

Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com

Торговая идея: Покупка выпуска Евраз-18 с расчетом на рост цены после запуска компанией новой шахты

Облигации металлургического холдинга, последнее время активно наращивающего позиции в угольном секторе, Evraz Group могут вернуться к достигнутым в январе максимальным отметкам после того как во вторник компания, наконец, ввела в эксплуатацию обошедшуюся ей в 390 миллионов долларов шахту «Ерунаковская-8» с разведанными запасами коксующегося угля на уровне 300 миллионов тонн.

Новость о вводе в эксплуатацию задуманной еще в середине 2000-х годов шахты с проектной мощностью в 2,5 миллиона тонн угля в год была позитивно встречена инвесторами на рынке еврооблигаций, поскольку денежный поток от проекта может укрепить перспективы роста ключевых показателей финансовой эффективности компании, не сильно сказавшись на уровне долговой нагрузки.

В понедельник, накануне церемонии открытия шахты, цены на выпуск Евраз-18 с купоном в 9,5 процента показали уверенный рост с уровня ниже 115,5 на открытии торгов до отметки выше 115,8 ближе к концу сессии, что стало максимальным внутридневным повышательным движением в бумаге с начала месяца.

Подобный рост цен понедельника, скорее всего, говорит о наборе в этот день крупным игроком или группой инвесторов существенной позиции в облигациях компании с расчетом на рост цены в среднесрочной перспективе при наличии у бумаги довольно высокой доходности к погашению и кредитном рейтинге эмитента «ВВ-» со стабильным прогнозом от агентства Fitch.

На этом фоне интересно отметить также, что при сравнении динамики цен на Евраз-18 с ближайшей инвестиционной альтернативой в виде выпуска Северстали-17, хорошо видно как устойчивая корреляция цен второй лета 2012 года месяц назад достигла минимума с июня прошлого года и сейчас не сильно выше этого уровня.

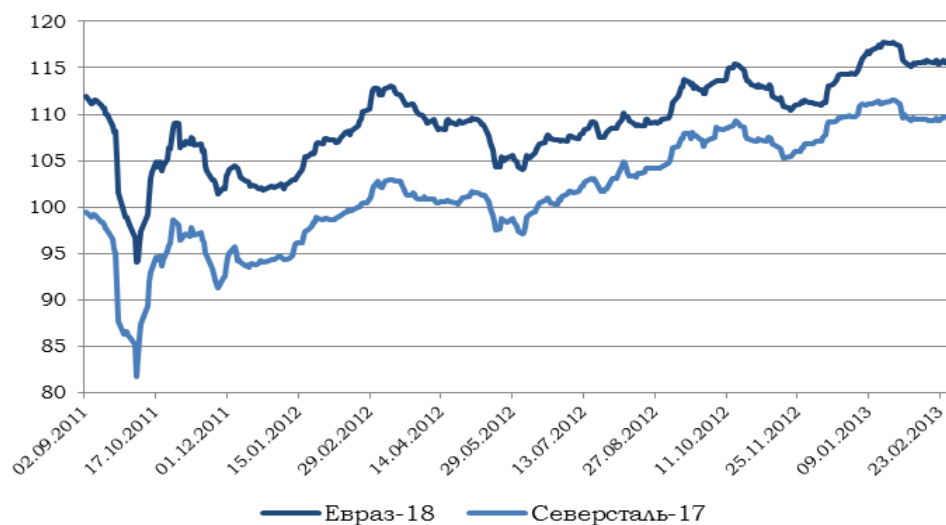
Хорошо видно, например, что рост облигаций Евраза большую часть января был более сильным, чем укрепление бумаг Северстали в этот же период, а в феврале, после сильной коррекции конца января, при некотором укреплении Евраза, облигации Северстали большую часть месяца не показывали значимых признаков к росту цен.

Так рост облигаций Евраза большую часть января был более сильным, чем укрепление бумаг Северстали в этот же период, а в феврале, после сильной коррекции конца января, при некотором укреплении Евраза, облигации Северстали большую часть месяца не показывали значимых признаков к росту цен.

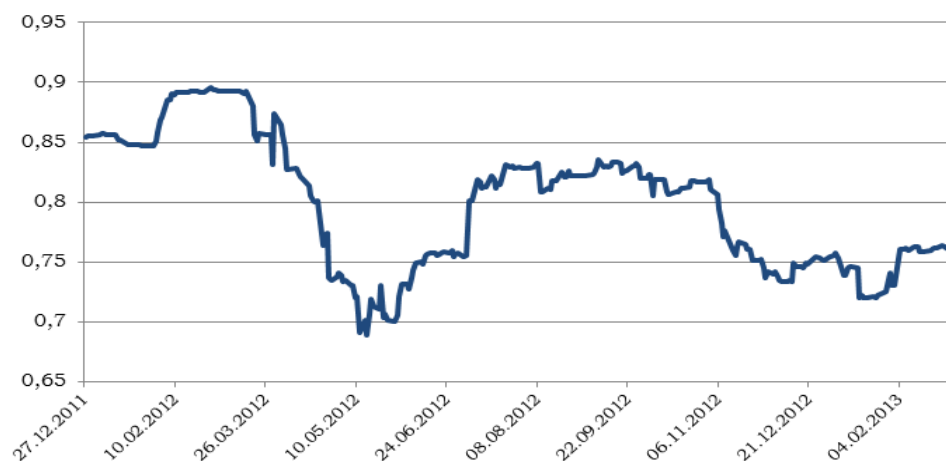
Подобная динамика говорит о том, что, несмотря на более высокий кредитный рейтинг Северстали, в последние два месяца инвесторы в металлургический сектор начали отдавать несколько большее предпочтение еврооблигациям Евраза и, благодаря состоявшемуся во вторник запуску проекта «Ерунаковская-8», шансы на продолжение подобной тенденции теперь лишь укрепились.



Цены выпусков Евраз-18 и Северсталь-17



Корреляция между выпусками Евраз-18 и Северсталь-17



Мы оцениваем возможный потенциал роста стоимости выпуска Евраз-18 в диапазоне от 150 до 200 базисных пунктов от текущего уровня вблизи 115,7 в направлении январских максимумов цены в районе 117,8. Рост цены в диапазоне 150-200 базисных пунктов будет сопровождаться снижением доходности к погашению бумаги до отметок в 5,5-5,6 процента и именно такой ее уровень мы оцениваем сейчас как справедливый.

При этом, возможный сценарий снижения цены на выпуск ниже уровня в 115 базисных пунктов до минимальных с начала года отметок мы будем расценивать как серьезное изменение в настроениях инвесторов, означающее существенное снижение привлекательности бумаги в краткосрочном периоде.

ISIN: XS0359381331

Рекомендация: покупать

Цель: доходность на уровне 5,5-5,6 процента

Срок: до достижения цели

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



Департамент Аналитики

Павел Василиади 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 Куш FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Трейдера	Тел. +7 (495) 781 73 04 pnv@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.

