




2013-01-15

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 528,48 ↑ 1,17%	1 470,68 ↓ -0,09%	111,88 ↑ 1,12%	1 667,85 ↑ 0,30%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,11 ↑ 45 б.п.	2,68% ↓ -8 б.п.	1,85% ↓ -2 б.п.	83 ↓ -6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3382 ↑ 0,29%	30,26 ↑ 0,02%	40,50 ↑ 0,97%	34,82 ↓ -0,04%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,20 ↓ 0,00%	107,47 ↑ 0,11%	110,00 ↑ 0,29%	42 ↑ 2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 298 ↓ -18	5,98% ↑ 2 б.п.	5,20% ↓ -3 б.п.	5,35% ↓ -8 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительских цен Германии (11:00);
 ВВП Германии (12:00);
 ИПЦ Великобритании (13:30);
 Торговый баланс еврозоны (14:00);
 Розничные продажи в США (17:30);
 Индекс цен производителей в США (17:30).

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

- На мировых рынках сохранялся нейтральный внешний фон.
- На долговом рынке США наблюдалось небольшое снижение доходности 10-летних treasuries на фоне резких заявлений Б. Обамы о необходимости повысить планку госдолга без дополнительного секвестирования бюджета.
- До конца недели будет опубликована большая порция макростатистики и корпоративной отчетности, которая определит дальнейшую динамику рынка акций и облигаций.

Долговой рынок

- После нескольких дней коррекции, на рынке евробондов вчера наблюдался рост, особенно в суверенном секторе. Выпуск Россия-30 вырос на 0,45%, достигнув 127,1% от номинала.
- Большинство бумаг корпоративного сектора также завершило день в зеленой зоне, в среднем рынок вырос на 0,15-0,2%.

Комментарии

- Московский кредитный банк, принадлежащий Роману Авдееву, завтра начнет роуд-шоу с целью размещения выпуска евробондов.



Мировые рынки и макроэкономика

На мировых рынках сохранялся нейтральный внешний фон. Азиатские рынки завершили день ростом, в то время как рынках акций США снижались из-за существенной просадки акций Apple. Бумаги компании потеряли более 3,5% после сообщения о том, что заказы на комплектующие для Iphone 5, упали в 2 раза в связи с низким спросом на новый Iphone. Из-за этого индекс S&P500 потерял 0,1%.

На долговом рынке США наблюдалось небольшое снижение доходности 10-летних treasures, доходность опустилась до 1,83% годовых на фоне резких заявлений Б. Обамы о необходимости повысить планку госдолга без дополнительного секвестрования бюджета. Вопрос должен быть решен к концу февраля-середине марта.

С утра на рынках складывается умеренно негативный внешний фон. Индекс S&P500 теряет около 0,2%, на рынке treasures продолжается умеренное падение доходности. На этом фоне, золото дорожает на 0,5%. В целом, временный спад активности быков на рынке акций может позитивно повлиять на динамику долговых рынков, включая рынок российских евробондов.

Среди важной статистики сегодня будут опубликованы данные по розничным продажам в США в декабре, которые выросли на 0,2%.

Тем временем сезон отчетности в США продолжается динамику рынков акций и облигаций в ближайшие дни. Завтра за 2012 год отчитаются Goldman Sachs и JP Morgan. В четверг отчетность представят American Express, Bank of America и Citigroup, Intel Corp. В пятницу – будет опубликована отчетность Morgan Stanley и General Electric.

Помимо этого до конца недели будет опубликована большая порция макростатистики. Завтра будут опубликованы данные по промышленному производству в США в декабре. А в пятницу ожидается публикация данных по росту ВВП в Китае в 4 квартале и 2012 году, темпах роста промышленного производства и розничных продаж.



Долговой рынок

Еврооблигации

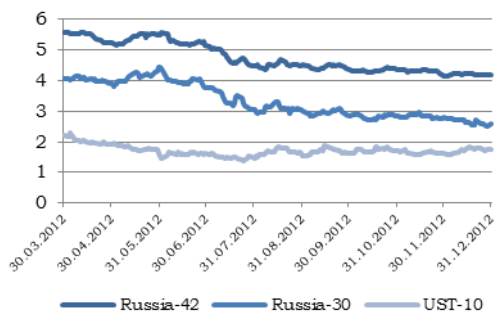
После нескольких дней коррекции, на рынке евробондов вчера наблюдался рост, особенно в суверенном секторе. Выпуск Россия-30 вырос на 0,45%, достигнув 127,1% от номинала. Спрэд Россия-30-UST-10 вновь сузился до 84 б.п.

Большинство бумаг корпоративного сектора также завершило день в зеленой зоне, в среднем рынок вырос на 0,15-0,2%. Наибольший рост цен показали длинные бумаги нефтегазового и металлургического сектора. А лидером вновь стал выпуск Альфа-банк-21, который вырос на 0,5%. В металлургическом секторе увеличение цен от 0,2 до 0,3% показали бумаги ТМК-18, выпуски Евраза и Северстали.

В банковском секторе лучше рынка выглядели также выпуски ТКС-банка (рост от 0,2% до 0,4%), субординированные Номос-банк-19 и Газпромбанк-19.

Тем не менее, аутсайдерами уже с первого дня были евробонды Вымпелкома и ВЭБа. Вымпелком-18 и Вымпелком-21 упали на 0,4%, «длинные» бонды ВЭБа потеряли от 0,2% до 0,3%.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

МКБ B1/BB-/-

МКБ разместит евробонды

Московский кредитный банк, принадлежащий Роману Авдееву, завтра начнет роуд-шоу с целью размещения выпуска евробондов. Сейчас у МКБ торгуется 1 выпуск евробондов, погашаемый в 2014 году, с доходностью 6,2% годовых. Выпуск является интересным для покупки и удержания до погашения. Новый евробонд может быть размещен сроком на 5 лет.

По нашему мнению, справедливый уровень доходности для пятилетнего выпуска должен находиться в диапазоне 7,5-7,7% годовых, что предполагает премию к кривой доходности Промсвязьбанка на уровне 100-120 б.п. Этот уровень спреда кажется нам справедливым, несмотря на то, что спред между МКБ-14 и Промсвязьбанк-14 сейчас составляет 200 б.п. Мы считаем выпуск МКБ-14 недооценённым, а уровень спреда – завышенным.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,82	100,935	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,23	101,939	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,72	112,425	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,18	102,438	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	7,05	104,438	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,28	107,715	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,60	117,211	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	9,00	100,3	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	12,09	100,25	Покупать. Справедливая доходность - 11,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,44	100,43	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,35	100,2	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,61	98,41	Покупать. Справедливая доходность - 10,4-10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	10,76	100,48	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,91	100,33	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,44	100,13	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	12,69	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 обязательство 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.

