




2013-01-16

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 515,25 ↓ -0,87%	1 472,34 ↑ 0,11%	110,30 ↓ -1,41%	1 679,45 ↑ 0,70%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,31 ↑ 9 б.п.	2,67% ↓ -1 б.п.	1,84% ↓ -1 б.п.	83 ↓ -1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3306 ↓ -0,57%	30,26 ↓ -0,02%	40,40 ↓ -0,25%	34,83 ↓ 0,00%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,29 ↑ 0,11%	107,00 ↓ -0,43%	111,00 ↓ -0,49%	46 ↑ 4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 298 ↓ -18	6,02% ↑ 4 б.п.	5,18% ↓ -2 б.п.	5,32% ↓ -3 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 рублевый евробонд Газпромбанк-16. Потенциал падения доходности мы оцениваем минимум в 10-15 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению рублевых еврооблигаций Газпромбанка](#)
- [Торговые идеи в еврооблигациях](#)
- [Ситуация на рублевом долговом рынке в ноябре](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Разнонаправленно завершили вчерашний день мировые рынки. Европейские рынки акций снизились по итогам дня, после заявлений главы Еврогруппы Ж.-К. Юнкера о том, что евро в последние недели перегрет.
- Сегодня, умеренно негативный внешний фон на рынках акций поддержит спрос на долговых рынках.

Долговой рынок

- Падение доходности treasures и коррекция на рынках акций продолжает оказывать поддержку российским евробондам. Рост в суверенном секторе вчера составил в среднем 0,2%.
- В корпоративном секторе наилучшую динамику показали рекомендуемые нами евробонды Евраз. Так, Евраз-17 взлетел на 0,5%, оба выпуска Евраз-18 выросли на 0,25%. В выпусках сохраняется потенциал роста, мы рекомендуем их покупать.

Комментарии

- Газпромбанк успешно разместил рублевые евробонды объемом 20 млрд. рублей. Выпуск интересен для покупки на вторичном рынке.



Мировые рынки и макроэкономика

Разнонаправленно завершили вчерашний день мировые рынки. Европейские рынки акций снизились по итогам дня, после заявлений главы Еврогруппы Ж.-К. Юнкера о том, что курс евро в последние недели перегрет. Слишком высокий курс евро снижает конкурентоспособность европейских товаров и услуг, ухудшая экономические перспективы стран ЕС. Курс EUR/USD опустился вчера до 1,329, а немецкий DAX упал на 0,7% после публикации данных по ВВП Германии за 2012 год. По итогам года он вырос на 0,7%, тогда как эксперты ожидали увеличение немецкой экономики на 0,8%. Напомним, что в 2011 году рост составлял 3,0%.

Тем временем, американские рынки завершили день небольшим ростом, индекс S&P 500 вырос на 0,1%, хотя доходность 10-летних treasures продолжала снижаться, опустившись на 2 б.п. до 1,82% годовых. Выросли и цены на золото, отражая растущий спрос на «защитные» инструменты, унция подорожала до 1684\$/баррель.

Умеренно негативный внешний фон на рынках акций поддержит спрос на долговых рынках

С утра на рынках акций по-прежнему умеренно негативный фон. В «минусе» торгуются азиатские индексы, фьючерс на S&P500 снижается на 0,1%.

Сегодня будут опубликованы данные по промышленному производству и инфляции в США за декабрь. Также, данные по декабрьской инфляции будут опубликованы по еврозоне. Кроме того, за 2012 год отчитаются Goldman Sachs и JP Morgan. Временное снижение на склонности к риску на рынках акций на руку держателям бондов, доходности которых продолжают падать сегодня.



Долговой рынок

Еврооблигации

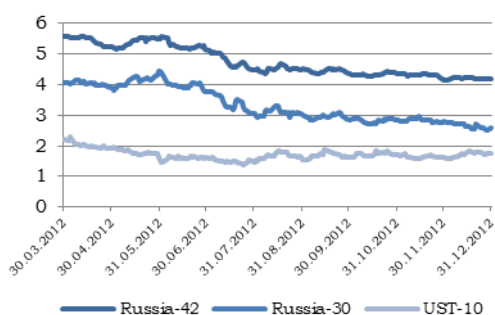
Падение доходности treasuries и коррекция на рынках акций продолжает оказывать поддержку российским евробондам. Рост в суверенном секторе вчера составил в среднем 0,2%, выпуск Россия-30 прибавил около 0,1% и завершил день на уровне 127,2% от номинала. Лидером оказался Россия-42, который взлетел почти на 0,5%.

В корпоративном секторе наилучшую динамику показали рекомендуемые нами евробонды Евраза. Так, Евраз-17 взлетел на 0,5%, оба выпуска Евраз-18 выросли на 0,25%. Спрэд к кривой доходности Северстали сократился на 7-10 б.п., хотя он все еще остается высоким и мы по-прежнему рекомендуем покупать бумаги Евраза. В частности, наша цель по спрэду в паре Евраз-18-Северсталь-17 составляет 120-130 б.п., тогда как сейчас спрэд составляет в районе 153 б.п.

Безостановочный рост показал также Альфа-банк-21, выросший на 0,3%. От 0,1% до 0,2% рост показали Роснефть-22, Новатэк-21 и ВТБ-15. Аутсайдерами оказались «длинные» бонды Газпрома, в частности Газпром-34 и Газпром-37 упали более чем на 0,3%.

Ждем сохранение умеренного роста на рынке сегодня.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



**Газпромбанк
Ваа3/BBB-/-**

Комментарии

Газпромбанк успешно разместил рублевые евробонды объемом 20 млрд. рублей. Выпуск интересен для покупки на вторичном рынке

Вчера Газпромбанк завершил размещение первого в этом году выпуска еврооблигаций объемом 20,0 млрд. рублей. Первоначальный ориентир доходности, установленный на уровне 8,0% был понижен до 7,875% годовых. По сообщениям организаторов, объем составил около 40,0 млрд. рублей, указывая на существенный интерес к рублевому выпуску инвесторов.

По нашему мнению в выпуске остается неплохой потенциал роста. Мы оценивали справедливый уровень доходности в районе 7,75%. Впрочем, высокий спрос, который сохраняется на рынке евробондов, может привести к еще большему падению доходности. Рекомендуем покупать выпуск на вторичном рынке и оцениваем потенциал снижения доходности как минимум на 10-15 б.п.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,80	100,868	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,22	102,114	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,68	112,402	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,09	102,375	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,91	104,563	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,14	108,232	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,53	117,485	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,93	101,15	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	12,35	100,8	Покупать. Справедливая доходность - 11,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,64	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	12,64	100,14	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,72	100,48	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10	100,33	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,25	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	12,56	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.

