

2013-03-04



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 473,54 ↓ -0,84%	1 518,20 ↑ 0,23%	110,40 ↓ -0,88%	1 576,23 ↓ -0,21%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,52 ↓ -16 б.п.	3,01% ↑ 2 б.п.	1,84% ↓ -3 б.п.	116 ↑ 6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3022 ↓ -0,27%	30,74 ↓ 0,00%	39,98 ↑ 0,17%	34,90 ↑ 0,16%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,34 ↑ 0,01%	106,29 ↓ -0,09%	109,40 ↓ -0,23%	12 ↑ 0 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
993 ↑ 101	6,06% ↓ -1 б.п.	6,07% ↓ -2 б.п.	6,13% ↓ -3 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Индекс цен производителей еврозоны (14:00);
- Заседание Еврогруппы (18:00).

Торговая идея дня:

Евробонд Россия-42 (рекомендуем покупать, ожидаем падение доходности на 15-20 б.п.)
Газпром-18 (рекомендуем покупать, спрэд к ТНК-ВР-18 сократится до 0 б.п., ждем рост цены на 2,5-3,0%)

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговая идея в российских суверенных евробондах](#)
- [Торговая идея: Покупка выпуска Евраз-18](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Спрос на рискованные активы снижается в понедельник утром, во главе с падением котировок в Китае вопреки пятничному закрытию Уолл-стрит на позитивной территории.
- Сильные данные о производственной активности в США перевесили уже учтенный рынком негатив относительно наступившего в США секвестра.
- Доходность 10-летних облигаций США в пятницу вернулась к минимуму месяца на отметке 1,84 процента, где продолжает находиться сегодня утром.
- В Европе доходности гособлигаций Италии и Испании продолжили находиться в коридоре середины прошлой недели вблизи максимальных за 2,5 месяца значений.
- Мы ожидаем нейтральной динамики на рынках рискованных активов сегодня по ходу дня с незначительными отклонениями от уровней конца прошлой недели.
- Днем на направление движения рынков может оказать влияния макроэкономическая статистика из Европы, тогда как вечером основным драйвером выступит динамика индексов Уолл-стрит.

Долговой рынок

- Корпоративные бумаги в пятницу показали укрепление во главе с выпусками компаний финансового сектора.
- Мы рекомендуем увеличивать среднюю дюрацию портфеля в краткосрочной перспективе, покупая «длинные» бумаги компаний, близких к государству. В особенности, нам интересны выпуски Газпром-34 и Газпром-37, Газпром-18, ВТБ-22 и ВТБ-18.

Комментарии

- «Русал» сообщил в понедельник утром о результатах за четвертый квартал и весь прошлый год. Нейтрально для привлекательности еврооблигаций компаний металлургического сектора, где сохраняют свою привлекательность выпуски Евраз-18 и Северсталь -17.
- ВТБ в пятницу сообщил о размещении еврокоммерческих бумаг (ЕСР) серии 20 на сумму в 20 миллионов долларов с погашением в феврале 2014 года. Размещение не окажет влияния на динамику еврооблигаций банка.



Мировые рынки и макроэкономика

Спрос на рискованные активы снижается в понедельник утром, во главе с падением котировок в Китае вопреки пятничному закрытию Уолл-стрит на позитивной территории после того, как сильные данные по производственной активности в США перевесили уже учтенный рынком негатив относительно наступившего в США секвестра.

Акции в Китае теряют около 3 процентов, а в Гонконге и Австралии рынки просели более чем на 1,3 процента после пятничных заявлений Пекина о возможном введении мер по замедлению рынка недвижимости, а также на фоне воскресных данных о замедлении темпов роста сектора услуг до минимума 5 месяцев.

Единая европейская валюта также не демонстрирует в понедельник утром значимых признаков к укреплению, оставаясь вблизи пятничного минимума 2,5 месяца, на фоне сохранения долларом крепкой позиции после выхода в пятницу неожиданно сильных данных о производственном секторе США.

Инвесторов в номинированные в долларах активы не слишком испугал наступивший в Штатах секвестр бюджета объемом 85 миллиардов долларов до конца года, после того как в пятницу вечером Барак Обама так и не удалось договориться с республиканцами о смягчающих автоматическое сокращение затрат мерах.

На этом фоне американскому рынку акций удалось закрыть пятницу и всю прошлую неделю в небольшом плюсе, хотя сегодня утром фьючерс на индекс S&P 500 вслед за рынками акций АТР уже существенно сдал относительно пятничных максимумов, торгуясь ниже отметки в 1.509 пунктов.

На рынках гособлигаций США и Европы в пятницу, несмотря на множество статистики и политических новостей из Вашингтона, ситуация продолжила развиваться в рамках тенденции последних дней.

На фоне официального наступления секвестра бюджета США доходность американских 10-летних облигаций под занавес торгов опустилась к минимуму прошлой недели и всего месяца на отметке 1,84 процента, где она продолжает находиться сегодня утром.

В Европе доходности гособлигаций Италии и Испании также продолжили находиться в коридоре середины прошлой недели вблизи максимальных за 2,5 месяца значений на фоне отсутствия явно позитивных данных о экономике региона и с учетом сохраняющейся неопределенности относительно способности парламента



Италии к принятию дополнительных мер экономии бюджета.

С точки зрения выхода макроэкономических данных понедельник будет довольно спокойным днем за исключением выхода днем цифр по безработице в Испании за февраль и данных о настроениях потребителей еврозоны за прошлый месяц. В США вечером ожидается выход статистики о деловых условиях в марте от NARМ Нью-Йорка и размещение коротких нот Казначейства позже по ходу торгов на Уолл-стрит.

Мы ожидаем нейтральной динамики на рынках рискованных активов сегодня по ходу дня с незначительными отклонениями от уровней конца прошлой недели. Днем на направление движения рынков может оказать некоторое влияние макроэкономическая статистика из Европы, тогда как тон вечерней части торгов будет задавать динамика фондовых индексов на Уолл-стрит.



Долговой рынок

Еврооблигации

На вторичном рынке российских корпоративных еврооблигаций в пятницу преобладали позитивные настроения.

В корпоративном секторе более двух третей выпусков завершили день в зеленой зоне, при этом список лидеров роста возглавили облигации компаний финансового сектора во главе с выпусками МКБ-18 и Альфабанк-21 и ВТБ-49.

Неплохо себя чувствовали и выпуски ВЭБ-20, ВЭБ-22, Роснефть-22 и Вымпелком-21, выросшие в цене по итогам дня более чем на четверть процента.

Среди подешевевших бумаг большая часть отечественных еврооблигаций закрылась в пятницу незначительно ниже уровня предыдущего дня и лишь два выпуска потеряли более четверти процента, наиболее ликвидным из которых является Вымпелком-23.

На прошлой неделе российские еврооблигации показали довольно сильный рост. Особенно активные покупки наблюдались в бумагах с высокой дюрацией. Это может свидетельствовать о развороте тренда и новом витке роста на рынке российских еврооблигаций.

Мы рекомендуем увеличивать среднюю дюрацию портфеля в краткосрочной перспективе, покупая «длинные» бумаги компаний, близких к государству. В особенности, нам интересны выпуски Газпром-34 и Газпром-37, Газпром-18, ВТБ-22 и ВТБ-18.



Комментарии

-/-/-

Русал

Один из крупнейших производителей алюминия в мире, компания «Русал» сообщила в понедельник утром о результатах за четвертый квартал и весь прошлый год, по итогам которого чистый убыток компании составил 55 миллионов долларов против прибыли в размере 237 миллионов в 2011 году.

Выручка компании в прошлом году снизилась на 11,4 процента до 10,9 миллиарда долларов, а скорректированная EBITDA, не учитывающая единоразовые доходы и расходы, уменьшилась на 63,6 процента в годовом исчислении до 0,9 миллиарда долларов.

По итогам последних трех месяцев 2012 года "Русалу" удалось заработать 62 миллиона долларов против убытка в, почти, 1 миллиард годом ранее, хотя и выручка, и скорректированная EBITDA снизились на 6,5 и 42,1 процента, соответственно.

До некоторой степени позитивным для компании фактором стало сокращение чистого долга компании в 2012 году на 2 процента в сравнении с тем, что было годом ранее, до уровня 10,8 миллиарда долларов.

Кроме того, в своем отчете компания сообщила о росте по итогам 2012 года на 1,2 процента совокупного производства алюминия до уровня 4,17 миллиона тонн.

Важно отметить также заявление компании о сокращении в 2013 году производства на 300 тысяч тонн алюминия на неэффективных производственных мощностях, что должно помочь повысить маржинальные показатели бизнеса.

Мы оцениваем вышедший отчет «Русала» как нейтральный для привлекательности еврооблигаций компаний металлургического сектора, где по-прежнему интересными остаются выпуски Евраз-18 и Северсталь - 17.

Внешторгбанк

Второй по величине активов российский банк, ВТБ, в пятницу сообщил о размещении еврокоммерческих бумаг (ЕСР) серии 20 на сумму в 20 миллионов долларов с погашением в феврале 2014 года.

Согласно зарегистрированной в июле 2012 года программе, ВТБ может привлечь до 2 миллиардов долларов в рамках размещения бумаг сроком до одного года в долларах, евро, иенах, рублях или фунтах стерлингов.

Выпуск, о котором было объявлено в пятницу, стал

Baa1/BBB/BBB



двадцатым по счету в рамках данной программы, а всего к текущему моменту ВТБ с ее помощью привлеч средств на общую сумму около 652 миллионов долларов.

Данное размещение не окажет влияния на динамику еврооблигаций банка.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Россия-42	XS0767473852	116,31	4,58	BBB	Baa1	BBB	Рост в выпуске может продолжиться. Мы ждем снижение доходности на 15-20 б.п. и рост цены минимум на 3,0-3,5%.
Россия-30 (NEW)	XS0114288789	124,46	3,01	BBB	Baa1	BBB	Ожидаем положительную динамику на этой неделе. Ждем сужение спреда к собственной кривой доходности на 20-25 б.п. и роста цены на 2,5-3,0%.
Газпром-34 (NEW)	XS0191754729	139,07	5,45	BBB	Baa1	BBB	Ожидаем рост цен в обоих выпусках на 4,0-4,5% в краткосрочной перспективе на фоне улучшения внешнего фона
Газпром-37 (NEW)	XS0191754729	139,07	5,45	BBB	Baa1	BBB	
Газпром-18 (NEW)	XS0357281558	121,99	3,34	BBB	Baa1	BBB	Выпуск торгуется с премией к ТНК-ВР-18 в 21 б.п. Ждем исчезновение премии за счет падения доходности в выпуске Газпром-18. Прогнозируем рост цены на 2,0-2,5%.
Газпромбанк-19 (суборд)	XS0779213460	109,27	5,38	BB+	Ba1		Спред к старшему выпуску Газпромбанк-17 расширился с конца февраля на 25 б. п. и сейчас составляет 170 б. п. Ожидаем его сужения до 150 б. п.
ВТБ-22 (суборд) (NEW)	XS0842078536	107,46	5,88	BBB-	Baa2	BBB-	Спред к кривой доходности старших выпусков расширился сейчас составляет 85 б.п. Ожидаем его сужение до 60-65 б.п.



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)

Прочие

АФК Система

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
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Фосагро

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ

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-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 исключительно 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.

