

2013-02-26



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 503,66 ↑ 0,47%	1 487,85 ↓ -1,83%	114,44 ↑ 0,30%	1 593,50 ↑ 0,77%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,58 ↑ 72 б.п.	3,01% ↓ -11 б.п.	1,86% ↓ -10 б.п.	115 ↓ -1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3063 ↓ -0,99%	30,44 ↓ -0,04%	39,84 ↓ -0,63%	34,77 ↓ -0,39%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,40 ↑ 0,03%	106,40 ↑ 0,05%	109,50 ↑ 0,50%	16 ↑ 7 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/p	МІСЕХ РЕПО
994 ↑ 25	6,03% ↑ 0 б.п.	6,38% ↑ 16 б.п.	6,23% ↑ 6 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительского доверия в США (19:00);
Продажи на первичном рынке жилья в США (19:00);
Выступление Б. Бернанке (19:00).

Торговая идея дня:

Евробонд АФК-19 (рекомендуем покупать, ожидаем сужение спреда к МТС-20 с текущих 105 б.п. до 70-80 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США](#)
- [Торговые идеи на рынке еврооблигаций](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Индекс S&P 500 потерял по итогам дня 1,83%, после того как стало понятно, что по итогам выборов в парламент Италии, перспективы принятия мер бюджетной экономии оказались под большим вопросом.
- На долговом рынке США вчера был зафиксирован резкий рост спроса на 10-летние бумаги, доходность по которым на вторичном рынке снизилась с 2,0% до уровня ниже 1,90%.
- Мы ожидаем, что основным драйвером торгов в первой половины сегодняшнего дня продолжат выступать неутешительные итоги парламентских выборов в Италии. Ближе к открытию торгов в США инвесторы займут выжидательную позицию, ожидая речи главы ФРС и выхода макроэкономических данных по США

Долговой рынок

- На вторичном рынке евробондов сильный рост вчера показали суверенные бумаги, которые в среднем прибавили 0,3-0,4%. Выпуск Россия-30 вырос на 0,6%, показав самый сильный дневной рост за последние несколько недель;
- С утра фон на рынке умеренно позитивный, доходность treasuries продолжает снижаться, создавая для российских евробондов неплохие перспективы роста цен.

Комментарии

- Промсвязьбанк провел частное размещение бессрочных облигаций на \$120,0 млн. Умеренно позитивно для кредитного профиля
- По сообщению агентства «Интерфакс», Альфа-банк может разместить евробонды. Эмитент может разместить как субординированные, так и обычные бумаги, возможно размещение евробондов в рублях.



Мировые рынки и макроэкономика

На мировых рынках акций во вторник утром превалирует понижающая динамика после сильнейшего с начала ноября однодневного снижения Уолл-стрит на фоне неутешительных итогов выборов в парламенте Италии, спровоцировавших рост опасений инвесторов о перспективах решения долговых проблем третьей по величине экономики еврозоны.

Торги на американском рынке акций закрылись вчера на минимальной с 18 января отметке, показав максимальное с 7 ноября однодневное снижение. Индекс широкого рынка S&P 500 потерял по итогам дня 1,83%, закрывшись вблизи минимума сессии, после того как стало понятно, что по итогам выборов в парламент Италии, перспективы принятия мер бюджетной экономии оказались под большим вопросом.

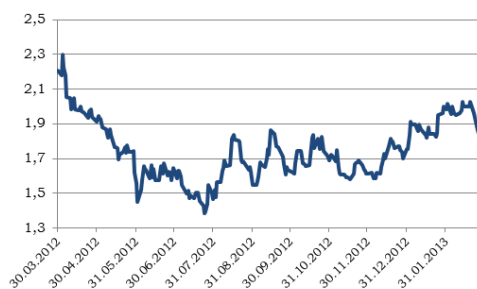
Азиатские рынки утром продолжили ночную тенденцию американского рынка во главе с японским фондовым индексом Nikkei 225, теряющим более 2 процентов на фоне сильного укрепления иены. Гонконгский рынок акций теряет около 0,8 процента, тогда как фондовый рынок Китая показывает незначительное укрепление в рамках коррекции после сильного снижения предыдущих нескольких дней.

После подсчета 99 процентов голосов итальянских избирателей, большинство в нижней палате парламента получила левоцентристская партия во главе с Пьером Луиджи Берсани, тогда как в Сенате приоритет за правыми, ведомыми Сильвио Берлускони. Подобная расстановка сил значительно затрудняет процесс согласованных действий правительства по борьбе с долговыми проблемами Италии.

Интересно, что на рынке вчера до определенного момента сохранялись надежды на ясные и однозначные итоги итальянских выборов, однако поздно вечером эти надежды были развеяны обновленными результатами экзит-поллов. Такое развитие событий нашло яркое отражение в поведении гособлигаций Италии, показавших очень высокую волатильность с падением доходности по 10-летним бумагам до минимумов месяца на уровне около 4,20 процента и последующим ее резким ростом возвратом к отметкам вблизи 4,50 процента.

На долгом рынке США вчера, одновременно со снижением рынка акций к концу дня, был зафиксирован резкий рост спроса на 10-летние бумаги, доходность по которым на вторичном рынке снизилась с 2,0% до уровня ниже 1,90%. Ночью тенденция к росту спроса на

Доходность UST-10 (%)



американские гособлигации продолжилась, в результате чего доходность эталонных бумаг опустилась к отметке 1,85 процента.

После того как вчерашний день был относительно спокойным с точки зрения выхода важной макроэкономической статистики в мире, сегодня вечером, в 19.00 МСК, ожидается выход важных данных о продажах нового жилья и настроениях потребителей в США за февраль. Кроме того, в это же время начнется и выступление председателя Федерезерва Бена Бернанке, от которого инвесторы ждут ясности в вопросе перспектив третьего раунда количественного смягчения.

Мы ожидаем, что основным драйвером торгов в первой половины сегодняшнего дня продолжат выступать неутешительные итоги парламентских выборов в Италии. Ближе к открытию торгов в США инвесторы займут выжидательную позицию, ожидая речи Бернанке и выхода важных макроэкономических данных, которые, вместе с итогами размещения 5-летних облигаций Казначейства США и определяют направление движения рынка ближе к ночи по московскому времени.

К 10.00 МСК вторника фьючерсы на индекс S&P 500 прибавляют 0,5 пункта в рамках незначительной технической коррекции после ночного провала котировок. Нефтяные фьючерсы показывают снижение относительно вчерашнего уровня закрытия Уолл-стрит – североморская смесь Brent теряет \$0,84, торгуясь по \$113,60, тогда как американская WTI дешевеет на \$0,77 процента, находясь на уровне \$92,35 за баррель.



Долговой рынок

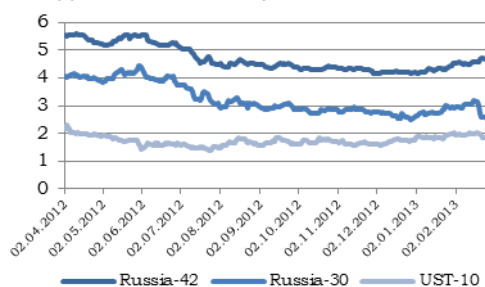
Еврооблигации

На вторичном рынке евробондов сильный рост вчера показали суверенные бумаги, которые в среднем прибавили 0,3-0,4%. Выпуск Россия-30 вырос на 0,6%, показав самый сильный дневной рост за последние несколько недель. Евробонд завершил день на уровне 124,5% от номинала. Выпуск Россия-42 при этом взлетел на 0,75%. Причиной столь сильного роста цен на суверенные бумаги стало сильное падение доходности американских казначейских бумаг. Как мы отметили выше, доходность американских 10-леток опустилась за день на 11 б.п., при этом спред Россия-30-UST-10 расширился на 7 б.п. до 115 б.п.

В корпоративном секторе столь сильной динамики не наблюдалось, изменения в большинстве бумаг не превысили 0,1%. Хуже рынка выглядели Альфа-банк-19 и ВЭБ-25, которые потеряли более 0,2%. Напротив, динамику лучше рынка показали «длинные» бумаги нефтегазового сектора, в частности Новатэк-21, Роснефть-22 и Газпромнефть-22 выросли на 0,15%.

С утра фон на рынке умеренно позитивный, доходность treasuries продолжает снижаться, создавая для российских евробондов неплохие перспективы роста цен. В тоже время, нас беспокоит ситуация с автоматическим секвестрованием бюджета США, которое может произойти уже 1 марта. Это может вызвать значительную коррекционную волну на большинстве рынков рискованных активов, в том числе на рынке российских евробондов. Мы по-прежнему отдаем предпочтение ликвидным бумагам со «средней» дюрацией.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Промсвязьбанк Ba2/Withdrawn/BB-

Комментарий Промсвязьбанк провел частное размещение бессрочных облигаций на \$120,0 млн. Умеренно позитивно для кредитного профиля

Промсвязьбанк – первый среди частных российских банков привлек средства в долларах США, евро и британских фунтах общим эквивалентом в \$120 млн. Параметры сделки неизвестны, размещение было частным, а Основными инвесторами стали клиенты подразделения банка по работе с состоятельными клиентами.

Средства от выпуска пойдут в капитал I-го уровня в соответствии с Базельским соглашением, что позволит поддержать достаточность капитала. Напомним, что по итогам 9 месяцев 2012 года достаточность капитала I-го уровня банка составляла 10,1%, а совокупная достаточность капитала была на уровне 14,0%. В феврале, банк также привлек \$200,0 млн., проводя доразмещение субординированного выпуска с погашением в 2019 году. Это также оказало положительное влияние на уровень достаточности капитала.

На наш взгляд, вопрос дополнительного привлечения капитала встанет перед банком во втором полугодии, учитывая запланированный ранее рост активов на 15-20% на 2013 год.

Среди обращающихся еврооблигаций интересных торговых идей в настоящий момент мы не видим.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ВЭБ-23 (евро)	XS0893212398	Банки	4,13	99,00	Покупать. Справедливая доходность - 3,9 %
ВЭБ-18 (евро)	XS0893205186	Банки	3,21	98,96	Покупать. Справедливая доходность - 2,7 %
АФК-19	XS0783242877	Телекоммуникации	5,24	108,59	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Вымпелком-21	XS0587031096	Телекоммуникации	5,66	112,32	Покупать. Справедливая доходность - 5,4 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,21	103,69	Покупать. Держать до погашения
РСХБ-18 (руб)	XS0884734343	Банки	8,06	99,56	Покупать. Справедливая доходность - 7,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,82	115,80	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
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США

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.

