




2013-01-14

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 510,84 ↑ 0,24%	1 472,05 ↓ 0,00%	110,64 ↓ -1,12%	1 662,80 ↑ 0,00%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,66 ↓ -23 б.п.	2,76% ↑ 3 б.п.	1,86% ↓ -4 б.п.	91 ↑ 7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3343 ↑ 0,53%	30,25 ↓ -0,37%	40,11 ↑ 1,19%	34,88 ↓ 0,00%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,75 ↑ 0,09%	107,35 ↓ -0,60%	112,33 ↓ -0,61%	40 ↑ 8 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 317 ↓ -72	5,94% ↓ -2 б.п.	5,23% ↓ -12 б.п.	5,43% ↓ -28 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Промышленное производство в Италии (13:00);
 Промышленное производство в еврозоне (14:00);
 Выступление представителя ФРС Д. Локхарта (21:40).

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

- В пятницу в отсутствии значимых для рынка событий, существенных изменений не наблюдалось. На большинстве рынков преобладала «боковая» динамика. Впрочем, в целом на рынках сейчас преобладают позитивные настроения.
- С утра в понедельник на рынках сохраняется умеренно позитивный фон.

Долговой рынок

- На рынке российских еврооблигаций сохранялась противоречивая динамика. Большинство бумаг корпоративного сектора завершили день без существенных изменений, колебания цен не превышали 0,1%.
- Выпуск Россия-30 потерял в пятницу около 0,2%, а с начала года он упал на 2 «фигуры» - с исторического максимума в 128,5% от номинала до текущих 126,5% от номинала. Выпуск Россия-42 рухнул на 0,6%.

Комментарии

- Газпромбанк может разместить рублёвый евробонд
- Alliance Oil представил противоречивые операционные результаты за 4 квартала и 2012 год. Евробонды неинтересны



Мировые рынки и макроэкономика

В пятницу в отсутствии значимых для рынка событий, существенных изменений не наблюдалось. На большинстве рынков преобладала «боковая» динамика.

Индекс S&P500 завершил пятницу без изменений, доходность 10-летних treasuries снизилась на 3 б.п. до 1,87% годовых, после обещания японского премьер-министра рассмотреть возможность покупки treasuries на 50 трлн. йен (\$585,0 млрд.), в том числе с целью дальнейшего японской валюты с целью поддержки слабого экспорта.

Впрочем, в целом на рынках сейчас преобладают позитивные настроения. Европейские индексы завершили пятницу умеренным ростом. На европейском долговом рынке наблюдается падение доходностей после заявлений М. Драги о том, что позитивный вариант развития событий в еврозоне выглядит сейчас наиболее вероятным. Доходность итальянских 10-леток опустилась до минимума с декабря 2010 года, достигнув 4,16% годовых, а доходность 10-летних облигаций Испании упала до 4,90% годовых. Позитивные настроения в Европе поддержал и министр-финансов Германии В. Шойбле, сказав, что худшее для единой валюты уже позади.

Покупки на рынках рискованных активов сохраняются

С утра в понедельник на рынках сохраняется умеренно позитивный фон. Азиатские рынки растут, после сообщения Народного банка Китая увеличить квоты для иностранных инвестиций на финансовых рынках Китая более чем в 10 раз, а также провести другие реформы в финансовом секторе в 2013 году. В частности, предполагается ускорить создание системы страхования вкладов в китайских банках, а также продолжить либерализацию процентных ставок. Эти реформы будут способствовать притоку иностранных инвестиций и могут стимулировать внутренний спрос Китая.

Около 0,15% прибавляет фьючерс на индекс S&P500, нефть Brent растет на 0,4%. Пока для рискованных активов сохраняется позитивный фон, способствующий продолжению покупок. В целом неделя обещает быть относительно спокойной на события.



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке российских еврооблигаций сохранялась противоречивая динамика. Большинство бумаг корпоративного сектора завершили день без существенных изменений, колебания цен не превышали 0,1%. А вот в суверенном секторе продолжались продажи, при этом коррекция в бумагах стала самой сильной за последние месяцы. Выпуск Россия-30 потерял в пятницу около 0,2%, а с начала года он упал на 2 «фигуры» - с исторического максимума в 128,5% от номинала до текущих 126,5% от номинала. Выпуск Россия-42 рухнул на 0,6%.

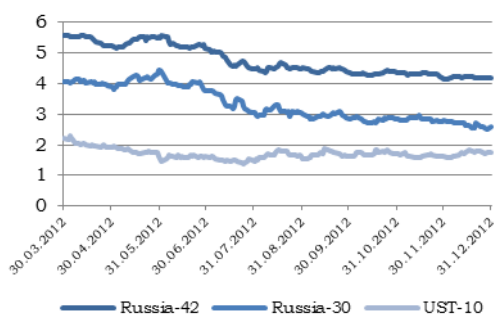
Мы неоднократно замечали, что в суверенных бумагах, а также в некоторых корпоративных выпусках I эшелона наблюдается перекупленность, которая может исчезнуть за несколько дней сильной просадкой. Это, в сущности, и наблюдается сейчас. Отчасти, игроки фиксируют прибыль, однако на доходности также давит растущая доходность treasuries. Кроме этого, капитал частично выходит с менее рискованного рынка облигаций на рынок акций в связи с улучшением внешнего фона.

В корпоративном секторе негативно завершили день «длинные» выпуски Вымпелкома и ВЭБа, которые падали несколько дней подряд. Так, ВЭБ-20 рухнул на 0,7%, выпуски ВЭБ-17 и ВЭБ-22 потеряли в районе 0,5%. Выпуски Вымпелком-18 и Вымпелком-21 упали на 0,5%. Давление испытывали все «длинные» Сбербанка и Газпрома.

В тоже время наблюдался спрос на другие выпуски банков. Так, Альфа-банк-21 вырос на 0,2%, Промсвязьбанк-14 и Промсвязьбанк-17 прибавили по 0,3% и 0,4% соответственно.

С утра в суверенном секторе по-прежнему преобладают продажи, выпуск Россия-30 снижается на 0,2%.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

Газпромбанк ВааЗ/ВВВ-/-

Газпромбанк может разместить рублёвый евробонд

Газпромбанк сегодня проведет встречи с инвесторами по итогам которого может принять решение о размещении рублевого евробонда. Сейчас 2-летний евробонд Газпромбанка, объемом 15,0 млрд. рублей торгуется с доходностью 7,65% годовых со спрэдом в 20 б.п. к рублёвому выпуску РСХБ-16. Доходность по новому евробонду может составить в районе 7,9-8,0% годовых для выпуска сроком на 5 лет, и в районе 8,1-8,2% годовых сроком на 7 лет.

Alliance Oil -/В+/В

Alliance Oil представил противоречивые операционные результаты за 4 квартала и 2012 год. Евробонды неинтересны

В пятницу нефтяная компания Alliance Oil раскрыла операционные результаты за 4 квартала и 2012 год. По итогам 2012 года результаты выглядят неплохо: среднесуточная добыча нефти выросла в 2012 году на 1,1% г/г, составив 53,9 баррелей в сутки. Объем переработки вырос на 13,0% г/г до 29,3 млн. баррелей. Продажи нефти и нефтепродуктов составили 19,3 миллиона баррелей (рост на 10,3%) и 29,9 миллиона баррелей (рост на 11,15%) соответственно.

В тоже время помесечные данные выглядят существенно хуже и продолжили устойчиво снижаться в 4 квартале. Среднесуточная добыча в 4 квартале снизилась до 52 322 баррелей в день, при этом в течение квартала он также снижался, достигнув минимального уровня в году – 51 693 тыс. баррелей. Среднесуточная переработка также снизилась на 2,5% кв/кв.

Компания опубликуют финансовую отчетность по МСФО за 4 квартала и 2012 год 21 февраля. Но в целом, падение добычи пока не удается остановить и это тревожный сигнал для кредиторов и акционеров компании. Евробонд АльянсОйл-15 сейчас торгуется вблизи исторического максимума, а спрэд к ТНК-ВР-15 сузился до 126 б.п. Выпуск выглядит сильно перекупленным и с учетом этих противоречивых результатов вряд ли вырастет в ближайшее время.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,77	100,895	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,25	101,892	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,80	112,351	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,19	102,375	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,26	104,498	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,34	107,459	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,66	116,87	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,99	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	12,33	100,25	Покупать. Справедливая доходность - 11,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,02	100,7	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,18	99,07	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,41	100,14	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,84	98,6	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,96	100,48	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,17	101	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,47	100,2	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	12,98	101,01	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

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 «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 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 «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.

