

2013-02-06



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 540,36	1 511,29	116,52	1 672,95
↑	↑	↑	↓
0,33%	1,04%	0,80%	-0,04%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
125,04	2,95%	2,00%	96
↓	↓	↑	↓
-11 б.п.	0 б.п.	4 б.п.	-5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3583	30,13	40,66	34,77
↑	↑	↑	↓
0,51%	0,56%	0,03%	-0,06%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,34	106,85	110,65	43
↓	↓	↓	↑
-0,10%	-0,12%	-0,22%	3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
989	6,06%	5,54%	5,65%
↑	↑	↓	↓
42	0 б.п.	-6 б.п.	-8 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Промышленные заказы в Германии (15:00);

Заявки на ипотеку от МВА в США (16:00).

Торговая идея дня:

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Долговой рынок исламского финансирования в 2012 году](#)
- [Специальный комментарий к размещению рублевого евробонда АИЖК](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- После сильного падения рынков в понедельник, во вторник повышательная динамика на рынках акций и товарных рынках возобновилась. Индекс S&P500 вырос более чем на 1,0%, ростом завершили день и рынки акций Европы.
- С утра на рынках вновь преобладает позитивный внешний фон. Ожидаем продолжение роста на рынках сегодня.

Долговой рынок

- На рынке российских еврооблигаций наблюдалась противоречивая динамика. В суверенных бумагах изменений почти не наблюдалось. Сильно выросли «длинные» бонды Газпрома и ТНК-ВР. Хуже рынка завершили день бумаги ВЭБа и Вымпелкома.

Комментарии

- Фосагро планирует разместить 5-летние евробонды. Ориентир по доходности - 337,5 б.п. к свопам
- НАМК планирует разместить евробонд. Встречи с инвесторами начнутся сегодня



Мировые рынки и макроэкономика

После сильного падения рынков в понедельник, во вторник повышательная динамика на рынках акций и товарных рынках возобновилась. Индекс S&P500 вырос более чем на 1,0%, ростом завершили день и рынки акций Европы. На этом фоне, доходность 10-летних казначейских обязательств США вернулась к уровню пятницы прошлой недели, завершив день вблизи отметки 2,01% годовых. Рост доходностей суверенных бумаг Италии и Испании прекратился, а индекс волатильности VIX, который обычно растет в период экономических потрясений, снизился на 6,5%.

Падение понедельника все же было чрезмерным, поэтому, учитывая сильные макроэкономические данные, хорошую отчетность американских корпораций, а также продолжение монетарного стимулирования, инвесторы предпочли выкупить подешевевшие акции. В США вчера также был опубликован индекс ISM в секторе услуг, который по итогам января составил 55,2 пунктов. Месяцем ранее он составлял 55,7 пунктов. Напомним, что значение показателя выше 50,0 пунктов означает увеличение деловой активности в секторе. В США, в частности, этот показатель не опускался ниже 50,0 пунктов с января 2010 года.

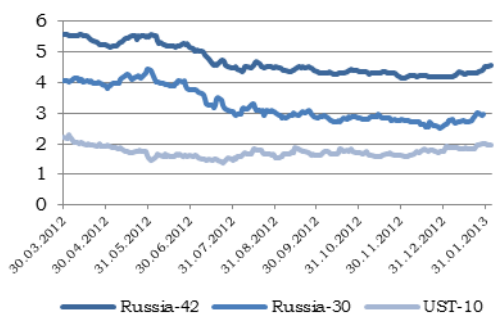
В Европе индексы PMI оказались скорее негативными, за исключением Германии. В Италии и Франции они остаются ниже 44,0 пунктов, в Германии показатель вырос до уровня 55,7 пунктов.

До конца недели ключевым событием станет саммит ЕС, который состоится 7 и 8 февраля, а 7 февраля состоится заседание ЕЦБ. Впрочем, мы не ждем каких-то неожиданностей, полагаем, что они в целом не окажут существенное воздействие на рынки.

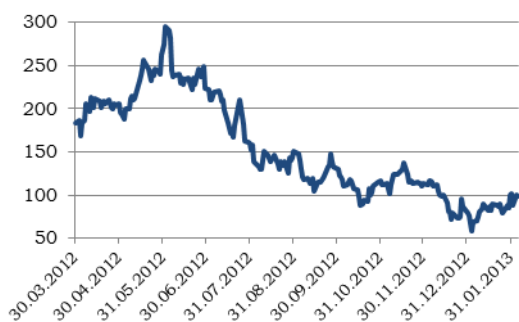
С утра на рынках вновь преобладает позитивный внешний фон. Кажется, игроки предпочли поскорее забыть о политических рисках в Испании и Италии, которые стали основной причиной обвала в понедельник, и которые не исчезли. Фьючерс на европейские и американские индексы растут, в зеленой зоне торгуются рынки акций Азии. Нефть Brent прибавляет 0,1% и торгуется в районе 116,6\$/баррель. Вместе с тем немного подрастает и доходность treasuries. Ожидаем продолжение роста на рынках сегодня.



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 российских еврооблигаций наблюдалась противоречивая динамика. Существенные изменения цен были зафиксированы только в корпоративном секторе. В то же время, выпуск Россия-30 завершил день без изменения на уровне 125,0% от номинала. Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 сузился до 94 б.п.

В корпоративном секторе в отдельные «длинные» бумаги вернулся спрос. Так, лидерами роста оказались евробонды Газпром-37 и Газпром-34, которые выросли на 0,75% и 0,4% соответственно. Динамику лучше рынка показали выпуски ТНК-ВР, которые в среднем прибавили 0,4%. Рост цен в районе 0,3% наблюдался и в отдельных бондах металлургических компаний, в частности Евраз-18 и Северсталь-22.

С другой стороны, многие выпуски снова завершили день в «красной» зоне. Аутсайдерами оказались «длинные» бумаги ВЭБа, Роснефти, Вымпелкома, которые потеряли от 0,5% до 0,8%.



Фосагро
Ваа3/-/BB+

Комментарии

Фосагро планирует разместить 5-летние евробонды. Ориентир по доходности - 337,5 б.п. к свопам

Крупнейший производитель фосфатных удобрений – компания Фосагро – близка к закрытию сделки по размещению дебютных долларовых евробондов сроком на 5 лет. Вчера стали известны предварительные параметры выпуска: срок размещения составит 5 лет, предполагаемый объем – \$500,0 млн. Ориентир по доходности составляет 337,5 б.п. к долларovým свопам, что соответствует доходности в 4,41% годовых.

При оценке справедливого уровня доходности мы ориентируемся на 5-летний выпуск Еврохим-17, который сейчас торгуется с доходностью 4,45% годовых. Рейтинг Фосагро на одну ступень превышает рейтинг Еврохим от агентства Fitch. От агентства Moody's эмитент имеет рейтинг инвестиционной категории, чего нет у Еврохима. Этот факт должен предполагать дисконт между бумагами Фосагро и Еврохима как минимум на уровне 50-70 б.п., что означает доходность в районе 3,8%-4,0% годовых. Добавляя к этому как минимум 30 б.п. премии за дебютное размещение, справедливый уровень доходности должен находиться в диапазоне 4,1-4,3% годовых. Таким образом, пока в выпуске есть небольшая премия, в районе 10-20 б.п. и мы рекомендуем участвовать в размещении.

НАМК
Ваа3/BBB-/BBB-

НАМК планирует разместить евробонд. Встречи с инвесторами начнутся сегодня

НАМК сегодня начинает встречи с инвесторами, по итогам которых может разместить еврооблигации. Сейчас у компании торгуется 7-летний выпуск, доходность которого составляет 4,65% годовых. Это предполагает дисконт к кривой Северстали на уровне 45 б.п., что в целом мы считаем справедливым, учитывая, что НАМК обладает рейтингами от инвестиционной категории от всех трех рейтинговых агентств. По нашему мнению, компания попытается разместить евробонды сроком на 10 лет, справедливый уровень доходности для выпуска при этом будет находиться в диапазоне 5,1-5,2% годовых.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,71	100,70	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,80	102,46	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,73	112,15	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,06	103,81	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,86	104,72	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	5,92	106,53	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	8,15	99,50	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,93	115,40	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,63	107,35	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.



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-Треjder	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.

