

2013-01-31

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 543,43 ↓ -0,41%	1 501,96 ↓ -0,39%	114,90 ↑ 0,47%	1 677,05 ↑ 0,80%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,93 ↓ -93 б.п.	2,99% ↑ 13 б.п.	1,99% ↓ -1 б.п.	100 ↑ 14 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3567 ↑ 0,56%	30,02 ↓ -0,09%	40,74 ↑ 0,56%	34,83 ↑ 0,00%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,40 ↓ -0,04%	107,39 ↓ -0,15%	111,19 ↓ -0,28%	44 ↑ 3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
1 018 ↑ 59	5,97% ↑ 3 б.п.	6,15% ↓ -18 б.п.	6,23% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Розничные продажи в Германии (11:00);
Цены производителей Франции (11:45);
Встреча министров иностранных дел Евросоюза (12:30);
Уровень безработицы в Германии (12:55);
ИПЦ Германии (17:00);
Личные доходы и расходы в США (17:30);
Заявки на пособие по безработице в США (17:30).

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать субординированный Номос-банк-15 (ждем сужение спреда к ВТБ-15 на 40 б.п. до 200 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению рублевых евробондов НОВАТЭКа](#)
- [РСХБ размещает рублевый евробонд. Участие интересно](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Коррекция прокатилась вчера по мировым рынкам акций, после публикации неожиданно слабых данных по ВВП США за 4 квартал 2012 года.
- На рынок treasures эти новости почти не повлияли, доходность UST-10 осталась в районе 2,0% годовых.
- На рынке складывается умеренно негативный внешний фон. Завтрашняя статистика по рынку труда в США определит дальнейший тренд

Долговой рынок

- Падение на рынке евробондов вчера совпало со снижением на мировых рынках акций. Выпуск Россия-30 упал на 0,8%, достигнув минимального уровня с сентября прошлого года.
- В корпоративном секторе падение в большинстве бумаг составило от 0,3% до 0,5% в среднем.

Комментарии

- Газпром занял \$1,7 млрд., разместив два выпуска евробонда. В 15-летнем выпуске сохраняется потенциал
- Фосагро начинает завтра роуд-шоу дебютных долларовых евробондов



Мировые рынки и макроэкономика

Коррекция прокатилась вчера по мировым рынкам акций, после публикации неожиданно слабых данных по ВВП США за 4 квартал 2012 года. Согласно первой оценке, экономика США сократилась в 4 квартале на 0,4%, против роста на 3,1% в 3 квартале. Ключевым фактором снижения ВВП стало сокращение военных расходов на 22,4%. На рынке ожидали замедление, но согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, ожидался рост на уровне 1,1%.

Сильное падение индекса потребительского доверия в январе, а также сокращение ВВП на 0,1% привели к распродажам на рынке рискованных активов. Индекс S&P500 упал на 0,4%, ключевые европейские и азиатские индексы также закрылись падением.

На этом фоне решение ФРС продолжать ежемесячные вливания в экономику США на уровне \$85,0 млрд. оказались логичными. Понижительные риски в экономике сохраняются, уровень безработицы находится выше целевого показателя в 6,5%.

На рынок treasures эти новости почти не повлияли, доходность UST-10 осталась в районе 2,0% годовых. Хотя, в перспективе ближайших недель, на наш взгляд, перспективы рынка treasures выглядят перспективно, мы ждем кратковременного падения доходности 10-леток до 1,8%.

На рынке складывается умеренно негативный внешний фон. Завтрашняя статистика по рынку труда в США определит дальнейший тренд

Сегодня в США будут опубликованы данные по потребительским расходам в США за декабрь. Во Франции и Германии станет известно об уровне розничных продаж в декабре. Также в Германии ожидается публикация данных по уровню безработицы и потребительской инфляции.

Впрочем, ключевой статистикой этой недели станут данные по non-farm payrolls и уровню безработицы в США в январе. В случае если данные окажутся хотя бы на уровне ожиданий (165,0 тысяч по non-farm payrolls и 7,8% - уровень безработицы), высока вероятность сохранения позитивной динамики на рынках рискованных активов. Слабые данные, напротив, приведут к продолжению коррекции. Последний сценарий, на наш взгляд, более вероятен.

С утра фон на рынке умеренно негативный, фьючерс на S&P500 торгуется без изменений, фьючерс EuroStoxx 50 снижается на 0,73%. Полагаем, что умеренно снижение сегодня продолжится.



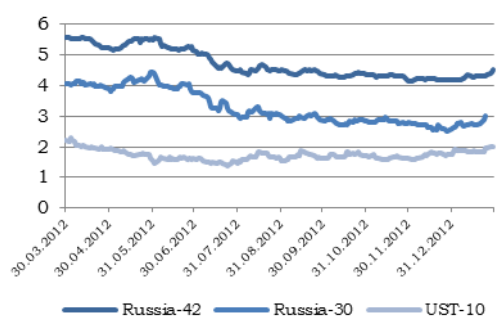
Долговой рынок

Еврооблигации

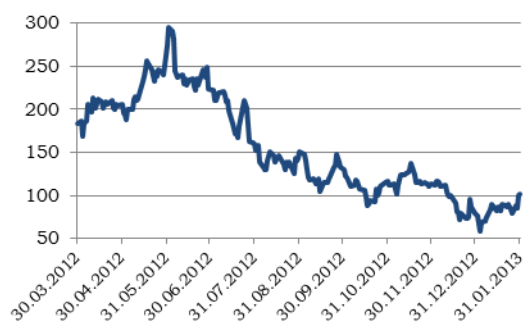
Падение на рынке евробондов вчера совпало со снижением на мировых рынках акций. Выпуск Россия-30 упал на 0,8%, достигнув минимального уровня с сентября прошлого года. Суверенный евробонд вчера падал четвертый день подряд, доходность взлетела до 3,0%, а индикативный спред Россия-30-UST-10 расширился до 100 б.п. – уровня, который мы считаем справедливым.

В корпоративном секторе падение в большинстве бумаг составило от 0,3% до 0,5% в среднем. Наибольшая просадка наблюдалась в «длинных» бумагах Северстали, Евраза Газпрома. Газпром-37 и Газпром-34 снизились на 1,0% и 1,6% соответственно, Евраз-18 упал на 0,9%, а Сбербанк-21 – на 0,7%. В районе 0,6% потеряли «длинные» бонды Вымпелкома. Пока на российском рынке сохраняется умеренно негативный внешний фон.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Газпром Baa1/BBB/BVB

Комментарии

Газпром занял \$1,7 млрд., разместив два выпуска евробонда. В 15-летнем выпуске сохраняется потенциал

Вчера Газпром закрыл сделку по размещению еврооблигаций, номинированных в долларах США. Газовый концерн занял \$1,7 млрд., разместив 2 выпуска. Первый выпуск объемом \$800,0 млн. размещен сроком на 7 лет с доходностью 3,85% годовых. По выпуску не было предложено премии, евробонд был размещен в районе справедливого уровня доходности. Второй выпуск был размещен сроком на 15 лет, объем займа составляет \$900,0 млн., а ставка займа – 4,95% годовых. На наш взгляд, по этому выпуску была предложена премия в районе 25 б.п. к собственной кривой доходности. Поэтому евробонд сохраняет свою привлекательность на вторичном рынке. Впрочем, мы не исключаем временной просадки после выхода на вторичный рынок, учитывая негативный внешний фон и высокую волатильность 15-летнего евробонда.

Фосагро Baa3/-/BB+

Фосагро начинает завтра роуд-шоу дебютных долларовых евробондов

Крупнейший производитель фосфатных удобрений завтра начинает роуд-шоу еврооблигаций. Скорее всего, срок обращения нового выпуска составит 5 лет. С учетом присвоенных эмитенту рейтингам, доходность нового займа должна находиться как минимум на уровне доходности Еврохим-17 (в районе 4,2% годовых). Впрочем, мы ожидаем премию за дебютное размещение в районе 30-50 б.п. Поэтому, полагаем, что справедливая доходность по выпуску будет находиться в диапазоне 4,5-4,7% годовых.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,49	100,88	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,85	102,52	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,55	112,49	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,01	103,69	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,39	104,90	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	6,20	105,66	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	7,96	100,03	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,85	115,84	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,41	108,57	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

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

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

Кущ 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 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.

