

2013-02-15



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

### Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 519,22 ↓ -1,22%	1 521,38 ↑ 0,07%	118,00 ↓ -0,61%	1 634,75 ↓ -0,47%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,60 ↓ -11 б.п.	3,02% ↑ 1 б.п.	2,00% ↓ -6 б.п.	102 ↑ 7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3363 ↓ -0,66%	30,11 ↑ 0,00%	40,26 ↑ 0,28%	34,68 ↑ 0,07%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,35 ↑ 0,05%	106,90 ↓ -0,08%	110,62 ↓ -0,29%	29 ↑ 1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
900 ↑ 40	6,01% ↓ -1 б.п.	5,68% ↑ 17 б.п.	5,70% ↑ 0 б.п.

### Ключевая статистика на

#### сегодня:

Торговый баланс Еврозоны (14:00);

Промышленное производство в России (16:00);

Промышленное производство в США (18:15);

Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета (18:55).

#### Торговая идея дня:

евробонд АФК-19 (рекомендуем покупать, ожидаем сужение спреда к выпуску МТС-20 со 100 б.п. до 60-70 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

- Курс евро и европейские рынки акций завершили вчерашний день снижением на фоне очень слабых данных по росту ВВП крупнейших стран еврозоны
- Доходность UST-10 вчера опустилась на 6 б.п. до 1,99% годовых, отражая временный спрос на защитный актив после слабых европейских данных.
- С утра, фон умеренно негативный, в Москве состоится встреча министров финансов G20, будут опубликована статистика по США. Ждем небольшой коррекции

### Долговой рынок

- На вторичном рынке вчера сохранялась относительно нейтральная динамика торгов, за исключением евробондов ВТБ.
- Все обращающиеся выпуски ВТБ прибавили от 0,5% до 1,0% на появившихся слухах о том, что суверенный фонд Катара может приобрести часть акций ВТБ в объеме до \$3,5 млрд.

### Комментарии

- ТКС-банк доразместил субординированный евробонд, объем займа вырос на \$75,0 млн.
- ВЭБ занял 1,5 млрд. евро, разместив два выпуска еврооблигаций. В обоих сохраняется потенциал роста
- Промсвязьбанк планирует доразмещение субординированного евробонда с погашением в 20119 году. Ставка доразмещения составляет 9,0% годовых. Участие в сделке интересно.



## **Мировые рынки и макроэкономика**

Главным событием дня вчера стала публикация данных по росту экономики Германии, Франции и Италии, а также еврозоны в целом за 4 квартала и 2012 год. Данные оказались слабыми и разочаровывающими. ВВП Германии, наиболее устойчивой к кризису страны, сократился в 4 квартале на 0,6%, против роста на 0,2% в 3 квартале. В годовом выражении, рост замедлился до 0,4%. ВВП Франции также упал в 4 квартале на 0,3% против роста на 0,1% кварталом ранее. ВВП Италии снизился на 0,9%, а в годовом выражении падение составило 2,7%. Таким образом, экономика трех крупнейших стран еврозоны сократилась, поэтому ВВП еврозоны в 4 квартале упал на 0,6%, а по итогам 2012 года падение составило 0,9%, что хуже последнего декабрьского прогноза ЕЦБ. Регулятор, ожидал снижение экономики зоны евро на 0,4-0,6% по итогам 2012 года.

Столь слабые данные привели к падению пары EUR/USD, за день он опустился с 1,346 до 1,334. Падением завершили день и основные европейские индексы.

Несмотря на падение спроса на риск, NASDAQ и S&P500 завершили день в небольшом плюсе. Американским рынкам помогла неплохая недельная статистика по рынку труда: первичные заявки на пособие по безработицы упали на 27 тысяч до 341 тысяч, повторные заявки также сократились.

Тем не менее, доходность UST-10 вчера опустилась на 6 б.п. до 1,99% годовых, отражая временный спрос на защитный актив после слабых европейских данных.

С утра на рынках преобладает негативный фон. Главным событием дня сегодня станет встреча министров G20, которая состоится в Москве. Главными вопросами обсуждения станет ситуация в мировых финансах, а также валютные войны, от которых в последнее время выигрывают США и Япония, и проигрывает еврозона. Впрочем, скорее всего, заявления как всегда будут носить общий характер.

В США будут опубликованы данные по промышленному производству в январе, а также статистика по потребительскому доверию Мичиганского университета. Фьючерс на американские и европейские индексы снижаются, курс EUR/USD стабилен и колеблется в районе 1,336.



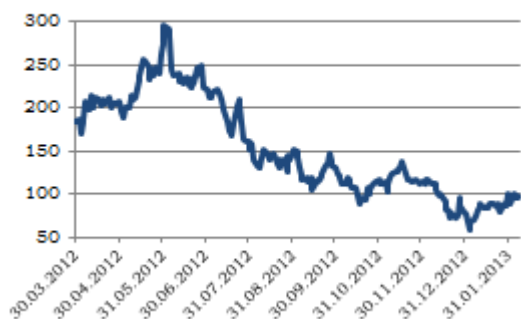
## Долговой рынок

### Еврооблигации

На вторичном рынке вчера сохранялась относительно нейтральная динамика торгов, за исключением евробондов ВТБ. Все обращающиеся выпуски ВТБ прибавили от 0,5% до 1,0% на появившихся слухах о том, что суверенный фонд Катара может приобрести часть акций ВТБ в объеме до \$3,5 млрд.

Информация пока не подтверждена, но если сделка состоится, это позволит полностью покрыть текущие потребности ВТБ в капитале, и существенно снижает риски слабых результатов по итогам СПО. Столь сильный рост цен привели к сужению спредов между кривой доходности ВТБ и Сбербанка до 70-80 б.п. Дальнейший рост вряд ли продолжится, с учетом того, что слух пока не подтверждается. Впрочем, мы не исключаем, что если информация подтвердится, спред к кривой доходности Сбербанка может сократиться до 50 б.п.

Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



**ТКС-банк  
B2/-/B**

**Комментарии**

**ТКС-банк доразместил субординированный евробонд, объем займа вырос на \$75,0 млн.**

Вчера ТКС-банк доразместил субординированный евробонд с погашением в 2018 году. Объем займа вырос на \$75,0 млн. до \$275 млн. новые средства были размещены по цене 107,0% от номинала, что соответствует доходности в 12,15% годовых. Напомним, что в конце ноября, ставка купона по выпуску была установлена на уровне в 14,0% годовых. Три дня назад, доходность выпуска опускалась до 11,8% годовых, поэтому теоретически, премия ко вторичному рынку составила около 40 б.п. Впрочем, спекулятивный интерес в выпуске по-прежнему ограничен его низкой ликвидностью.

**ВЭБ  
Baa1/BVV/BVV**

**ВЭБ занял 1,5 млрд. евро, разместив два выпуска еврооблигаций. В обоих сохраняется потенциал роста**

Вчера ВЭБ завершил размещение двух выпусков еврооблигаций, номинированных в евро. Первый выпуск со сроком погашения через 5 лет и объемом 1,0 млрд. евро был размещен с премией к Mid Swap в 195 б.п., что предполагало доходность в уровне 3,035% годовых. Первоначально, премия к Mid Swap составляла 220 б.п., что предполагало существенную премию к справедливому уровню, в районе 50-60 б.п. [Как мы отмечали в нашем специальном комментарии к размещению еврооблигаций ВЭБа](#), евробонды ВЭБа должны торговаться с дисконтом в 10-15 б.п. к кривой доходности Газпрома. Для нового 5-летнего выпуска, доходность должна находиться в районе 2,75% годовых. Таким образом, в выпуске сохраняется потенциал роста в районе 25 б.п. и мы рекомендуем его покупать на вторичном рынке.

Второй выпуск объемом 500,0 млн. евро был размещен на 10 лет, с премией к Mid Swap в 215 б.п., что соответствует доходности в 4,03% годовых. На наш взгляд, справедливый уровень доходности выпуска должен составлять 3,4-3,5% годовых, таким образом потенциал падения доходности в выпуске составляет около 50 б.п. и мы также рекомендуем покупать евробонд ВЭБ-23 на вторичном рынке.



### Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,69	100,65	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,53	102,65	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,52	112,37	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,00	103,81	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки		105,08	Покупать. Держать до погашения
АФК-19	XS0783242877	Телекоммуникации	5,31	108,24	Покупать. Справедливая доходность - 5,0%
Северсталь-17	XS0551315384	Металлургия	4,36	109,44	Покупать. Справедливая доходность - 4,1%
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	8,04	99,73	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,84	115,79	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](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме.



## Департамент Аналитики

<b>Павел Василяди</b> Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
<b>Илья Балакирев</b> Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
<b>Алексей Козлов</b> Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
<b>Дмитрий Назаров</b> Главный аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 nds@ufs-federation.com
<b>Анна Милостнова</b> Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
<b>Елена Селезнева</b> Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

## Департамент торговли и продаж

<b>Алексей Лосев</b> Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
<b>Илья Хомяков</b> Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 73 05 him@ufs-federation.com
<b>Алексей Куц</b> FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
<b>Николай Полторанов</b> Репо-Треjder	Тел. +7 (495) 781 73 04 pnv@ufs-federation.com
<b>Игорь Ким</b> 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.

