

2013-03-12



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 504,05 ↑ 0,85%	1 556,22 ↑ 0,32%	110,22 ↓ -0,57%	1 581,55 ↑ 0,17%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
123,64 ↑ 33 б.п.	3,13% ↓ -5 б.п.	2,06% ↑ 1 б.п.	107 ↓ -7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3046 ↑ 0,32%	30,76 ↑ 0,03%	40,02 ↑ 0,00%	34,93 ↑ 0,00%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спред Россия-18 к ОФЗ 26204
102,27 ↑ 0,00%	106,00 ↓ -0,28%	107,00 ↓ -0,05%	14 ↓ -2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
964 ↑ 81	6,25% ↓ -1 б.п.	6,27% ↓ -11 б.п.	6,26% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- ИПЦ Германии (11:00);
- Промышленное производство в Великобритании (13:30).

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 Промсвязьбанк-19 (суборд). Спред к аналогичному выпуску Альфа-Банка составляет 230 б.п. Ожидаем его сужения на 30-40 б.п. до уровня спреда старших выпусков банков с погашением в 2017 году.

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

- Седьмой подряд день роста рынка в США в понедельник не помог рынкам акций АТР удержаться в плюсе по ходу азиатских торгов вторника.
- Индексу S&P 500, до обновления исторических максимумов остается менее 1,3 процента и инвесторов все больше начинает интересовать вопрос, что же будет после этого.
- На рынке американского госдолга доходность 10-летних бумаг вчера показала небольшой рост, сегодня утром поднявшись уровня до 2,07 процента.
- На европейском рынке госдолга спрос на рискованные бумаги в понедельник не показывал признаков к росту на фоне выхода слабых данных о ВВП Италии и Португалии.
- Ждем боковой динамики на рынках рискованных активов по ходу сегодняшних торгов в отсутствие важных макроэкономических данных.

Долговой рынок

- Корпоративные еврооблигации в понедельник большей частью показали снижение котировок на фоне продолжившегося роста западных фондовых рынков.
- В секции гособлигаций на фоне умеренного роста выпусков Россия-30 и Россия-42, небольшое снижение показали более близкие бумаги.
- Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США в понедельник показал сокращение до отметок ниже 109 базисных пунктов.

Комментарии

- Газпром сегодня заканчивает встречу с инвесторами в Европе по поводу предстоящего выпуска выпуске евробондов. Параметры выпуска пока неизвестны. Ждем размещения 5-7-летних бумаг с на сумму в 0,5-1,0 миллиарда евро под доходность в 2,9-3,3 процента с учетом премии в 10-15 б.п. к кривой.
- Внешэкономбанк намерен выйти на рынок еврооблигаций в ближайшее время с выпуском в швейцарских франках после того как в начале следующей недели проведет ряд встреч с инвесторами в Швейцарии. Ожидаем небольшого объема размещения в диапазоне 250-500 миллионов франков при умеренном высоком интересе инвесторов.



Мировые рынки и макроэкономика

Седьмой подряд день роста индексов на Уолл-Стрит в понедельник не помог рынкам акций АТР удержаться в плюсе по ходу азиатской сессии вторника.

Негативным фактором утром послужило снижение цен на металлы в Шанхае и некоторый рост опасений о перспективах роста экономики Китая после вышедших в выходные данных ниже ожиданий о росте промышленного производства в стране.

Американские рынки вчера вновь обновили абсолютные и локальные максимумы в результате роста индексов в относительно спокойный с точки зрения макроэкономической статистики день. Индексу широкого рынка, завершившему торги на максимуме дня, до обновления исторических максимумов остается менее 1,3 процента, и инвесторов все больше волнует вопрос, что же будет после их обновления.

На рынке американского госдолга доходность 10-летних бумаг вчера показала небольшой рост, и сегодня утром поднималась до 2,07 процента, что говорит об отсутствии серьезных опасений у крупных игроков относительно прекращения ралли последних недель. На европейском рынке госдолга спрос на рискованные бумаги вчера не показывал признаков к росту на фоне выхода слабых данных о ВВП Италии и Португалии.

По ходу сегодняшних торгов инвесторов не ожидают какие-либо важные данные. Мы ждем боковой динамики на рынках рискованных активов по ходу сегодняшних торгов с возможностью умеренного снижения ближе к вечерней части сессии на фоне отсутствия явных новостных драйверов как к росту рынков, так и к их снижению.



Долговой рынок

Еврооблигации

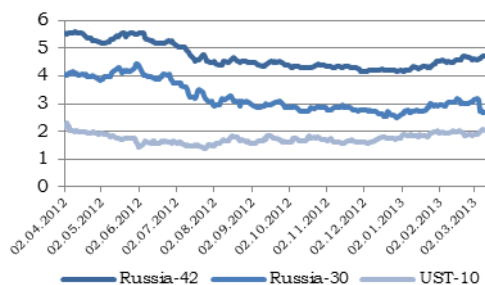
Российские корпоративные еврооблигации в понедельник большей частью показали снижение котировок на фоне продолжившегося роста западных фондовых рынков, тогда как в секции госбумаг снижение показали лишь близкие выпуски на фоне роста дальних.

В корпоративном секторе лидерами снижения стали выпуски ВЭБ-25, Газпром-34 и ВТБ-35. Тогда как среди укрепившихся бумаг можно отметить выпуск Промсвязьбанк-16.

В секции российских гособлигаций в понедельник наблюдался небольшой подъем котировок в сильно просевших в конце прошлой недели выпусках Россия-42 и Россия-30, тогда как более близкие выпуски, такие как Россия-20, показали незначительное снижение.

Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США в понедельник показал сокращение до отметок ниже 109 базисных пунктов на фоне некоторого роста доходности в американских бумагах и ее снижения в отечественном эталонном выпуске.

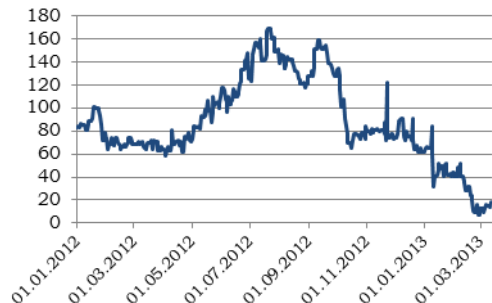
Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

Вaa1/BBB/BBB

Газпром

Сегодня второй день переговоров компании с инвесторами в Европе в рамках подготовки выпуска еврооблигаций, номинированных в единой европейской валюте. Параметры размещения будут определены по итогам размещения.

Мы ожидаем, что Газпром объявит о размещении бумаг с погашением через 5-7 лет на сумму в 0,5-1,0 миллиарда евро под доходность в 2,9-3,3 процента (в зависимости от срока погашения) с учетом премии в 10-15 базисных пунктов к кривой доходности еврооблигаций Газпрома, номинированных в единой валюте.

Ждем высокого спроса на новый выпуск газовой монополии в евро, после того как последний раз компания выходила с аналогичным предложением к инвесторам летом прошлого года.

ВЭБ

Вaa1/BBB/BBB

Внешэкономбанк намерен выйти на рынок еврооблигаций в ближайшее время с выпуском в швейцарских франках после того как в начале следующей недели проведет ряд встреч с инвесторами в Швейцарии. Ожидаем небольшого объема размещения в диапазоне 250-500 миллионов франков при умеренно высоком спросе со стороны инвесторов.

Последний раз ВЭБ выходил на рынок еврооблигаций в феврале с размещением 5-летних евробондов на 1 миллиард евро с премией в 195 базисных пунктов к среднерыночным свопам и 10-летних бумаг на 500 миллионов евро с премией в 215 базисных пунктов к свопам.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Россия-42	XS0767473852	114,19	4,70	BBB	Baa1	BBB	На фоне снижения цен конца прошлой недели ждем на этой неделе возврата в диапазон 116-117% от номинала и снижение доходности на 15-20 б.п.
Россия-30	XS0114288789	123,56	3,13	BBB	Baa1	BBB	Ожидаем коррекцию после снижения конца прошлой недели. Ждем сужения спреда к собственной кривой доходности на 20-25 б.п.
Газпромбанк-19 (суборд)	XS0779213460	109,28	5,35	BB+	Ba1		Спред к старшему выпуску Газпромбанк-17 продолжает сокращаться. Ожидаем сохранения тенденции до уровня в 150 б. п.
Вымпелком-21	XS0587031096		5,42	BB	Ba3		Спред к МТС-20 на прошлой неделе начал сужаться. Ожидаем продолжение тенденции до 100 б.п. вместе с падением доходности в выпуске на 25-30 б.п.
Промсвязьбанк-19 (суборд) (NEW)	XS0851672435	108,953	8,308466		Ba3	B+	Спред к аналогичному выпуску Альфа-Банка составляет 230 б.п. Ожидаем его сужения на 30-40 б.п. до уровня спреда старших выпусков банков с погашением в 2017 году.



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-Треjder	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.

