для длинного выпуск Роснефть-22 – премия составляет порядка 105 б.п.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ВЭБ-23 (евро)	XS0893212398	Банки	4,08	99,29	Покупать. Справедливая доходность - 3,9 %
ВЭБ-18 (евро)	XS0893205186	Банки	3,13	99,40	Покупать. Справедливая доходность - 2,7 %
АФК-19	XS0783242877	Телекоммуникации	5,30	108,29	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Вымпелком-21	XS0587031096	Телекоммуникации	5,69	112,69	Покупать. Справедливая доходность - 5,4 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,00	103,88	Покупать. Держать до погашения
РСХБ-18 (руб)	XS0884734343	Банки	8,04	99,70	Покупать. Справедливая доходность - 7,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,86	115,68	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)
НАМК
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 Василяди
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 Куц
FI Sales and Trading

Тел. +7 (495) 781 73 01
kam@ufs-federation.com

Николай Полторанов
Репо-Треjder

Тел. +7 (495) 781 73 04
pnr@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 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 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.

