




2013-01-24

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 537,49 ↑	1 494,81 ↑	112,80 ↑	1 685,85 ↓
0,80%	0,15%	0,34%	-0,40%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,85 ↓	2,72% ↑	1,82% ↓	89 ↑
-6 б.п.	0 б.п.	-2 б.п.	2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3318 ↓	30,23 ↑	40,22 ↓	34,69 ↑
-0,03%	0,11%	-0,25%	0,09%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,37 ↓	106,90 ↑	110,60 ↓	52 ↑
-0,51%	0,20%	-0,09%	1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
1 121 ↑	5,90% ↓	5,48% ↓	5,70% ↓
53	-5 б.п.	-40 б.п.	-18 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Всемирный экономический форум в Давосе (23-27 января);
 Производственные индексы PMI Франции, Германии, еврозоны (12:00-13:00);
 Выступление премьер-министра Великобритании Д. Камерона (13:30);
 Выступление канцлера Германии А. Меркель (17:15);
 Заявки на пособие по безработице в США (17:30).

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:

- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Холдинга СИБУР](#)
- [Торговые идеи в еврооблигациях](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера на мировых рынках рискованных активов продолжались покупки.
- Палата представителей Конгресса США, как и ожидалось, одобрила законопроект, позволяющий временно снять ограничение по привлечению долга до середины мая 2013 года.
- Сегодня с утра был опубликован китайский индекс PMI от HSBC за январь. Индикатор вырос до 51,9 пунктов (51,5 пунктов – в декабре).

Долговой рынок

- «Боковая» динамика остается преобладающей на рынке российских евробондов. Выпуск Россия-30 завершил вчерашний день на уровне 126,75% от номинала. Стоимость 5-летнего CDS осталась в районе 133 б.п.

Комментарии

- Стали известны предварительные параметры по дебютному выпуску евробондов холдинга Сибур. Мы рекомендуем участвовать в размещении.
- Сбербанк сегодня проведет встречи с инвесторами с целью размещения рублевого евробонда.



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера на мировых рынках рискованных активов продолжались покупки.

Палата представителей Конгресса США, как и ожидалось, одобрила законопроект, позволяющий временно снять ограничение по привлечению долга до середины мая 2013 года. Кроме этого, представители нижней палаты отказались от привязки вопроса об увеличении предельного уровня госдолга с необходимостью сократить бюджетные расходы. Предполагается, что в ближайшее время, документ будет одобрен в Сенате и подписан президентом.

Это означает, что в ближайшие месяцы на рынках рискованных активов может сохраняться довольно позитивный фон. ФРС продолжает увеличивать денежную массу, на долгом рынке Европы сохраняется умеренный позитив. Поэтому, высока вероятность, что в перспективе нескольких месяцев мы можем увидеть сохранение растущего тренда на рынке, особенно на рынках акций.

Индекс S&P500 вчера вырос на 0,15%, несмотря на падение акций Apple более чем на 10,5% после разочаровывающей отчетности за 4 квартал 2012 года. В 4 квартале прибыль компании почти не изменилась, составив \$13,1 млрд., выручка выросла на 18,0% до \$54,5 млрд., благодаря сильным продажам iPhone и iPad. Тем не менее, консенсус прогноз по выручке и прибыли был выше, что и вызвало продажи акций компании.

На рынке treasuries сохранялась нейтральная динамика, доходность UST-10 осталась в районе 1,83% годовых.

Сегодня с утра был опубликован китайский индекс PMI от HSBC за январь. Индикатор вырос до 51,9 пунктов (51,5 пунктов – в декабре), что свидетельствует об ускорении роста промышленного сектора в Китае. Несмотря на это на рынках складывается умеренно негативный внешний фон. Фьючерс на индекс S&P500 теряет около 0,25%, фьючерс на EuroStoxx50 – порядка 0,1%.

Сегодня также будут опубликованы данные по индексам PMI за январь в Германии, Франции и по еврозоне в целом. Согласно прогнозу Bloomberg ожидается небольшое увеличение показателя относительно декабря. В США будут опубликованы первичные заявки на пособия по безработице. День может оказаться довольно волатильным, хотя оптимизм пока преобладает.



Долговой рынок

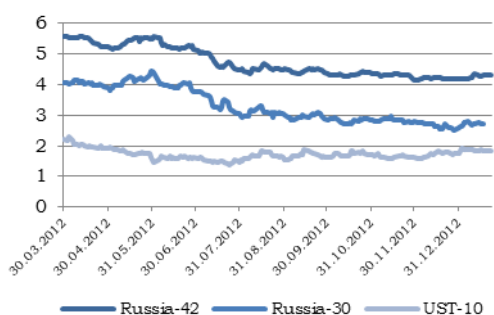
Еврооблигации

«Боковая» динамика остается преобладающей на рынке российских евробондов. Выпуск Россия-30 завершил вчерашний день на уровне 126,75% от номинала. Стоимость 5-летнего CDS осталась в районе 133 б.п.

В корпоративном секторе отдельным выпускам удалось показать рост более 0,1%. Среди них, в частности, были длинные бонды ВЭБа: ВЭБ-20 вырос на 0,3%, ВЭБ-25 прибавил 0,4%. Неплохую динамику показали «длинные» бумаги Газпрома, несмотря на вчерашнее заявление премьер-министра России Дмитрия Медведева о том, что Газпром может лишиться монополии на экспорт газа из России. Газпром-22 и Газпром-19 выросли на 0,15%, Газпром-37 прибавил 0,7%.

Мы ожидаем сохранение «бокового» тренда на российском рынке сегодня. В то же время, на первичном рынке до конца недели торговая активность будет очень высокой.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Сибур
Ba1/-/BB+

Комментарии

Стали известны предварительные параметры по дебютному выпуску евробондов холдинга Сибур. Мы рекомендуем участвовать в размещении.

Крупнейший нефтехимический холдинг Сибур сегодня может завершить размещение своего дебютного выпуска еврооблигаций сроком на 5 лет. Предполагается, что эмитент разместит бумаги с премией к свопам на уровне 300-320 б.п., что предполагает доходность на уровне 3,9-4,1% годовых.

[В нашем специальном комментарии к размещению еврооблигаций Сибур](#), мы отметили, что справедливый уровень доходности должен находиться в диапазоне 3,65-3,75% годовых. Таким образом, премия при размещении может составить от 15 б.п. до 45 б.п. Мы рекомендуем участвовать в размещении.

Сбербанк
Baa1/-/BBB

Сбербанк сегодня проведет встречи с инвесторами с целью размещения рублевого евробонда.

В настоящий момент у Сбербанка нет обращающихся рублевых выпусков как на внутреннем рынке, так и на рынке евробондов.

Предполагаемых параметров по новому выпуску пока нет. Мы ожидаем, что эмитент может разместить выпуск на срок от 3 до 5 лет. Справедливый уровень доходности для выпуска через 3 года, по нашему мнению, должен составлять 6,85-6,95% годовых. Это предполагает дисконт для выпуска РСХБ-16 на уровне 30-35 б.п. и премию к рублевым евробондам Caterpillar, имеющего рейтинг «А» от Fitch в районе 20 б.п.

В случае, если будет размещен выпуск сроком на 5 лет, справедливый уровень доходности будет находиться в районе 7,0% годовых, что предлагает премию к рублевому евробонду России на уровне 125 б.п.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,99	100,92	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,06	102,21	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,29	112,86	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,46	103,19	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,92	105,01	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	6,41	105,34	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	7,89	100,22	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,49	117,63	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,34	108,51	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %



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
Сибур

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.

