

2013-01-25

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 533,77 ↓ -0,24%	1 494,82 ↑ 0,00%	113,28 ↑ 0,43%	1 667,95 ↓ -1,06%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,02 ↑ 17 б.п.	2,69% ↓ -3 б.п.	1,85% ↑ 3 б.п.	84 ↓ -5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3377 ↑ 0,44%	30,16 ↓ -0,21%	40,20 ↓ -0,04%	34,64 ↑ 0,04%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,45 ↑ 0,08%	107,35 ↑ 0,42%	111,50 ↑ 0,31%	44 ↓ -7 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
1 054 ↓ -68	5,91% ↑ 3 б.п.	5,16% ↓ -32 б.п.	5,36% ↓ -34 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Всемирный экономический форум в Давосе (23-27 января);
Индикатор ожиданий от IFO в Германии (13:00);
Выступление М. Драги на форуме в Давосе (13:30);
ВВП Великобритании за IV квартал (13:30);
Продажи на первичном рынке жилья в США (19:00).

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 рублевого евробонда ОАО «Сбербанк»](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Холдинга СИБУР](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- На мировых рынках по-прежнему преобладает позитив. индекс S&P500, в ходе вчерашней сессии впервые с 2007 года превысил 1500 пунктов, индекс Dow Jones рос пятый день подряд, а индекс EuroStoxx 600 закрылся на максимуме за последние 23 месяца.
- Сегодня в США будут опубликованы данные по продажам на первичном рынке жилья в декабре. Ожидается рост по сравнению с прошлым уровнем. Великобритания опубликует данные по ВВП за 4 квартал и 2012 год.
- Вероятно, что под конец недели мы увидим небольшую фиксацию прибыли на ключевых рынках рискованных активов.

Долговой рынок

- Позитивная динамика вчера преобладала и на рынке российских евробондов. Выпуск Россия-30 вырос на 0,15%, а выпуск Россия-42 – на 0,4%.
- В корпоративном секторе динамику «лучше рынка» показали бумаги Газпрома, банка Русский Стандарт и Распадской.

Комментарии

- Сибур успешно разместил дебютные еврооблигации на \$1,0 млрд. Цена на вторичном рынке выросла до 100,8% от номинала.
- Сбербанк разместил рублевый евробонд на 25,0 млрд. рублей. В выпуске сохраняется потенциал роста.
- МКБ может разместить еврооблигации со сроком обращения 5 лет. Предварительная доходность составляет 8,0% годовых. Ориентир интересен, мы рекомендуем участвовать в размещении.
- АИЖК начнет роуд-шоу 28 января с целью разместить рублевые евробонды



Мировые рынки и макроэкономика

На мировых рынках по-прежнему преобладает позитив. Мировые рынки акций обновляют многолетние максимумы, так индекс S&P500, в ходе вчерашней сессии впервые с 2007 года превысил 1500 пунктов, индекс Dow Jones рос пятый день подряд, а индекс EuroStoxx 600 закрылся на максимуме за последние 23 месяца. Причины такого роста очевидны. Во-первых, временное решение вопроса с повышением планки госдолга США. Во-вторых, это довольно сильная макростатистика по США, свидетельствующая о быстром восстановлении экономики США. Наконец, это и долгосрочный фактор – ФРС продолжает печатать деньги, выкупая по \$85,0 млрд. в месяц. На высокую склонность инвесторов к риску указывает и курс евро относительно доллара, который сейчас держится вблизи 1,34.

Тем не менее, индекс S&P 500 завершил день без изменений, после роста в начале дня. Причиной стало падение акций Apple, более чем на 12,0%.

В США вчера были опубликованы данные по первичным и вторичным заявкам на пособие по безработице. Первичные заявки за неделю снизились до 330 тысяч, что стало неожиданностью, на рынке ожидали рост уровня заявок до 355 тысяч.

Индексы производственной активности PMI по еврозоне за январь оказались лучше ожиданий и выше предыдущего уровня. Аналогичная динамика индекса PMI наблюдается и в Германии. Хотя, значение индикаторов по-прежнему ниже 50,0 пунктов, что указывает на продолжение спада. Однако, темпы падения замедляются.

Доходность UST-10 выросла на 3 б.п. до 1,85% и сейчас продолжает расти. Это также является отражением роста пессимистичных настроений на рынке в отношении рисков активов.

Сегодня в США будут опубликованы данные по продажам на первичном рынке жилья в декабре. Ожидается рост по сравнению с прошлым уровнем. Великобритания опубликует данные по ВВП за 4 квартал и 2012 год.

Фон на рынке пока нейтральный. Нефть Brent растет на 0,1%, фьючерс на S&P500 теряет около 0,1%. Вероятно, что под конец недели мы увидим небольшую фиксацию прибыли на ключевых рынках рискованных активов.



Долговой рынок

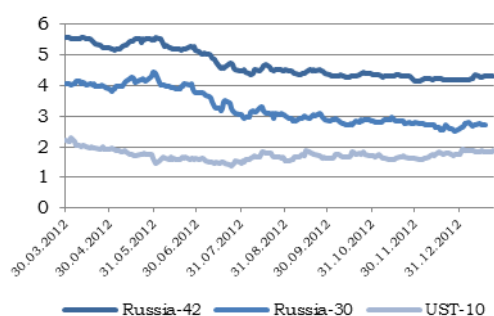
Еврооблигации

Позитивная динамика вчера преобладала и на рынке российских евробондов. Выпуск Россия-30 вырос на 0,15%, а выпуск Россия-42 – на 0,4%. Спрэд Россия-30-UST-10 остается на очень низком уровне, вчера его значение сузилось до 83 б.п.

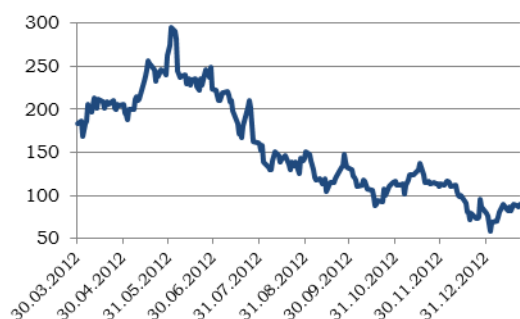
В корпоративном секторе покупки преобладали в отдельных «длинных» выпусках. Лидерами были выпуски Газпром-34 и Газпром-37, которые выросли на 0,9% и 1,1% соответственно. Динамику лучше рынка вновь показали бумаги банка Русский Стандарт. Выпуски с погашением в 2017 и 2018 году прибавили около 0,5% и растут уже несколько дней подряд. На 0,4% вырос, рекомендуемый нами выпуск, Распадская-17. Бонды Вымпелком-18 и Вымпелком-22 прибавили порядка 0,25%.

С учетом сохранения позитивного внешнего фона на рынках, ожидаем продолжения роста в некоторых недооцененных бумагах.

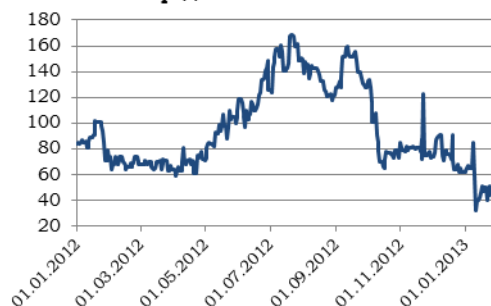
Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Сибур Ba1/-/BB+

Комментарии

Сибур успешно разместил дебютные еврооблигации на \$1,0 млрд.

Холдинг Сибур завершил размещение своего первого выпуска евробонда. Объем займа составил \$1,0 млрд., срок обращения новых бумаг – 5 лет. Купон был установлен по нижней границе маркируемого диапазона (3,9-4,1% годовых), на уровне 3,914% годовых, что соответствует 300 б.п. к свопам или с премией в районе 70 б.п. к кривой доходности Новатэка. Напомним, что [в нашем специальном комментарии к размещению еврооблигаций Сибур](#), мы определили справедливый диапазон доходности по новому выпуску на уровне 3,65-3,75% годовых.

После выхода на вторичный рынок, цена выросла до 100,8% от номинала, а доходность снизилась до 3,75% годовых. В выпуске сохраняется небольшой потенциал в районе 5 б.п.

Сбербанк Baa1/-/BBB

Сбербанк разместил рублевый евробонд на 25,0 млрд. рублей. В выпуске сохраняется потенциал роста.

Вчера также Сбербанк разместил рублевый евробонд объемом 25,0 млрд. рублей сроком на 3 года. По нему была установлена ставка купона на уровне 7,0% годовых. Как мы отмечали в [специальном комментарии к размещению евробондов Сбербанка](#), справедливый уровень доходности на этот срок, по нашему мнению, должен составлять 6,80-6,90% годовых. После выхода на вторичный рынок выпуск торгуется в районе номинала, поэтому мы рекомендуем покупать его на вторичном рынке и ждем сокращение доходности как минимум на 10-15 б.п.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,12	100,92	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,02	102,27	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,29	112,83	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,46	103,31	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,91	104,99	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	6,40	105,37	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	7,90	100,20	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,47	117,79	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,25	108,90	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)
НАМК
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
Хомяков Илья Маркович
Кущ Алексей Михайлович
Полторанов Николай Владимирович
Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 03
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 73 01
Тел. +7 (495) 781 73 04
Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич
Балакирев Илья Андреевич
Козлов Алексей Александрович
Назаров Дмитрий Сергеевич
Милостнова Анна Валентиновна
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 73 06
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
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 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.

