

2013-02-12



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 515,89	1 517,01	118,13	1 647,95
↓	↓	↓	↓
-0,26%	-0,06%	-0,65%	-1,15%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
125,39	2,91%	1,96%	94
↑	↓	↑	↓
24 б.п.	-4 б.п.	1 б.п.	-5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3406	30,18	40,38	34,77
↑	↑	↓	↓
0,31%	0,01%	-0,22%	-0,03%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,39	107,05	111,15	36
↑	↓	↑	↓
0,24%	-0,19%	0,08%	-4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
797	5,96%	5,35%	5,39%
↓	↑	↑	↑
-25	1 б.п.	16 б.п.	0 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ОАО «НАМК»](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Фосагро](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера на большинстве рынков преобладала нейтральная динамика в отсутствии существенных новостей. Индекс S&P500 снизился на 0,06% на низких объемах. Существенных изменений не показали и европейские индексы, а доходность UST-10 продолжила колебаться в районе 1,95% годовых.
- Ожидаем сохранение подобной динамики сегодня.
- Среди важных событий до конца недели отметим ежегодное послание Б. Обамы Конгрессу, которое состоится сегодня, а также публикация данных по ВВП еврозоны в четверг.

Долговой рынок

- На вторичном рынке также преобладала нейтральная динамика, изменения в большинстве бумаг корпоративного сектора не превышали 0,1%. Выпуск Россия-30 вырос на 0,2%.

Комментарии

- НАМК успешно разместил 5-летние еврооблигации почти без премии к справедливому уровню.
- Новатэк размещает рублевые евробонды. Участие интересно.
- КБ «Ренессанс Кредит» планирует доразместить евробонды с погашением в 2018 году. Выпуск неинтересен с учетом его крайне низкой ликвидности.
- По сообщениям Reuters, ММК обсуждает возможность выпуска еврооблигаций, однако решение пока не принято.

Ключевая статистика на сегодня:

ИПЦ в Англии (13:30);
 «Красная книга» в США (17:55);
 Выступление Президента ЕЦБ Драги (19:30);
 Ежемесячный отчет об исполнении бюджета США (22:30).

Торговая идея дня:

Евраз-18 (рекомендуем покупать, ожидаем сужение к выпуску Северсталь-17 с текущих 155 б.п. до 110-120 б.п.)



Мировые рынки и макроэкономика

Вчера на большинстве рынков преобладала нейтральная динамика в отсутствии существенных новостей. Индекс S&P500 завершил день небольшим снижением, упав на 0,06%, объемы торгов были ниже среднего. Существенных изменений не показали и европейские индексы, а доходность UST-10 продолжила колебаться в районе 1,95% годовых.

Мы ожидаем, что подобная динамика сохранится и сегодня. Отметим, что импульс рынку на этой неделе может придать ежегодное послание Б. Обамы Конгрессу, в котором президент США сосредоточится на механизмах создания новых рабочих мест, а также на вопросах, связанных с сокращением бюджетных расходов и повышением налогов.

Также среди важной статистики на этой неделе станет публикация данных по розничным продажам в США в январе, которая состоится завтра. В четверг, выйдут данные по ВВП за 4 квартал и 2012 год по еврозоне в целом, а также по Германии, Италии и Франции.

С утра фон на рынках умеренно негативный. Фьючерс на индекс S&P500 снижается на 0,2%, в небольшом минусе торгуются фьючерс и на европейские индексы. Нефть Brent колеблется около локального максимума в районе 118,2\$/баррель.

В России сегодня состоится заседание Банка России, на котором будет принято решение по ставкам. Мы ожидаем, что ставка рефинансирования останется без изменения на уровне 8,25% годовых. Остальные индикативные ставки, по нашим ожиданиям, также останутся без изменения.

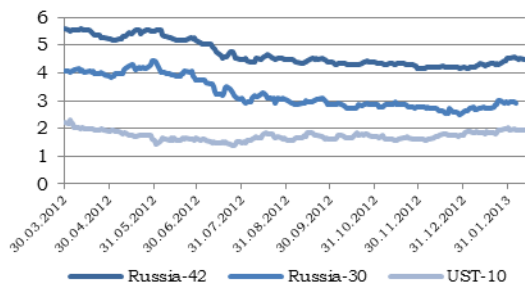


Долговой рынок

Еврооблигации

На вторичном рынке также преобладала нейтральная динамика, изменения в большинстве бумаг корпоративного сектора не превышали 0,1%. В суверенном секторе рост был немного сильнее. Выпуск Россия-30 прибавил по итогам дня 0,2% и завершил день на уровне 125,3% от номинала. Спрэд к UST-10 остается стабильным и держится в район 95 б.п. Ожидаем сохранение «боковика» сегодня.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



НАМК
Вaa3/BBB-/BBB-

Комментарии

НАМК успешно разместил 5-летние еврооблигации почти без премии к справедливому уровню

Вчера НАМК разместил евробонды объемом \$800,0 млн. сроком на 5 лет. Первоначальный диапазон доходности составлял 4,625-4,75%, что предполагало премию к справедливому уровню в районе 30-40 б.п. По нашему мнению справедливый уровень доходности должен находиться в районе 4,35%, что предполагает дисконт к кривой доходности Северстали на уровне 30 б.п. В результате, ставка купона была установлена на уровне 4,45% годовых, т.е. премия к справедливому уровню не превысила 10 б.п. В выпуске сохраняется минимальный потенциал снижения доходности.

Новатэк
Вaa3/BBB-/BBB-

Новатэк размещает рублевые евробонды. Участие интересно

Новатэк в ближайшие дни может разместить рублевые евробонды сроком на 4 года. Предполагаемая ставка доходности составляет 7,75% годовых, что предполагает премию к суверенному выпуску Россия-18 на уровне 200 б.п. с учетом дюрации. На внутреннем рынке бонды Новатэка торгуются с премией к кривой доходности ОФЗ в районе 180 б.п. Мы полагаем, что после размещения спрэд сузится как минимум до 170-180 б.п. после выхода на вторичный рынок и рекомендуем участвовать в размещении.

Ренессанс Кредит
В2/В/В

КБ «Ренессанс Кредит» планирует доразместить евробонды с погашением в 2018 году. Выпуск неинтересен с учетом его крайне низкой ликвидности

КБ «Ренессанс Кредит» планирует увеличить объем субординированного выпуска с погашением в 2018 году. Изначально евробонд был размещен в декабре прошлого года, ставка купона составила 13,5% годовых, а объем – \$100,0 млн. Доразмещение планируется провести по цене 103,05 от номинала, что соответствует доходности в районе 12,7% годовых. Несмотря на то, что это один из самых высокодоходных выпусков на российском рынке евробондов в настоящее время, евробонд неликвиден, в связи с этим будет довольно трудно реализовать возможный потенциал роста цены. Кредитный профиль банка остается стабильным. Поэтому, выпуск может быть интересен долгосрочным инвесторам, заинтересованным в получении высокого купонного дохода и готовым держать евробонд до погашения.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,67	100,71	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,72	102,55	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,55	112,38	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,04	103,81	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки		104,67	Покупать. Держать до погашения
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	7,96	99,46	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,90	115,50	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.

