

2013-03-11



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 491,35	1 551,18	110,85	1 578,80
↓	↑	↓	↓
-0,01%	0,45%	-0,27%	-0,01%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
123,31	3,18%	2,04%	114
↓	↑	↑	↑
-50 б.п.	8 б.п.	5 б.п.	3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3005	30,73	39,97	34,89
↓	↓	↓	↓
-0,78%	-0,16%	-0,04%	-0,18%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спред Россия-18 к ОФЗ 26204
102,27	106,14	108,48	15
↑	↑	↑	↑
0,00%	0,00%	0,00%	0 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
964	6,24%	6,38%	6,36%
↑	↑	↑	↑
81	0 б.п.	14 б.п.	0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Промышленное производство во Франции (11:45);
- ВВП Италии (13:00).

Торговая идея дня:

Евробонд Россия-42 (ждем роста в рамках технической коррекции после снижения среды-четверга обратно в диапазон 116-117% от номинала при падении доходности выпуска на 15-20 б.п.).
Евробонд Вымпелком-21 (ждем продолжения тенденции конца прошлой недели на сокращение спреда с выпуском МТС-20 до снижения доходности выпуска Вымпелком-21 на 25-30 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к отчету Северстали за 2012 год](#)
- [Торговая идея в российских суверенных евробондах](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Фондовые рынки АТР укрепляются в понедельник утром на фоне пятничного роста Уолл-стрит до новых максимумов после данных о падении безработицы в Штатах до 7,7 процента.
- Инвесторов не смутили субботние данные ниже ожиданий о росте промппроизводства и расходах потребителей в Китае на фоне роста инфляции в стране до пика 10 месяцев.
- На американском долговом рынке в пятницу наблюдался значительный рост доходности на фоне роста спроса на риск. Доходность 10-летних облигаций была выше 2,08 процента.
- В понедельник никаких важных макроэкономических данных, за исключением ВВП Италии в 13.00 мск, не ожидается.
- Мы ждем роста спроса на рискованные активы по ходу первой половины торгов понедельника, тогда как ближе к вечеру динамику рынка определяют настроения на Уолл-стрит.

Долговой рынок

- Российские корпоративные еврооблигации в четверг показали разнонаправленную динамику с уклоном в сторону снижения
- В секции гособлигаций наблюдалась понижательная динамика. Спред между выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США показал рост до 115,5 базисных пункта.

Комментарии

- «Северсталь», по мнению источников в банковской индустрии, может выйти на рынок еврооблигаций до конца марта для привлечения средств на проект в Северной Америке. Ждем устойчивого спроса на еврооблигации компании в случае их размещения, а также нейтральной реакции этого события на обращающиеся выпуски.
- В четверг компания «Лукойл» выпустила достаточно позитивный отчет о финансовых результатах за год и за квартал, в пятницу сообщила о своих планах на будущее. Ожидаем умеренно позитивной реакции еврооблигаций компании. Некоторый интерес представляет выпуск Лукойл-19.



Мировые рынки и макроэкономика

Фондовые рынки АТР укрепляются в понедельник утром на фоне пятничного роста индексов на Уолл-стрит до новых максимумов после неожиданно сильных данных о рынке труда, несмотря на субботние слабые данные о промышленном производстве в Китае.

Уровень безработицы в США, превзойдя самые оптимистичные ожидания, снизился до минимума 4 лет к отметке 7,7 процента в феврале после того как в прошлом месяце работу получили еще 236.000 человек. Несмотря на существенный пересмотр в негативную сторону данных о рабочих местах за январь, столь сильное падение уровня безработицы отразилось в росте фондовых индексов США до новых максимумов.

На фоне позитивного развития событий в США сегодня утром почти все фондовые индексы стран АТР торгуются на позитивной территории, прибавляя от 0,3 до 0,9 процента. Инвесторов не смогли разочаровать данные ниже ожиданий о росте промышленного производства и расходах потребителей в Китае на фоне роста инфляции до пика 10 месяцев, поставивших перед Пекином дилемму о будущем монетарной политики.

На американском долговом рынке в пятницу наблюдался значительный рост доходности на фоне роста спроса на рискованные активы. Доходность 10-летних облигаций взлетала до отметок выше 2,08 процента и сегодня утром находится вблизи достигнутых максимумов на уровнях немногим ниже 2,07 процента, что свидетельствует о сохранении глобального интереса к риску у инвесторов.

Динамика облигаций на долговом рынке Европы в пятницу также характеризовалась ростом спроса на рискованные активы. В результате доходность по 10-летним облигациям Италии опускалась до отметок немногим выше уровня в 4,5 процента, на котором она находилась незадолго до парламентских выборов конца февраля.

Основными событиями этой недели на макроэкономическом фоне станут данные о розничных продажах в США в среду, об обращениях за пособиями по безработице в четверг, а также пятничная статистика об индексе потребительских цен крупнейшей экономики мира. В понедельник же никаких важных данных, за исключением ВВП Италии, не ожидается.

Мы ожидаем умеренного роста спроса на российские рискованные активы по ходу первой половины сегодняшних торгов, тогда как ближе к вечеру динамику рынка определяют настроения на Уолл-стрит, где внимание инвесторов будет сосредоточено на поведении индекса S&P

Доходность UST-10, %



500, которому до обновления исторических максимумов остается немногим более 1,5 процента.

Долговой рынок

Еврооблигации

Российские корпоративные еврооблигации в четверг показали разнонаправленную динамику с уклоном в сторону снижения, тогда как среди суверенных облигаций был зафиксирован яркий понижающийся тренд.

В корпоративном секторе лидерами снижения стали выпуски РЖД-22 и ВЭБ-25. Среди немногих укрепившихся бумаг можно отметить подорожавший после выхода отчета выпуск Промсвязьбанк-17.

В секции российских гособлигаций в четверг наблюдался явный понижающийся тренд во главе с Выпуском Россия-42, потерявшим более 1 процента стоимости. Бумаги с меньшим сроком до погашения потеряли в цене от четверти до полупроцента.

Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США в четверг показал рост до 115,5 базисных пункта на фоне менее сильного роста доходности в бумагах Казначейства США, нежели в эталонном отечественном выпуске.



Комментарии

Ba1/BB+/BB

Северсталь

Металлургический гигант Северсталь подумывает выйти на рынок еврооблигаций в текущем месяце после того как министерство энергетики США вновь отказало компании в выдаче кредита под один из проектов компании в Северной Америке, сообщил агентству Прайм на прошлой неделе источник в банковских кругах.

Отчитавшаяся на прошлой неделе Северсталь показала отчет в рамках ожиданий рынка, сохранив кредитные метрики на достаточно высоком уровне, несмотря на ухудшение показателей чистого денежного потока и отношения чистого долга к EBITDA на фоне неблагоприятной конъюнктуры глобального рынка металлов.

Мы оцениваем вероятность выхода компании на рынок евробондов в ближайшие месяцы как высокую и ждем сохранения устойчивого спроса на еврооблигации компании при размещении. При этом влияние появления нового выпуска на уже обращающиеся евробонды компании мы оцениваем как нейтральное.

На текущий момент определенный интерес продолжает представлять выпуск Северсталь-17.

Лукойл

В четверг компания выпустила достаточно позитивный отчет о финансовых результатах за год и за квартал, а в пятницу сообщила о своих планах на будущее.

Согласно опубликованному в четверг отчету, чистая прибыль компании в 2012 году выросла на 6,2 процента до 11 миллиардов долларов, при этом показатель EBITDA за год увеличился на 1,7 процента до 18,9 миллиарда долларов. Выручка нефтяного гиганта выросла на 4,1 процента до 139,2 миллиарда долларов.

Чистый долг компании за год снизился на 41,5 процента до 3,7 миллиарда, а его отношение к EBITDA сократилось до уровня в 0,2, что ниже среднего значения по сектору и является позитивным событием для кредитных метрик эмитента.

Компании удалось показать минимальный рост добычи нефти в 2012 году и, согласно озвученным в пятницу планам, к 2015 году она может вырасти на 15 процентов от текущих уровней до 784 миллиона баррелей. При этом основную часть роста добычи принесет иракский проект «Западная Курна-2».

Ожидаем умеренно позитивной реакции евробондов компании на годовой отчет и объявление о планах наращивания добычи. Некоторый интерес продолжает представлять выпуск Лукойл-19.

Baa2/BBB-/BBB-



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Евраз-18	XS0359381331	115,99	5,75	B+	B1	BB-	Спрэд к Северсталь-17 в четверг впервые показал снижение после многих дней роста, оставшись, тем не менее, больше 160 б.п. Продолжаем ждать сужения до 120-130 б.п. и падения доходности в выпуске на 25-30 б.п.
Россия-42	XS0767473852	113,95	4,72	BBB	Baa1	BBB	На фоне снижения цен среды и четверга ждем на этой неделе возврата в диапазон 116-117% от номинала и снижение доходности на 15-20 б.п.
Россия-30	XS0114288789	123,23	3,17	BBB	Baa1	BBB	Ожидаем коррекцию после снижения среды и четверга. Ждем сужение спреда к собственной кривой доходности на 20-25 б.п. и роста цены на 2,5-3,0%.
Газпромбанк-19 (суборд)	XS0779213460	109,28	5,37	BB+	Ba1		Спрэд к старшему выпуску Газпромбанк-17 продолжает сокращаться. Ожидаем сохранения тенденции до уровня в 150 б. п.
Вымпелком-21 (NEW)	XS0587031096		5,44	BB	Ba3		Спрэд к МТС-20 начал сужаться на прошлой неделе. Ожидаем продолжение тенденции до 100 б.п. вместе с падением доходности в выпуске на 25-30 б.п.



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)

Прочие

АФК Система

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
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Фосагро

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ

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.

