




2013-02-01

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 546,76 ↑ 0,22%	1 498,11 ↓ -0,26%	115,55 ↑ 0,57%	1 663,65 ↓ -0,80%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,91 ↓ -2 б.п.	3,00% ↑ 0 б.п.	1,99% ↓ -1 б.п.	101 ↑ 1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3579 ↑ 0,09%	30,00 ↓ -0,01%	40,86 ↑ 0,26%	34,85 ↑ 0,01%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,40 ↑ 0,00%	107,00 ↓ -0,36%	110,97 ↓ -0,20%	44 ↑ 0 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 005 ↓ -13	6,00% ↓ -1 б.п.	6,17% ↑ 2 б.п.	6,17% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Производственные индексы PMI по европейским странам (12:45-13:30);
 Уровень безработицы в еврозоне (13:00);
 Изменение числа занятых вне с/х в США (17:30);
 Потребительское доверие от университета Мичигана (18:55);
 Индекс ISM деловой активности в производственном секторе США (19:00).

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать рублевые евробонды Газпромбанк-15 и Газпромбанк-16 (спрэд к выпуску Сбербанк-16 сузится до 50-60 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению рублевого евробонда АИЖК](#)
- [Евробонды Газпрома: инвестиционные возможности в «длинных» бумагах сохраняются](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- На мировых рынках акций продолжалась коррекция после, которая частично вызвана противоречивыми данными по экономике США.
- доходность treasuries по-прежнему держится у максимумов последних недель.
- Сегодня в США будут опубликованы данные по уровню безработицы и non-farm payrolls за январь, что во многом определит дальнейшую динамику на рынках в краткосрочной перспективе.

Долговой рынок

- На рынке еврооблигаций четверг стал очередным днем падения. На наш взгляд это по-прежнему связано с перетоком капитала с рынка бондов на рынки акций и ростом доходностей на рынке treasuries.
- Сильная просадка вновь наблюдалась в корпоративном секторе. В среднем рынок потерял от 0,2% до 0,4%.

Комментарии

- АИЖК разместило рублевые евробонды под 7,75% годовых. Интерес на вторичном рынке евробонд не представляет
- ВТБ планирует разместить еврооблигации в долларах. Встречи с инвесторами начались вчера.



Мировые рынки и макроэкономика

На мировых рынках акций продолжалась коррекция после, которая частично вызвана противоречивыми данными по экономике США. С другой стороны, рынки росли несколько дней подряд и текущая коррекция вполне укладывается по технике в среднесрочный растущий тренд.

Индекс S&P500 потерял 0,26%, в «минусе» закрылись и европейские индексы. Впрочем, доходность treasuries по-прежнему держится у максимумов последних недель. В частности, доходность UST-10 вчера даже подросла на 3 б.п. и сейчас находится в районе 2,01% годовых. Таким образом, пока на рынках не наблюдается серьезного бегства от риска. Об этом свидетельствует и довольно высокий курс евро. В частности, пара EUR/USD достигла уровня в 1,3618 – это максимум за последние 13 месяцев.

В США вчера были опубликованы данные по личным доходам за декабрь, которые показали существенный рост - +2,6% г/г, что оказалось существенно лучше ожиданий. В то же время, первичные заявки выросли до 368 тысяч с уровня в 330 тысяч неделей ранее.

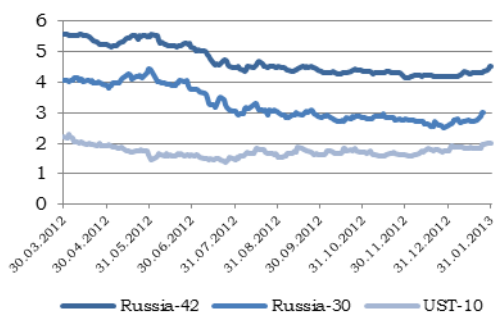
Сегодня в США будут опубликованы данные по уровню безработицы и non-farm payrolls за январь, что во многом определит дальнейшую динамику на рынках в краткосрочной перспективе. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg ожидается рост количества созданных рабочих мест до 165 тысяч (155 тысяч в декабре), а также сохранение уровня безработицы на прежнем уровне – 7,8%.

С утра для рискованных активов сложился позитивный внешний фон. Фьючерс на индекс S&P500 после двух дней падения растет на 0,3%. В плюсе торгуются азиатские рынки после публикации данных по индексу PMI в Китае за январь, который вырос до 52,3 пунктов, против 51,5 пунктов месяцем ранее. Это свидетельствует о постепенном ускорении китайской экономики, что также позитивно отражается на рынке commodities. Также январские индексы PMI будут опубликованы в Германии, Франции, Италии и по еврозоне в целом.

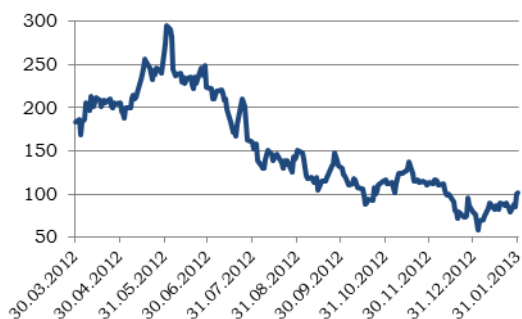
В целом, пока рынки сохраняют оптимизм, склонность к риску сохраняется на высоком уровне.



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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке еврооблигаций четверг стал очередным днем падения. На наш взгляд это по-прежнему связано с перетоком капитала с рынка бондов на рынки акций и ростом доходностей на рынке treasuries. Выпуск Россия-30 почти не изменился в цене и остался на уровне 124,8% от номинала. В тоже время, сильная просадка вновь наблюдалась в корпоративном секторе. В среднем рынок потерял от 0,2% до 0,4%. Динамику хуже рынка показали «длинные» бонды Газпрома, Вымпелкома, ВЭБа и Роснефти. Выпуски ВЭБ-25 и ВЭБ-22 упали на 0,8%, Вымпелком-21 снизился на 0,9%, как и Роснефть-22. Падение от 0,2% до 0,5% показали выпуски Альфа-банк-17, РЖД-17, а также ВТБ-18.

С одной стороны спрос на долговые инструменты российских эмитентов сохраняется о чем, свидетельствует очень высокая активность на первичном рынке. С другой стороны – на вторичном рынке сохранялась перекупленность, особенно в суверенных бумагах и выпусках «первого» эшелона. Тем не менее, мы ждем затяжного падения на рынке. На наш взгляд, оптимизм на рынке акций немного преувеличен, а доходность treasuries в краткосрочной перспективе может вернуться к уровню 1,75-1,8% с текущих 2,0%, что станет драйвером роста цен и на вторичном рынке еврооблигаций России.



АИЖК (Baa1/BBB/-)

Комментарии

АИЖК разместило рублевые евробонды под 7,75% годовых. Интерес на вторичном рынке евробонд не представляет

Вчера АИЖК закрыло сделку по размещению рублевых евробондов объемом 15,0 млрд. рублей. По данным организаторов, спрос составил около 20,0 млрд. рублей. Размещение прошло по нижней границе предложенного диапазона (7,75-8,0% годовых), с дисконтом к обращающемуся выпуску РСХБ-18 в 25 б.п. [В нашем специальном обзоре к размещению рублевых евробондов АИЖК](#), мы оценили справедливый уровень доходности в районе 7,9-8,0%. Таким образом, выпуск размещен без премии и не представляет интерес для покупки на вторичном рынке. На рублевом рынке евробондов мы отдаем предпочтение бумагам Газпромбанк-15 и Газпромбанк-16, а также выпуску РСХБ-16 и РСХБ-18.

ВТБ (Baa1/BBB/BBB)

ВТБ планирует разместить еврооблигации в долларах. Встречи с инвесторами начались вчера.

Вчера ВТБ начал встречи с инвесторами с целью размещения долларовых еврооблигаций. По нашей оценке объем выпуска составит от \$750,0 до \$1 000 млн., а срок обращения от 7 до 10 лет. Доходность планируемого выпуска при этом будет находиться в диапазоне 4,5%-5,2% годовых.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,68	100,78	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,87	102,48	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,56	112,41	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,01	103,88	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,39	104,66	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	5,81	105,93	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	8,03	99,76	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,86	115,74	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,43	108,27	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)
НЛМК
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

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.

