




2013-01-17

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 514,86	1 472,63	109,68	1 679,95
↓	↑	↓	↑
-0,03%	0,02%	-0,56%	0,03%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,13	2,69%	1,82%	87
↓	↑	↓	↑
-18 б.п.	2 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3289	30,34	40,31	34,85
↓	↑	↓	↑
-0,13%	0,28%	-0,22%	0,13%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,29	107,00	111,00	49
↑	↓	↓	↑
0,11%	-0,43%	-0,49%	3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
949	6,03%	5,35%	5,50%
↓	↑	↑	↑
-301	2 б.п.	17 б.п.	18 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Выступление председателя Европейского Совета Х. В. Ромпея (13:00);
 Встреча министров иностранных дел стран ЕС на Мали (15:00);
 Строительство новых домов в США (17:30);
 Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30);
 Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (19:00).

Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать выпуск Распадская-17 (спрэд к Евраз-17 сократится на 40 б.п. до 0 б.п.).

Последние обзоры и комментарии:

- [Стратегия на 2013 год](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Московского кредитного банка](#)
- [Специальный комментарий к размещению рублевых еврооблигаций Газпромбанка](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Существенной динамики на мировых рынках акций и облигаций вчера не наблюдалось, несмотря на обилие новостей и опубликованной статистики.
- В США была опубликована Бежевая книга. В целом отчет оказался относительно оптимистичным, указывая на рост капитальных затрат и увеличению занятости в большинстве округов США.
- Доходность UST-10 продолжала умеренно снижаться, опустившись вчера до 1,81%, отражая сохранение беспокойства, связанное с повышением потолка госдолга США.
- На большинстве рынков по-прежнему нет выраженного тренда.

Долговой рынок

- Рост на рынке евробондов во вторник, вчера вновь сменился негативной динамикой. В корпоративном секторе падение в большинстве бумаг составило 0,2-0,3%. Аутсайдерами вновь оказались евробонды ВЭБа, потерявшие в районе 0,6%.

Комментарии

- Прогноз по рейтингу ВТБ понижен до «негативного». Евробонды банка неинтересны.
- Сделка по покупке ОАО «Распадская» холдингом Евраз закрыта. Евробонд Распадская-17 выглядит привлекательно.



Мировые рынки и макроэкономика

Существенной динамики на мировых рынках акций и облигаций вчера не наблюдалось, несмотря на обилие новостей и опубликованной статистики.

В США была опубликована Бежевая книга – отчет о состоянии американской экономики, подготовленный 12 федеральными резервными банками. Согласно отчету, экономическая активность продолжила расти во многом благодаря улучшению ситуации на рынке жилья, высоким уровнем продаж автомобилей. В целом отчет оказался относительно оптимистичным, указывая на рост капитальных затрат и увеличению занятости в большинстве округов США.

Помимо этого, вчера были опубликованы данные по промышленному производству и инфляции в США в декабре. Рост промышленного производства замедлился до 0,3%, а базовая инфляция выросла на 0,1% м/м, что в очередной раз подтвердило отсутствие инфляционного давления в США и возможность для ФРС продолжать выкуп облигаций на открытом рынке.

Индекс S&P500 почти не изменился по итогам дня, несмотря на сильный рост некоторых акций, например Goldman Sachs и JP Morgan, которые существенно выросли после публикации позитивной отчетности за 4 квартал. Оба банка показали сильный рост прибыли, в особенности Goldman Sachs, хотя рост прибыли в основном был связан с доходами от торговли на финансовых рынках.

Доходность UST-10 продолжала умеренно снижаться, опустившись вчера до 1,81%, отражая сохранение беспокойства, связанное с повышением потолка госдолга США.

На рынке сохраняется нейтральный внешний фон

На большинстве рынков по-прежнему нет выраженного тренда. Сегодня ожидается публикация статистики по рынку жилья в США. Также будут опубликованы недельные данные по первичным заявкам на пособие по безработице, и индекс деловой активности ФРБ Филадельфии. Ожидаем, что статистика окажется относительно позитивной, поэтому на рынках рискованных активов сегодня вероятен умеренный рост.



Долговой рынок

Еврооблигации

Рост на рынке евробондов во вторник, вчера вновь сменился негативной динамикой. В суверенном секторе снижение в среднем составляло 0,1%. Выпуск Россия-30 потерял 0,15%.

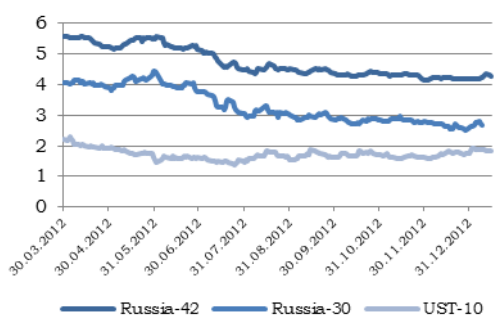
В корпоративном секторе падение в большинстве бумаг составило 0,2-0,3%. Аутсайдерами вновь оказались евробонды ВЭБа, потерявшие в районе 0,6%. От 0,3% до 0,4% снижение показали выпуски Роснефть-22 и Новатэк-22, а также Вымпелком-18 и Вымпелком-22.

Несмотря на понижение прогноза по рейтингу ВТБ от агентства Fitch, бонды ВТБ на дальнем и среднем конце потеряли от 0,2 до 0,3%.

Новый рублевый евробонд Газпромбанк-16 торговался в районе номинала.

С утра динамика на рынке вновь поменялась, выпуск Россия-30 растет в пределах 0,1%. Ожидаем положительной динамики в большинстве бумагах сегодня.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



ВТБ
Ваа1/BBB/BBB

Комментарии

Прогноз по рейтингу ВТБ понижен до «негативного». Евробонды банка неинтересны.

Вчера рейтинговое агентство Fitch понизило прогноз по долгосрочному рейтингу ВТБ со «стабильного» на «негативный», сохранив рейтинг без изменения на уровне BBB. Аналитики агентства аргументируют свое решение ожидаемой приватизацией банка и возможным снижением государственной поддержки. Так, по плану российское правительство планирует сократить долю владения в капитале ВТБ до 50,0%+1 акций до конца 2013 года с нынешних 75,5%. А к 2016 году планируется полный выход государства из капитала банка. В сообщении Fitch также отмечается риск значительных непредвиденных потерь у банка с учетом недостатков в области корпоративного управления и иногда агрессивного риск-менеджмента.

Со своей стороны заметим, что мы оцениваем вероятность полного выхода государства из капитала банка к 2016 году как очень низкую. Также мы полагаем, что государственная поддержка будет по-прежнему оказываться банку наравне со Сбербанком.

Тем не менее, мы считаем, что решение вполне обосновано. Рынок евробондов, в частности, уже давно оценивает риск ВТБ выше, чем риск Сбербанка, а бумаги ВТБ торгуются со спрэдом к бумагам Сбербанка на уровне 100-110 б.п. На наш взгляд, значение спреда оправдано, мы считаем евробонды ВТБ неинтересными.

Отметим, что Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги Сбербанка и ВЭБа на уровне BBB, сохранив по рейтингам стабильный прогноз.

Сделка по покупке ОАО «Распадская» холдингом Евраз закрыта. Евробонд Распадская-17 выглядит привлекательно.

Распадская
B1/-/B+

Евраз
Ва3/B+/BB-

Холдинг Евраз завершил приобретение 50% акций в Corber Enterprises, владеющей 82,0% ОАО «Распадская». Евраз заплатит всего \$202,0 млн. денежными средствами в течение 2013 года, а также в 1 квартале 2014 года. Остальные \$660,0 млн. будут выпущены в виде акций Евраза.

Сделка позитивна для кредитного профиля обеих компаний. Сейчас спред Евраз-17-Распадская-17 расширился до 40 б.п., хотя ноябре-декабре опускался до нуля. В этой связи, покупка Евробонда Распадская-17 представляется интересной инвестицией.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,92	100,88	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,21	102,113	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,76	112,286	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,00	102,5	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,80	104,875	Покупать. Держать до погашения
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,13	108,245	Покупать. Справедливая доходность - 5,1 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,58	117,274	Покупать. Справедливая доходность - 5,5 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЕЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,97	100,65	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Восточный Экспресс БО-10	RU000A0JTGU0	Банки	11,85	100,8	Покупать. Справедливая доходность - 11,7 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	11,96	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	12,64	100,2	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,48	100,04	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,23	100,45	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,25	100,1	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	12,8	101,4	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 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

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.

