




2013-02-05

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 535,35 ↓ -0,77%	1 495,71 ↓ -1,15%	115,60 ↓ -0,99%	1 673,70 ↑ 0,37%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
125,15 ↓ -35 б.п.	2,96% ↑ 5 б.п.	1,96% ↓ -6 б.п.	100 ↑ 11 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3514 ↓ -0,92%	30,13 ↑ 0,23%	40,60 ↓ -0,15%	34,84 ↑ 0,02%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,34 ↓ -0,10%	106,85 ↓ -0,12%	110,65 ↓ -0,22%	40 ↓ -1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
989 ↑ 42	6,01% ↓ -1 б.п.	5,60% ↓ -43 б.п.	5,99% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индексы PMI в секторе услуг стран Европы (12:45-13:30);
 Выступление председателя Еврокомиссии Ж. Баррозу (13:30);
 Розничные продажи еврозоны (14:00);
 ИПЦ Италии (14:00);
 Композитный индекс ISM для непродовольственной сферы США (19:00).

Торговая идея дня:

МКБ-14 (евробонд интересен в качестве «защитного» инструмента в период повышенной волатильности на рынке, который наблюдается сейчас).

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

- Нестабильность в Европе снова стала нарастать. В основном, она связана с ростом политических рисков.
- На долговом рынке наблюдался рост доходностей суверенных бумаг Испании и Италии, а также сильное падение всех рынков рискованных активов.
- С утра на рынках сохраняется негативный внешний фон. Ждем продолжения коррекции сегодня.

Долговой рынок

- На рынке еврооблигаций уже несколько дней подряд наблюдается значительное падение цен.
- Вчера выпуск Россия-30 упал на 0,3% до 125,0% от номинала, выпуск Россия-42 потерял около 0,55%.
- Евробонды корпоративного сектора упали на 0,3-0,5% в среднем.

Комментарии

- Украина успешно доразместила евробонды на \$1,0 млрд. Выпуск интересен на вторичном рынке.



Мировые рынки и макроэкономика

Нестабильность в Европе снова стала нарастать. На этот раз она связана ни с экономическими трудностями и проблемами с бюджетными финансами стран еврозоны, а с ростом политических рисков. Оппозиция призывает уйти в отставку премьер-министра Испании М. Рахойа после того как сразу в нескольких испанских газетах появились сообщения о коррупции в правящей партии. М. Рахой отверг все обвинения, но политическая нестабильность растет, что вызвало вчера рост доходностей суверенных бондов Испании, а также стоимости CDS. Доходность 10-летних облигаций вчера выросла до 5,48% годовых, после достижения минимума в 4,9% годовых в начале января. Стоимость 5-летнего CDS выросла до 290 б.п. Впрочем, и стоимость CDS, и доходность облигаций пока находятся на более низких уровнях, чем в момент обострения кризиса летом 2012 года.

Помимо Испании, растут политические риски и перед выборами в Италии, которые состоятся 24-25 февраля. В частности это связано с тем, что партия С. Берлускони вновь набирает популярность и по данным последних опросов, сейчас от основных лидеров ее отделяет около 6-7%. Это также привело к временному всплеску доходности на рынке суверенных бондов Италии, доходность выросла до 4,5% годовых.

Эти события привели к довольно сильной просадке на рынках акций. Индекс S&P500 потерял вчера 1,15%, более чем на 3,0% рухнул индекс Euro Stoxx 50. На фоне увеличения рисков, упала доходность treasures, в частности, доходность 10-леток снизилась на 6 б.п. до 1,96% годовых.

В четверг и пятницу на этой неделе состоится саммит ЕС. Его результаты могут оказать влияние на рынок. Предсказать, как будет развиваться ситуация в Испании довольно сложно, а вот в Италии политические риски будут сохраняться до окончания выборов, что может негативно отразиться на рынках рискованных активов.

С утра на рынках сохраняется негативный внешний фон. Азиатские рынки торгуются в «красной» зоне, как и фьючерс на европейские индексы. Нефть Brent теряет около 0,4% и торгуется в районе 115,2\$/баррель. Ждем продолжение коррекции сегодня.



Долговой рынок

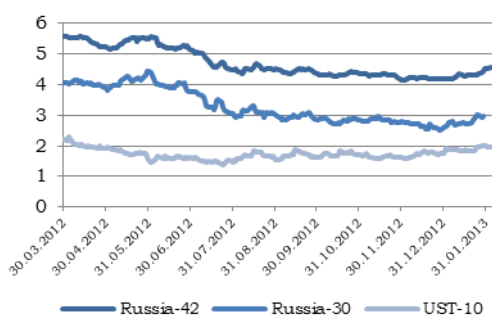
Еврооблигации

На рынке еврооблигаций уже несколько дней подряд наблюдается значительное падение цен. Интересно, что в последние дни евробонды реагируют одинаково плохо как на плохие новости, так и на хорошие. Позитивная статистика, выходящая в США в последние недели, толкала доходности treasuries вверх, что давило на котировки российских евробондов. Однако, бегство от риска и падение доходности treasuries, которое наблюдалось вчера, не привело к падению доходностей и российских долговых бумаг, вчера они рассматривались как обычные инструменты повышенного риска, которые падали вместе с другими рынками.

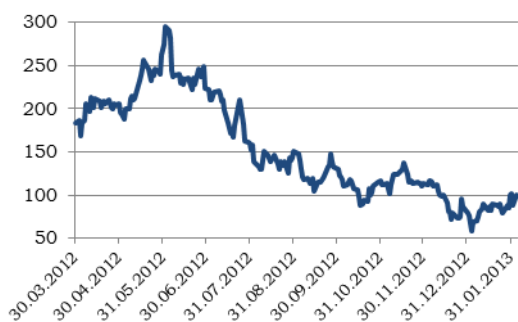
Так, выпуск Россия-30 упал на 0,3% до 125,0% от номинала, выпуск Россия-42 потерял около 0,55%.

Евробонды корпоративного сектора упали на 0,3-0,5% в среднем. Наиболее сильное падение наблюдалось в самых волатильных бумагах рынка: «длинных» выпусках Газпрома, Вымпелкома и ВЭБа. В текущих условиях рекомендуем сокращать среднюю дюрацию портфеля, постепенно избавляясь от наиболее «длинных» бумаг.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Украина ВЗ/В/В

Комментарии

Украина успешно доразместила евробонды на \$1,0 млрд. Выпуск интересен на вторичном рынке

Вчера Украина доразместила евробонд с погашением в ноябре 2022 года. Первоначально, ориентир доходности составлял 7,75% годовых, что соответствовало цене размещения в 100,32% от номинала. Этот ориентир предполагал существенную премию ко вторичному рынку, поскольку на момент объявления о размещении цена выпуска составляла 102,3% от номинала, выпуск торговался с доходностью в районе 7,5% годовых. В итоге, ставка доходности составила 7,625% годовых, а объем выпуска увеличился до \$2,25 млрд. Заметим, что доразмещение проходило на падающем рынке, несмотря на это по данным организатора, книга была переподписана в 2 раза.

Сейчас евробонд торгуется в районе 102,0% от номинала. Выпуск потенциально интересен, учитывая, что в конце января его цена достигала 104,6% от номинала. Тем не менее, мы полагаем, что сейчас не лучшее время для его покупки, учитывая ухудшение рыночной конъюнктуры, а также высокую волатильность выпуска.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,88	100,67	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,87	102,44	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,64	112,27	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,08	103,81	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,43	104,64	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	5,95	106,78	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	8,15	99,43	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,99	115,12	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,59	107,81	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.

