




2013-01-10

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 516,01 ↑ 0,08%	1 461,02 ↑ 0,27%	111,76 ↓ -0,16%	1 657,75 ↓ -0,09%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,39 ↓ -35 б.п.	2,66% ↑ 5 б.п.	1,86% ↓ -1 б.п.	80 ↑ 6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3064 ↓ -0,13%	30,42 ↑ 0,16%	39,81 ↓ -1,04%	34,53 ↓ -0,06%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,61 ↑ 0,17%	107,60 ↑ 1,38%	113,15 ↑ 1,45%	59 ↓ -25 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
1 349 ↓ -624	5,89% ↓ -10 б.п.	6,22% ↓ -25 б.п.	6,29% ↓ -6 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительских цен Франции (11:45);
 Промышленное производство во Франции (11:45);
 Решение по ставкам Банка Англии (15:00);
 Решение ЕЦБ по основной процентной ставке (16:45);
 Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30);
 Оптовые запасы в США (19:00).

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

- Вчера на рынках преобладала умеренно позитивная динамика. Компания Alcoa порадовала рынки сильной отчетностью.
- С утра фон на рынке позитивный на данных по китайскому экспорту в декабре и промышленному производству во Франции в ноябре.
- Не ждем изменение ставок ЕЦБ и Банка Англии, пресс-конференция М. Драги в центре внимания.

Долговой рынок

- Несмотря на внешний позитив, на рынке еврооблигаций преобладала негативная динамика, большинство выпусков завершили день в «красной» зоне. В корпоративном секторе падение в среднем составило 0,2%.
- Вчерашний день на рынке ОФЗ ознаменовался значительным ростом котировок, причем на всем участке кривой доходности.
- На рынке корпоративных облигаций также наблюдался рост котировок, который в среднем по рынку составил 0,3%.

Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке остается умеренно позитивной: ставки демонстрируют снижение, бюджетные средства поддерживают объем ликвидности в банковском секторе.
- До конца этой недели не ожидаем никаких изменений на денежном рынке благодаря поступающим бюджетным средствам. Однако значение показателя ЧЛП вряд ли сможет достичь хотя бы нулевых значений. Для сравнения, в январе прошлого года значения находились даже в положительной области.



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера на рынках преобладала умеренно позитивная динамика. В США стартовал сезон отчетности и первой компанией, представившей отчетность за 4 квартал, традиционно стала Alcoa. Чистая прибыль алюминиевого гиганта составила в отчетном квартале \$292 млн. против убытка в \$191 млн. Рынки позитивно восприняли опубликованные данные, индекс S&P500 вырос на 0,27%, умеренным ростом завершила день и нефть. Рост прибылей американских компаний может поддержать положительную динамику на рынках в ближайшее время.

Ждем продолжение роста на рынках сегодня

Сегодня с утра на рынках сложился позитивный внешний фон. Азиатские рынки выросли после публикации данных по китайскому экспорту в декабре. Он вырос на 14,1%, против роста на 2,9% в ноябре. Торговой баланс второй экономики мира увеличился с 19,6 млрд. в ноябре до 31,6 млрд. в декабре.

Неожиданно позитивной оказалась статистика по промышленному производству во Франции. В ноябре показатель вырос на 0,5%, против октябрьского падения на 0,6%.

Помимо уже опубликованной статистики, сегодня состоятся заседания ЕЦБ и Банка Англии. Мы не ожидаем, что на них будут приняты какие-то решения по ставкам. Впрочем, как всегда пресс-конференция М. Драги может повлиять на рыночную динамику. В частности, мы не исключаем, что глава ЕЦБ намекнет на возможность понижения базовой процентной ставки в ближайшее время, с учетом снижения инфляции и сохранения рецессии в еврозоне.

В преддверии заседания ЕЦБ евро корректируется, а большинство рынков акций и commodities торгуются в зеленой зоне. В частности, нефть растет с утра на 0,45% и торгуется в районе 112,2\$/баррель, фьючерс на S&P500 подрастает 0,2%.

Помимо обозначенных событий сегодня Мадрид проведет аукцион по размещению 3-летних бумаг, а также будут опубликованы данные на пособия по безработице.

Ждем сохранение положительной динамики на большинстве рынков рискованных активов.



Долговой рынок

Еврооблигации

Несмотря на внешний позитив, на рынке еврооблигаций преобладала негативная динамика, большинство выпусков завершили день в «красной» зоне. Так, евробонд Россия-30 снизился на 0,26% до 127,3% от номинала. Падение в корпоративном секторе составило в среднем 0,2%. Динамику хуже рынка продемонстрировали «длинные» евробонды Вымпелкома, РСХБ и ВТБ. Так, Вымпелком-18 и Вымпелком-22 потеряли более 0,5%. В районе 0,35% показали снижение бумаги ВТБ-17 и ВТБ-18. На наш взгляд падение было связано с временным оттоком капитала из облигаций в связи с улучшением экономических ожиданий.

Сейчас фон на рынке евробондов по-прежнему умеренно негативный, несмотря на относительно хорошие настроения на рынках рискованных активов. Мы полагаем, что после решения проблемы «фискального обрыва» и положительной отчетности Alcoa, участники рынка более оптимистично смотрят на перспективы акций, и выходят из менее рискованных активов. Второй причиной мы бы назвали перекупленность, которая по-прежнему присутствует на нашем рынке.

Локальный долговой рынок

Вчерашний день на рынке ОФЗ ознаменовался значительным ростом котировок, причем на всем участке кривой доходности.

При наиболее заметных оборотах выросли котировки 9-летнего выпуска 26209 (+1,13%). Кроме того, 14-летние бумаги серии 26207 показали повышение цены на 1,45%, а 6-летняя серия 26208 прибавила в цене 0,6%.

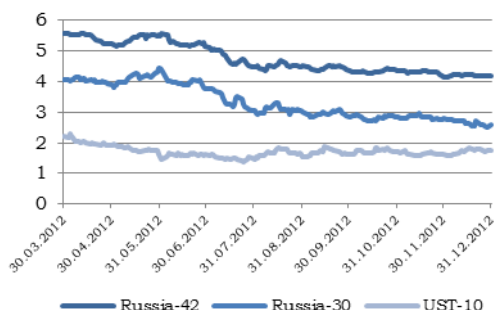
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день составляет 59 б. п., что на 3 б. п. меньше предыдущего значения.

На рынке корпоративных облигаций также наблюдался рост котировок, который в среднем по рынку составил 0,3%.

Наиболее заметный рост котировок был зафиксирован с облигациями Газпромбанка БО-2 (+2,5%), Мечел БО-4 (+1,6%), МТС-2 (+1,3%). Снижением цен завершили день бумаги Алроса БО-2 (-1,4%), Связь-Банк БО-1 (-1,1%).

Сегодня ожидаем сохранения спроса на долговые обязательства как в госсекции, так и в корпоративном секторе.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке остается умеренно позитивной: ставки демонстрируют снижение, бюджетные средства поддерживают объем ликвидности в банковском секторе.

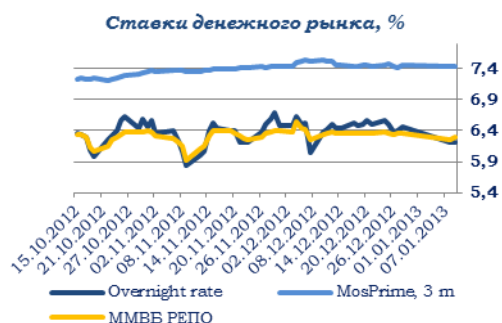
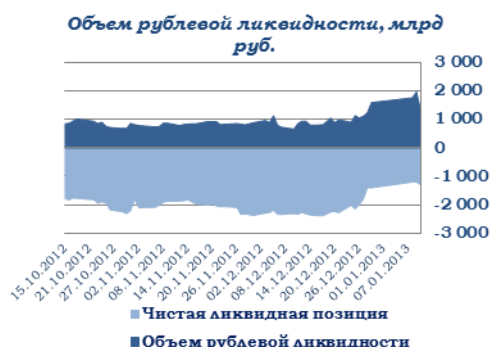
Индикативная ставка Mosprime O/N показала снижение на 25 б.п. до 6,22% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 2 б.п. до 7,45% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ осталась без изменения на уровне 6,29% годовых.

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день показал снижение до 1,35 трлн рублей. Значение чистой ликвидной позиции ухудшилось до -1,29 трлн рублей (днем ранее значение ЧЛП составляло -1,2 трлн рублей).

В ходе вчерашнего аукциона прямого недельного РЕПО банки привлекли 1,2 трлн рублей из предложенных 1,3 трлн рублей. В ходе аукциона однодневного прямого РЕПО банки забрали в ходе обеих сессии около 76 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,86% годовых.

Сегодня лимит однодневного аукциона прямого РЕПО установлен на уровне 10 млрд рублей.

До конца этой недели не ожидаем никаких изменений на денежном рынке благодаря поступающим бюджетным средствам. Однако значение показателя ЧЛП вряд ли сможет достичь хотя бы нулевых значений. Для сравнения, в январе прошлого года значения находились даже в положительной области.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,16	101,225	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,84	101,471	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,81	112,032	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,19	102,438	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	8,20	103,378	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,38	107,189	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,69	116,587	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,99	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	12,32	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	12,02	100,6	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,92	98,9	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	10,31	100,48	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,15	100,6	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,36	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	13,07	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 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 «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.

