

2013-02-07



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 530,38	1 512,12	116,73	1 677,70
↓	↑	↑	↑
-0,65%	0,05%	0,18%	0,28%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
125,43	2,91%	1,96%	95
↑	↓	↓	↓
28 б.п.	-5 б.п.	-4 б.п.	-1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3523	30,08	40,66	34,86
↓	↓	↓	↑
-0,44%	0,00%	-0,11%	0,03%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,34	106,91	110,70	46
↑	↑	↑	↓
0,14%	0,19%	0,18%	-2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
989	6,00%	5,60%	5,60%
↑	↓	↑	↑
42	-1 б.п.	6 б.п.	0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Саммит ЕС (7-8 февраля);
Промышленное производство в Великобритании (13:30);
Промышленное производство в Германии (13:30);
Решение по ставкам Банка Англии (16:00);
Решение ЕЦБ по основной процентной ставке (16:45);
Выступление М. Драги (17:30);
Заявки на пособие по безработице в США (17:30).

Торговая идея дня:

Евраз-18 (рекомендуем покупать, спрэд к Северсталь-17 сохраняется на уровне 160 б.п., ожидаем его сужение до 120 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

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

Мировые рынки и макроэкономика

- В отсутствие значимых событий и статистики, мировые рынки завершил день без выраженной динамики.
- На рынке европейского суверенного долга существенных изменений не наблюдалось, а доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до 1,96% годовых.
- Сегодня состоится заседание ЕЦБ и Банка Англии, а также начнется двухдневный саммит ЕС. Ждем усиление волатильности.

Долговой рынок

- На рынке евробондов большинство выпусков завершили день в «зеленой» зоне.

Комментарии

- Вымпелком разместил долларовые евробонды на \$1,6 млрд. и рублевые евробонды, объемом 12,0 млрд. рублей. Наибольший потенциал сохраняется в рублёвом выпуске. На вторичном рынке выпуск неинтересен.
- ВЭБ на следующей неделе планирует провести роуд-шоу, по итогам которого может выпустить еврооблигации.
- Сбербанк планирует разместить четырехлетние облигации еврооблигации объемом 200,0 млн. швейцарских франков с премией в 170 б.п. к среднерыночным свопам.



Мировые рынки и макроэкономика

В отсутствие значимых событий и статистики, мировые рынки завершил день без выраженной динамики. Индекс S&P500 вырос на 0,05%. В середине дня были попытки продавить индекс ниже отметки открытия, но временная просадка была быстро выкуплена. На рынке европейского суверенного долга существенных изменений не наблюдалось, а доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до 1,96% годовых.

Курс евро немного снизился относительно доллара, завершив день вблизи локального максимума, на уровне 1,351.

Сегодня состоится заседание ЕЦБ, на котором регулятор объявит решение по процентной ставке и монетарной политике. Мы не ждем изменения ставки, хотя в последнее время в Европе звучат призывы к ЕЦБ, смягчать монетарную политику более активно в связи с сильным укреплением евро относительно других крупнейших мировых валют. Банк Японии, Банк Англии и ФРС печатают деньги в неограниченном объеме, занижая курс национальной валюты. С начала года евро укрепился относительно доллара США, фунта стерлингов, и японской иены. Это осложняет выход экономики еврозоны из рецессии, поскольку более высокий курс евро делает товары, произведенные в Европе менее конкурентоспособными.

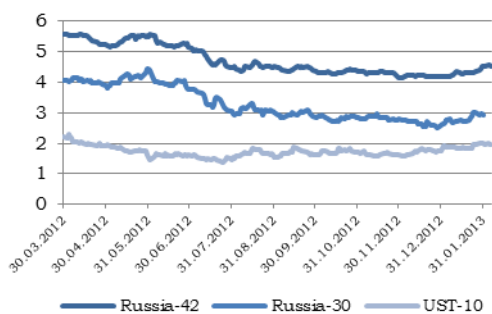
В Европе сегодня начинается двухдневный саммит ЕС. Ключевым вопросом обсуждения станет утверждение бюджета ЕС на 7-летний период с 2014 по 2020 годы. Ранее, стороны уже пытались прийти к компромиссу на саммите в ноябре, однако тогда встреча закончилась полным провалом. Ключевые страны доноры, такие как Германия и Великобритания, требуют кардинального пересмотра схемы финансирования бюджета и сокращение расходной части, что созвучно проводимой сейчас политики бюджетной экономии во многих странах ЕС. С другой стороны, страны Восточной Европы – основные получатели средств из бюджета – против подобного пересмотра.

Среди важных событий дня также отметим заседание Банка Англии, на котором, скорее всего, не будет предпринято неожиданных шагов. Кроме этого, будут опубликованы недельные данные о заявках на пособия по безработицы в США.

Пока, фон на рынке умеренно негативный. Фьючерс на S&P500 снижается на 0,07%, в минусе торгуются фьючерсы на европейские индексы. Динамика на рынке treasures стабильна. Ждем очередное усиление волатильности 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 евробондов большинство выпусков завершили день в «зеленой» зоне. Поддержку рынку оказало снижение доходности treasuries и относительно нейтральный внешний фон. Выпуск Россия-30 вырос на 0,25%, завершив день на уровне 125,4% от номинала. В корпоративном секторе лучше рынка выглядели «длинные» бонды Вымпелкома, несмотря на размещение новых бумаг. Так, Вымпеклом-18 и Вымпеклом-21 выросли на 0,4% и 0,55% соответственно. В тоже время, Вымпелком-22 потерял около 0,6%. В глубоком «минусе» завершили день РСХБ-18 и ВЭБ-22, потеряв по 0,3%.

«Длинные» выпуски Газпром-34 и Газпром-37 продолжали восстанавливаться после падения и прибавили 0,25% и 0,45% соответственно.



**Вымпелком
Ва3/BB/-**

Комментарии

Вымпелком разместил долларовые евробонды на \$1,6 млрд. и рублевые евробонды, объемом 12,0 млрд. рублей. Наибольший потенциал сохраняется в рублёвом выпуске.

Вчера Вымпелком занял в общей сложности около \$2,0 млрд., разместив два выпуска долларовых евробондов, и дебютный выпуск евробондов, номинированных в рублях.

Первый выпуск сроком на 6 лет и объемом \$600,0 млн. был размещен со ставкой 5,2% годовых. Первоначальный ориентир по доходности составлял около 5,53% годовых и премию к собственной кривой доходности в районе 30 б.п. После снижения ориентира, премия при размещении не превышала 10 б.п.

Второй выпуск сроком на 10 лет и объемом 1,0 млрд. рублей был размещен со ставкой 5,95% годовых. Первоначально, ориентир по доходности находился в районе 6,35% годовых и предполагал премию к своему справедливому уровню в районе 50 б.п. Таким образом, снова премия при размещении не превысила 10 б.п., после того как ориентир был понижен.

На наш взгляд, на вторичном рынке выпуски все еще интересны, потенциал роста цены по Вымпелком-19 мы оцениваем на уровне 0,2-0,3%, а по Вымпелком-23 – на уровне 0,5-0,6%.

Также эмитент разместил рублевый евробонд сроком на 5 лет и объемом 12,0 млрд. рублей (около \$399,0 млн.). Ставка была установлена на уровне 9,0% годовых. На внутреннем рынке спрэд между выпусками Вымпелкома к кривой ОФЗ составляет около 260 б.п. Ставка по новому выпуску в 9,0% предполагает спрэд к рублевому евробонду Россия-18 на уровне 325 б.п. Таким образом, ждем его сужение как минимум на 50,0 б.п. и рекомендуем покупать выпуск на вторичном рынке.

**Фосагро
Ваа3/-/BB+**

Фосагро успешно разместил долларовые евробонды объемом \$500,0 млн. На вторичном рынке выпуск неинтересен

Фосагро занял \$500,0 млн., разместив 5-летние бонды со ставкой 4,2% годовых. Ориентир доходности точно соответствует нашей оценке, которую мы дали в специальном комментарии к размещению евробондов эмитента. На вторичном рынке цена выросла до 100,25% от номинала, доходность упала уже до 4,15% годовых. На вторичном рынке выпуск неинтересен.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,51	100,76	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,85	102,43	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,60	112,26	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,06	103,81	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,13	104,72	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	5,91	106,53	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	8,10	99,53	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,90	115,50	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,64	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
Фосагро

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-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.

