




2013-01-09

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 514,82 ↑ 2,50%	1 457,15 ↓ -0,32%	111,94 ↑ 0,48%	1 659,25 ↑ 0,75%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,74 ↓ -14 б.п.	2,61% ↑ 2 б.п.	1,87% ↓ -3 б.п.	75 ↑ 5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3081 ↓ -0,27%	30,37 ↑ 0,00%	40,23 ↑ 0,00%	34,62 ↑ 0,34%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,82 ↑ 0,00%	105,40 ↓ -0,47%	108,00 ↑ 0,00%	85 ↑ 20 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
1 973 ↑ 380	6,03% ↓ -4 б.п.	6,47% ↑ 6 б.п.	6,25% ↓ -10 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Промышленное производство в Германии (15:00);
 Выступление президента ФРБ Ричмонда Дж. Лакера.

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать евробонд Евраз-18 (спрэд к выпуску Северсталь-17 продолжит сокращаться, как минимум до 120-130 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговые идеи в еврооблигациях](#)
- [Ситуация на рублевом долговом рынке в ноябре](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в ноябре](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Американским законодателям удалось избежать «фискального обрыва». Это вызвало покупки в активах повышенного риска и рост доходности treasures.
- Несколько руководителей Федеральных резервных банков высказались за то, чтобы свернуть программу выкупа активов объемом \$85,0 млрд. уже в середине в 2013 года.
- Сегодня будет преобладать нейтральная динамика

Долговой рынок

- В первые дни нового года на рынке еврооблигаций наблюдался сильный рост бумаг след за остальными рынками рискованных активов. Цена Россия-30 обновил исторический максимум, достигнув 128,5% от номинала. Вчера на рынке преобладала боковая динамика, которая сохранится сегодня.
- Вчера на рынке ОФЗ был первый торговый день, однако сделки носили точечный характер при минимальных объемах, и говорить о формировании единой динамики изменения котировок не представляется возможным.
- На рынке публичного долга корпораций также никаких сделок практически не было.

Денежный рынок

- Денежный рынок поддерживается бюджетными средствами, объем ликвидности на текущий день вырос до почти 2 трлн рублей.
- Начало года традиционно позволяет банковской системе почувствовать небольшое облегчение на денежном рынке. Первые дни 2013 года не являются исключением.



Мировые рынки и макроэкономика

В первые дни наступившего года произошло несколько важных событий, которые оказали сильное влияние на динамику мировых рынков. Так, американским законодателям удалось избежать «фискального обрыва».

2 января Палата представителей одобрила законопроект, согласно которому налоги на доходы были все же повышены: для семей, чей годовой доход превышает \$450 тыс. и для частных лиц, чей годовой доход превышает \$400 тыс. Для граждан с доходом ниже этого уровня, сохраняются действующие налоговые льготы, введенные Дж. Бушем-младшим. Также были повышены некоторые другие налоги.

Однако полностью вопрос с сокращением дефицита бюджета решить не удалось, в частности осталось несколько вопросов, касающихся сокращения расходов. Впрочем, уже в ближайшее время вновь встанет вопрос о повышении предельной величины госдолга, который в настоящий момент, уже превысил ранее установленный лимит. Напомним, что принятый в августе 2011 года предельный уровень госдолга составлял \$16 394 млрд. В настоящий момент размер долга составляет \$16 438 млрд. Ранее министр финансов сообщил, что Казначейство США сможет найти дополнительные \$200 млрд. для финансирования расходных статей бюджета, которых должно хватить на 2-3 месяца. Таким образом, в феврале-марте нас ждет новый этап переговоров, что наверняка приведет к росту волатильности на рынке.

Тот факт, что США все же удалось избежать «фискального обрыва» в начале года привел к значительному росту рынков. В частности, индекс S&P за 3 дня взлетел на 2,8%, наблюдались активные покупки в активах повышенного риска и рост доходностей treasuries. Так, доходность UST-10 выросла на 15 б.п., достигнув 1,91% годовых.

Также на днях были опубликованы протоколы заседания ФРС от 11-12 декабря. На нем несколько руководителей Федеральных резервных банков высказались за то, чтобы свернуть программу выкупа активов объемом \$85,0 млрд. уже в середине в 2013 года. При этом было предложено увеличить целевую планку по уровню безработицы с 6,5% до 7,0%. Эта новость вызывало небольшую коррекцию на рынках.

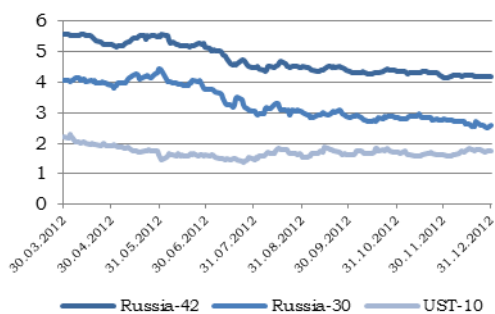


Сегодня будет преобладать нейтральная динамика

С утра на рынках складывается нейтральный внешний фон. Нефть Brent торгуется в районе 111,8\$/баррель, а фьючерс на индекс S&P прибавляет в районе 0,15%. Сегодня не ожидается публикации какой-либо важной статистики поэтому мы ждем нейтральную динамику на большинстве рынков.



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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Долговой рынок

Еврооблигации

В первые дни нового года на рынке еврооблигаций наблюдался сильный рост бумаг вслед за остальными рынками рискованных активов. Цена Россия-30 обновила исторический максимум, достигнув 128,5% от номинала. При этом, спрэд Россия-30-UST-10 3 января обновил исторический максимум, достигнув 58 б.п. Затем, после коррекции, он вновь расширился до 93 б.п., а цена Россия-30 опустилась вчера к 127,7% от номинала.

Схожая динамика наблюдалась и в корпоративном секторе. Сильный рост показали выпуски металлургических компаний. Вчера, например, ТМК-18 вырос на 0,6%, а Евраз-18 – на 0,55%. В то же время, большинство других выпусков продемонстрировало вчера «боковую динамику». Сегодня мы также не ждем существенных изменений на рынке.

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ был первый торговый день, однако сделки носили точечный характер при минимальных объемах, и говорить о формировании единой динамики изменения котировок не представляется возможным.

Спрэд между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день составляет 62 б.п.

На рынке публичного долга корпораций также никаких сделок практически не было.

Сегодня ожидаем повышения торговой активности на рынке в связи с возвратом игроков на рынок после длинных новогодних каникул. Благодаря улучшению ситуации на денежном рынке, а также позитиву с внешних рынков (США удалось избежать fiscal cliff), вероятно повышение котировок на локальном долговом рынке.



Денежный рынок

Денежный рынок поддерживается бюджетными средствами, объем ликвидности на текущий день вырос до почти 2 трлн рублей.

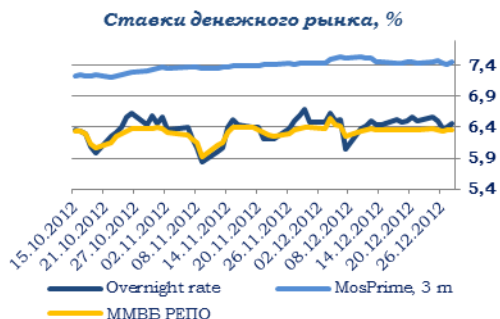
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 6 б.п. уровне 6,47% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 5 б.п. до 7,47% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 17 б.п. и составляет 6,42% годовых.

Благодаря увеличению объема ликвидности значение чистой ликвидной позиции банков на сегодняшний день показало небольшое улучшение и составляет -1,2 трлн рублей (в конце декабря минувшего года было -1,4 трлн рублей).

В ходе вчерашнего аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли около 194 млрд рублей из предложенных 470 млрд рублей, удовлетворив при этом спрос в полном объеме. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,51% годовых.

Сегодня лимит на недельном аукционе прямого РЕПО установлен на уровне 1,3 трлн рублей.

Начало года традиционно позволяет банковской системе почувствовать небольшое облегчение на денежном рынке. Первые дни 2013 года не являются исключением.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,34	101,225	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,84	101,39	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,83	111,971	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,20	102,375	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,16	103,417	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,36	107,39	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,66	116,821	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	9,03	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	11,73	100,03	Покупать. Справедливая доходность - 11,7 %
Внешпромбанк БО-2	RU000A0JT8X2	Банки	12	100,33	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,67	100,6	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,68	99,4	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,3	100,2	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,84	98,2	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,02	100,48	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,32	100,6	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,33	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	13,37	101,5	Покупать. Справедливая доходность - 12,5 %



Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

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

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
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

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

Королева Виктория Сергеевна

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 «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс». ООО «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

