

2013-03-18



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

### Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 495,11 ↓ -0,26%	1 560,70 ↓ -0,16%	109,82 ↑ 0,37%	1 591,95 ↑ 0,11%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
123,88 ↑ 31 б.п.	3,08% ↓ -5 б.п.	1,99% ↓ -4 б.п.	109 ↓ -1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3076 ↑ 0,55%	30,89 ↑ 0,80%	39,84 ↓ -0,45%	34,92 ↑ 0,12%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спред Россия-18 к ОФЗ 26204
102,20 ↓ -0,06%	105,44 ↓ -0,07%	106,50 ↑ 0,05%	12 ↓ -11 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
915 ↑ 12	6,25% ↑ 2 б.п.	6,10% ↑ 10 б.п.	6,02% ↑ 0 б.п.

### Ключевая статистика на сегодня:

- Торговый баланс еврозоны (14:00);
- Индекс рынка жилья от НАНВ в США (18:00).

### Торговые идеи дня:

Евробонд Газпром-18. Выпуск торгуется с премией к ТНК-ВР-18 в 23 б.п. Ждем исчезновения премии за счет падения доходности на 20-25 б.п. в выпуске Газпром-18.

### Последние обзоры и комментарии:

- [Спрэд-анализ по рынку еврооблигаций](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций «Газпрома»](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

### Мировые рынки и макроэкономика

- Рынки акций АТР вместе с фьючерсом на индекс S&P 500 теряют более 1,5% в понедельник утром.
- Кипр согласился на требования ЕС изъять 5,8 млрд евро со счетов вкладчиков банков острова на борьбу с бюджетными проблемами.
- На долговом рынке США наблюдается существенный рост спроса на 10 летние гособлигации при падении доходности до уровня около 1,9%
- По ходу сегодняшних торгов инвесторов не ожидает какая-либо важная статистика и внимание будет направлено на реакцию западных площадок.

### Долговой рынок

- На российском рынке еврооблигаций в пятницу преобладали позитивные настроения, как в суверенном, так и в корпоративном секторе.
- Лидерами роста стали большинство выпусков еврооблигаций Газпрома и некоторые субординированные выпуски небольших российских банков.
- Лидерами снижения стали выпуски ВЭБ-22, Газпромбанк-16, РЖД-19 и Сбербанк-18.
- Спред между выпуском Россия-30 и 10-летними облигациями США в пятницу был стабилен на уровне, но сегодня утром вырос до отметок выше 120 б.п.
- Мы ожидаем умеренно негативной динамики в корпоративном и суверенном секторах рынка российских еврооблигаций по ходу торгов понедельника.

### Комментарии

- ОАО "Кокс" по итогам 2012 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 611,5 млн рублей против 1 млрд рублей чистого убытка в 2011 году при снижении прибыли за год почти на четверть. Нейтрально для еврооблигаций эмитента ввиду низкого качества кредитного профиля.
- Внешэкономбанк сегодня обсудит программу выпуска классических и биржевых рублевых облигаций банка общим объемом около 590 млрд рублей. Нейтральное событие для еврооблигаций госбанка ввиду общего высокого кредитного качества.



## Мировые рынки и макроэкономика

Рынки акций АТР вместе с фьючерсом на индекс S&P 500 теряют более 1,5% в понедельник утром после того как Кипр подчинился требованиям Евросоюза изъять с банковских вкладов в стране более 5,8 миллиардов евро в виде единовременного налога.

На текущий момент в банках Кипра у депозитов до 100.000 евро заморожена часть в размере 6,75%, а свыше этой суммы – 9,9%, при том, что продолжает действовать запрет на любые денежные транзакции через банки острова, как в стране, так и за рубежом.

Окончательное решение об изъятии средств должно быть принято во вторник, причем условия сделки с тройкой международных кредиторов могут быть пересмотрены в пользу увеличения изъятий с депозитов свыше 100.000 евро до уровня в 12,5% вклада и уменьшения нагрузки на счета менее этой суммы до 3% вклада.

На фоне этих событий, фьючерс на индекс S&P 500 теряет сегодня утром 1,4%, индекс Гонконгской фондовой бирже в минусе на 2,1%, а в Австралии котировки просели на 2,0%. В Японии фондовый рынок потерял около 1,9%. На валютном рынке евро теряет к доллару более 1,3%, тогда как базовые сорта нефти теряют более 1%.

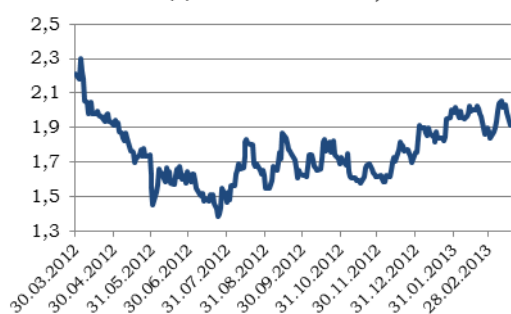
На долговом рынке США наблюдается существенный рост спроса на 10 летние гособлигации при падении доходности сегодня утром до уровня около 1,9% при закрытии пятницы недалеко от 2,0%, при том что по ходу самой пятничной сессии торги проходили в достаточно спокойном ключе.

Рынок госдолга Европы пока не успел отреагировать на новости из Кипра. В пятницу доходность 10-летних облигаций Испании продолжили рост четверга, поднявшись до отметки 4,91%, тогда как доходность 10-леток Италии показала небольшое снижение от уровней четверг до 4,6%.

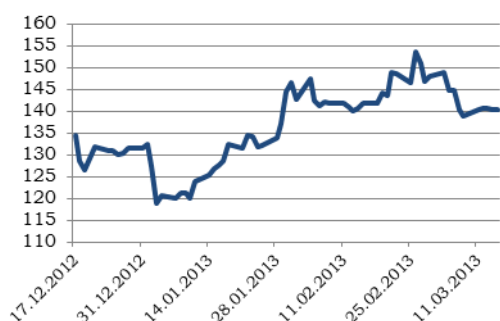
По ходу сегодняшних торгов инвесторов не ожидает какая-либо важная статистика, хотя некоторый интерес могут представлять данные о торговом балансе еврозоны и индексе рынка жилья НАНВ в США.

В целом, все внимание инвесторов в понедельник будет направлено на динамику гособлигаций проблемных стран еврозоны, поведение единой валюты в первой половине торгов, тогда как ближе к вечеру поводом для рынков станет динамика фондовых индексов США.

Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



## Долговой рынок

### Еврооблигации

На российском рынке еврооблигаций пятницу преваляли позитивные настроения, как в суверенном, так и в корпоративном секторе, поскольку большинство участников рынка не ждали столь негативного развития событий в банковской системе Кипра.

Среди еврооблигаций отечественных компаний лидерами роста стали выпуски Газпром-37 (+0,74%), Газпром-34 (+0,73%), Газпром-22 (+0,59%), Газпром-19 (+0,54%). Продолжили рост также и бумаги ТКС-18 (+0,52%). Около полупроцента прибавили бумаги Промсвязьбанк-19 и около трети процента – Номос-банк-19.

Среди лидеров снижения, потерявшими около 0,2% и более, в пятницу отметились выпуски ВЭБ-22 (-0,3%), Газпромбанк-16 (-0,22%), РЖД-19 (-0,21%), Сбербанк-18 (-0,19%) и Северсталь-17 (-0,19%).

В секции суверенных еврооблигаций рост превалял на дальнем конце кривой во главе с выпусками Россия-42 и Россия-30 после их снижения в четверг.

Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США в пятницу был стабилен на уровне около 110 б.п., но сегодня вырос до отметок выше 120 б.п.

Мы ожидаем умеренно негативной динамике в корпоративном и суверенном секторах рынка российских еврооблигаций по ходу торгов понедельника после произошедших за выходные на Кипре событий, способствовавшим резкому росту желания инвесторов уйти от риска в более надежные активы.



## Комментарии по эмитентам

---

**B/B2/-**

### **Кокс**

Промышленная и металлургическая группа "Кокс" по итогам 2012 года получило чистую прибыль по РСБУ в размере 611,5 млн рублей против 1 млрд рублей чистого убытка в 2011 году.

Компания зафиксировала чистую прибыль несмотря на снижение выручки за прошлый год снизилась на 24,5% до 23,5 млрд рублей.

Мы оцениваем вышедший по РСБУ отчет как нейтральный с учетом высокой долговой нагрузки компании и сложной и непростой ситуации на рынках угля и металлов.

Тем не менее, выпуск с погашением 2016 году имеет шансы порости до локального максимума цены на отметке 98% от номинала, хотя мы не рекомендуем покупку валютного долга компании ввиду низкого кредитного качества эмитента.

**BBB/Baa1/BBB**

### **ВЭБ**

Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев сегодня проведет заседание наблюдательного совета Внешэкономбанка, на котором будут рассмотрены программы выпуска классических и биржевых рублевых облигаций банка общим объемом около 590 млрд рублей.

О параметре выпусков информации нет. Мы оцениваем потенциальное увеличение долговой нагрузки госбанка как нейтральное событие для его еврооблигаций ввиду общего высокого кредитного качества банка.



### Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Евраз-18 <b>(NEW)</b>	XS0359381331	115,98	5,71	B+	B1	BB-	Цены на выпуск хорошо подросли в четверг-пятницу и спред с выпуском Северсталь-17 сократился до 148 б.п. Ждем продолжения сокращения спреда к Северсталь-17 до отметок 120-130 б.п. за счет падения доходности в выпуске на 25-30 б.п.
Газпром-18 <b>(NEW)</b>	XS0357281558	122,12	3,28	BBB	Baa1	BBB	Выпуск торгуется с премией к ТНК-ВР-18 в 23 б.п. Ждем исчезновение премии за счет падения доходности на 20-25 б.п. в выпуске Газпром-18.
Северсталь-17	XS0551315384	109,73	4,23	BB+	Ba1	BB	После возможного снижения сегодня по ходу торгов ждем роста до уровня 110-111% от номинала при снижении доходности на 25-30 б.п.
ВТБ-22 (суборд)	XS0842078536	107,44	5,88	BBB-	Baa2	BBB-	После возможного сегодня роста доходности ждем сужения спреда до 100 б.п. к старшему выпуску ВТБ-20.
Вымпелком-21 <b>(NEW)</b>	XS0587031096	114,40	5,37	BB	Ba3		Ожидаем продолжение роста пятницы после небольшой коррекции сегодня. Оцениваем потенциал падения доходности в выпуске на уровне 25-30 б.п.



## 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)

### Прочие

АФК Система

### 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  
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США  
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности

### Химическая промышленность

Еврохим  
Сибур  
Фосагро

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ



## 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.

