

2013-03-13



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 501,76 ↓ -0,15%	1 552,48 ↓ -0,24%	109,65 ↓ -0,52%	1 592,80 ↑ 0,71%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
123,87 ↑ 23 б.п.	3,09% ↓ -4 б.п.	2,02% ↓ -4 б.п.	108 ↑ 0 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3034 ↓ -0,09%	30,73 ↑ 0,03%	40,06 ↑ 0,12%	34,93 ↑ 0,10%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спред Россия-18 к ОФЗ 26204
102,26 ↓ -0,01%	105,90 ↓ -0,09%	108,20 ↓ -0,23%	19 ↑ 6 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPprime о/п	МІСЕХ РЕПО
929 ↓ -81	6,24% ↓ -1 б.п.	6,29% ↑ 2 б.п.	6,24% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- ИПЦ Франции (11:45);
- Промышленное производство еврозоны (13:00);
- Индекс импортных цен в США (16:30);
- Розничные продажи в США (16:30).

Торговая идея дня:

Евробонд ТКС Банк-18 (суборд). Ждем сужения спреда с субординированным выпуском Русский Стандарт-18 до уровней в 230-250 б.п. с текущих отметок в районе 300 б.п.

Евробонд Россия-42 (ждем продолжения роста предыдущих двух дней до отметок 116-117% от номинала).

Последние обзоры и комментарии:

- [Привлекательность долговых бумаг Промсвязьбанка выросла после годового отчета](#)
- [ТКС-банк: сильный рост бизнеса продолжается. Евробонды компании интересны](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Рынки акций АТР показывают умеренное снижение в среду утром после небольшой коррекции на Уолл-стрит.
- Среди инвесторов растет уверенность в локальной перекупленности рынков рискованных активов после 7-дневного ралли рынка акций США.
- Доходность 10-летних американских облигаций прервала серию из 6 дней роста, опустившись к вечеру вторника до отметок 2,01% с уровней 2,07% в начале сессии.
- Инвесторов ожидают данные о промпроизводстве в еврозоне, долговой аукцион в Италии, розничные продажи в США, запасы нефти, размещение 10-летних облигаций Казначейства и отчет об исполнении бюджета.
- Ждем продолжения умеренного снижения интереса инвесторов к рискованным активам по ходу первой половины дня.

Долговой рынок

- И корпоративные, и суверенные российские еврооблигации показали по итогам вторника укрепление на фоне первого за последние 7 дней снижения на Уолл-стрит.
- В секции гособлигаций немного снизилась вся кривая доходности во главе с длинными выпусками Россия-42 и Россия-30.
- Спред между эталонным отечественным выпуском и 10-летними гособлигациями США во вторник остался вблизи значений понедельника.

Комментарии

- Северстали удалось во вторник разместить 5-летние евробонды на \$600 млн без премии к кривой на вторичном рынке на 17,5 б.п. ниже целевого ориентира. В этой связи потенциал роста цены нового выпуска мы оцениваем как достаточно низкий.
- ВТБ вчера договорился о получении синдицированного кредита на \$2 млрд сроком на 3 года под ставку LIBOR +1,5%. Оцениваем событие как нейтральное для обращающихся выпусков на фоне высокого качества кредитного профиля эмитента.



Мировые рынки и макроэкономика

Рынки акций АТР показывают умеренное снижение в среду утром после небольшой коррекции на Уолл-стрит во вторник вечером на фоне локальной перекупленности рынка перед сегодняшними данными о розничных продажах в США.

По мнению некоторых участников рынка, 7 дней непрерывного роста американских индексов слишком быстро отправили рынок в зону локальной перекупленности, что и нашло отражение в небольшой коррекции на Уолл-стрит вчера вечером при нейтральном внешнем фоне.

Отражая некоторый спад интереса инвесторов к рисковому активам, доходность 10-летних облигаций США также вчера прервала серию из 6 дней роста, опустившись к вечеру до отметок 2,01% с уровней 2,07% в начале сессии.

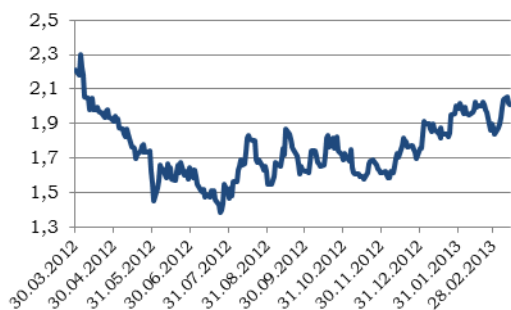
На европейском долговом рынке доходность рискованных гособлигаций не демонстрировала признаков к росту на фоне отсутствия как положительных, так и отрицательных драйверов к движению рынков.

По ходу сегодняшней сессии на настроения инвесторов днем окажут влияние данные о промпроизводстве Еврозоны и итоги размещения 3-летних итальянских облигаций, тогда как вечером на первый план выйдут данные о розничных продажах в США.

Кроме того, по ходу второй половины торгов на Уолл-стрит участники рынка обратят внимание на итоги аукциона 10-летних облигаций Казначейства США и отчет об исполнении бюджета.

Мы ожидаем продолжения умеренного снижения интереса инвесторов к рисковому активам по ходу первой половины дня, тогда как ближе к вечеру тон рынкам задаст движение котировок на американском фондовом рынке.

Доходность UST-10, %



Долговой рынок

Еврооблигации

Российские корпоративные еврооблигации во вторник показали устойчивый рост, как в корпоративном, так и в суверенном секторе, на фоне небольшого снижения западного рынка акций после 7-дневного ралли.

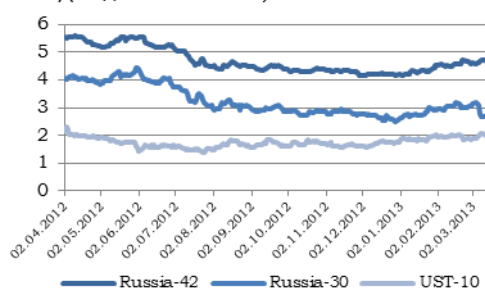
Лидерами роста в корпоративном секторе стали длинные выпуски Газпрома (34-й и 37-й) и выпуск Промсвязьбанк-17, прибавившие около трети процента.

Среди немногих подешевевших бумаг отметился выпуск Северсталь-17, потерявший в цене около четверти процента сразу после появления данных о намерении компании вновь выйти на международный рынок долларовых еврооблигаций.

В секции суверенных бумаг немного опустилась вся кривая доходности, тогда как лидерами роста стали наиболее длинные выпуски Россия-42 и Россия-30.

Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США во вторник показал незначительное изменение, оставшись вблизи значений понедельника на отметках около 110 базисных пунктов.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

Вaa1/BBB/BBB

ВТБ

Российский госбанк ВТБ вчера подписал соглашения о привлечении синдицированного кредита на сумму \$2 млрд., что выше первоначально планировавшегося объема на фоне высокого желания международных банков предложить свои услуги.

Кредит, предоставленный ВТБ пулом из более чем 10 международных банков на срок в 3 года, согласно условиям сделки, будет погашен единовременно по ставке LIBOR плюс 1,5% годовых. Средства будут использованы банком в общекорпоративных целях.

Мы оцениваем данное событие как нейтральное с точки зрения влияния на обращающиеся выпуски еврооблигаций банка, несмотря на ухудшение отношения кредитов к депозитам ввиду сохранения общего кредитного профиля банка на высоком уровне.

Вaa1/BBB/BBB

Северсталь

Спрос на 5-летние еврооблигации Северстали на вчерашнем размещении существенно превысил предложение, позволив компании привлечь средства без какой-либо премии к кривой доходности вторичного рынка ее евробондов.

По итогам состоявшегося во вторник вечером размещения металлургический гигант привлек \$600 млн, что оказалось несколько ниже наших оценок о возможном объеме займа.

Благодаря устойчивому интересу инвесторов к евробондам компании, доходность при размещении составила 4,45% годовых, что на 17,5 б.п. ниже предварительно установленного компанией ориентира доходности в 4,625%.

Таким образом, новый выпуск расположился в непосредственной близости к кривой доходности вторичного рынка евробондов компании без какой-либо премии к ней, что существенно снижает перспективы роста цены выпуска в краткосрочной перспективе.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Россия-42	XS0767473852	114,19	4,69	BBB	Baa1	BBB	Ждем продолжения роста начала недели в рамках возврата в диапазон 116-117% от номинала при снижении доходности на 15-20 б.п. от максимумов прошлой недели.
Россия-30	XS0114288789	123,56	3,11	BBB	Baa1	BBB	Ожидаем продолжения коррекции после снижения конца прошлой недели. Ждем сужения спреда к собственной кривой доходности на 20-25 б.п.
Вымпелком-21	XS0587031096	114,39	5,42	BB	Ba3		Ожидаем продолжение роста последних дней вместе с падением доходности в выпуске на 25-30 б.п.
Промсвязьбанк-19 (суборд)	XS0851672435	109,05	8,30		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.
ТКС Банк-18 (суборд) (NEW)	XS0808636913	109,43	11,38		B3		Ожидаем сужения спреда с субординированным выпуском Русский Стандарт-18 до 230-250 б.п. с текущего неоправданного, на наш взгляд уровня в 300 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.

