

2013-03-19



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 462,82 ↓ -2,16%	1 552,10 ↓ -0,55%	109,51 ↓ -0,28%	1 605,63 ↑ 0,86%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
123,78 ↓ -9 б.п.	3,10% ↑ 1 б.п.	1,96% ↓ -3 б.п.	114 ↑ 5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2957 ↓ -0,91%	30,82 ↑ 0,17%	39,95 ↑ 0,06%	34,93 ↑ 0,08%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спред Россия-18 к ОФЗ 26204
103,00 ↓ -0,02%	102,50 ↓ -0,61%	106,80 ↓ -0,42%	20 ↑ 9 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
881 ↓ -33	6,26% ↓ -5 б.п.	6,11% ↑ 1 б.п.	6,04% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Промышленное производство в Италии (13:00);
- Индекс потребительских цен в Великобритании (13:30);
- Индекс экономических ожиданий от ZEW в Германии (14:00);
- Число разрешений на строительство в США (16:30).

Торговые идеи дня:

Евробонд Газпром-25 (евро).
 Ждем снижения доходности в новом выпуске Газпрома на 10-15 б.п. в ближайшее время.

Последние обзоры и комментарии:

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

Мировые рынки и макроэкономика

- Мировые рынки рискованного капитала показывают умеренно позитивную динамику на фоне некоторого снижения волнений инвесторов относительно событий на Кипре.
- На долгом рынке США во вторник утром доходность по 10-летним облигациям находится вблизи закрытия понедельника на отметках около 1,94%.
- Инвесторы ждут итогов заседания властей Кипра, которые сегодня должны принять решение о величине единовременного налога на все депозиты, хранящиеся в банках страны.
- Кроме того, по ходу торгов выйдут данные об экономических настроениях в Германии и всей еврозоне, а также цифры по строительству новых домов в США.

Долговой рынок

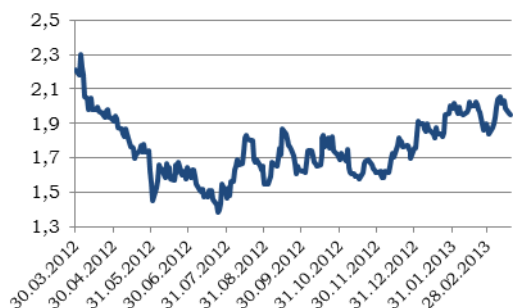
- Понедельник стал днем продаж на российском рынке корпоративных еврооблигаций во главе со снижением бумаг банковского сектора.
- В секции суверенных евробондов продаж не наблюдалось и большая часть выпусков закончила день вблизи закрытия пятницы.
- Спред между выпуском Россия-30 и 10-летними облигациями США во вторник утром находится вблизи закрытия понедельника.

Комментарии

- ТМК проведет встречи с инвесторами в США и Европе для обсуждения возможного выпуска еврооблигаций в долларах. Ждем, что компания может привлечь порядка \$600-800 млн под ставку в 7,0-7,2% годовых сроком на 7 лет.



Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



Мировые рынки и макроэкономика

Рынки рискованного капитала показывают умеренно позитивную динамику во вторник утром после снижения понедельника и на фоне не слишком негативного закрытия торгов в США благодаря несколько успокоившейся ситуации вокруг проблем Кипра.

Сегодня в 18.00 мск власти Кипра примут решение о величине единоразового налога на депозиты в банках страны, подчиняясь соответствующему требованию ЕС в обмен на предоставление помощи в 10 млрд евро.

Хотя ситуация за ночь не претерпела значительных изменений, сегодня инвесторы с меньшим негативом смотрят на события в еврозоне, поскольку благодаря вчерашнему снижению, фондовым рынкам удалось снять часть перекупленности.

На этом фоне к 10.30 МСК индекс ММВБ прибавляет 0,3%, фьючерс на индекс S&P 500 находится на уровне закрытия понедельника, индекс Гонконгской фондовой биржи в минусе на 0,2%, а в Австралии котировки теряют 0,6%. В Японии фондовый рынок вырос более чем на 2,0%. На валютном рынке евро стабилен к доллару, тогда как базовые сорта нефти показывают минимальное снижение.

На долговом рынке США в понедельник после утреннего роста наблюдалось снижение спроса на 10-летние бумаги. Сегодня утром доходность по ним находится вблизи отметок 1,94%.

По ходу сегодняшних торгов инвесторов днем ждут данные об экономических настроениях в Германии и всей еврозоне, тогда как ближе к вечеру выйдут цифры по строительству новых домов в США и выданным на это разрешениям. Основное же внимание инвесторов будет сосредоточено на новостных заголовках из Кипра.



Долговой рынок

Еврооблигации

Понедельник стал днем продаж на российском рынке корпоративных еврооблигаций во главе со снижением бумаг банковского сектора после того как власти Кипра заморозили часть депозитов на счетах банков. Суверенный сектор значимого снижения не показал.

Снижение цен на отечественные корпоративные еврооблигации носило в понедельник повсеместный характер. Так, из 160 торгуемых бумаг, выпущенных по правилу Reg S, закрыть день в небольшом плюсе удалось лишь 7 выпускам.

Среди еврооблигаций банков, сильнее всего пострадавших от новостей из Кипра, лидерами снижения стали выпуски Альфа-банк-21 (-0,86%), Номос-банк-19 (-0,77%), Промсвязьбанк-19 (-0,65%), Альфа-банк-19 (-0,59%), ВЭБ-25 (-0,549%) и ВТБ-22 (-0,58%).

Кроме того, более половины процента потеряли вчера также выпуски Вымпелком-19 (-0,74%) и НЛМК-19 (-0,50%). Помимо бумаг банковского сектора и еврооблигаций Вымпелкома, в числе сильно подешевевших вчера выпусков были и бумаги Северстали с погашением в 2017 и 2022 годах, потерявшие около 0,4% каждый.

Закреть день в небольшом плюсе удалось выпуску ТКС-14 (+0,18%), ВТБ-17 (+0,15%) и РЖД-21 (+0,14%). Остальными не снизившимися вчера бумагами стали еврооблигации Газпрома ближнего и среднего участка кривой.

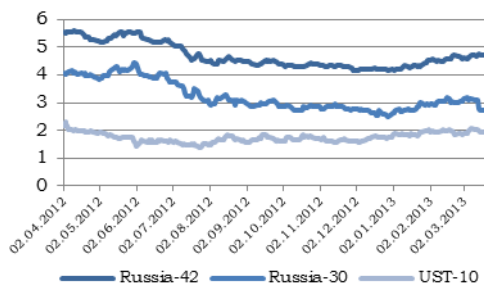
В секции суверенных еврооблигаций вчера продаж не наблюдалось, и большая часть выпусков закончила день вблизи закрытия пятницы. Единственным выпуском, показавшим умеренное снижение, стал Россия-28, потерявший по итогам дня 0,17%.

Спред между выпуском Россия-30 и 10-летними облигациями США после роста утром в понедельник до 120 б.п. к вечеру сократился до уровня в 116 б.п., недалеко от которого находится и сегодня утром.

Стоимость 5-летнего CDS на российский долг выросла вчера на 4 б.п. до уровня в 144,67 б.п., что по-прежнему довольно далеко от максимума конца февраля и последних 4-х месяцев на отметке 152,7 б.п.

Мы ожидаем, что по ходу сегодняшних торгов российские корпоративные облигации отыграют часть вчерашнего снижения благодаря несколько более спокойным настроениям на мировых площадках.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии по эмитентам

B1/B+/-

ТМК

Производитель труб для нефтегазовой промышленности ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) проведет встречи с инвесторами в США и Европе для обсуждения возможного выпуска еврооблигаций в долларах.

Последний раз компания привлекала подобный займ более 2-х лет назад, разместив в январе 2011 евробонды на сумму в \$0,5 млрд под 7,75% годовых.

Никаких подробностей о размещении на данные момент нет, однако мы ожидаем, что компания может привлечь порядка \$600-800 млн под ставку в 7,0-7,2% годовых сроком на 7 лет.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Цена закрытия, %	Доходность, %	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	Комментарий
Евраз-18	XS0359381331	115,98	5,79	B+	B1	BB-	Ждем продолжения сокращения спреда к Северсталь-17 до отметок 120-130 б.п. за счет падения доходности в выпуске на 25-30 б.п.
Россия-42 (NEW)	XS0767473852	114,25	4,70	BBB	Baa1	BBB	Вопреки нашим ожиданиям, в российских суверенных бумагах вчера не было сильных продаж, что говорит о росте интереса к ним инвесторов. Ждем роста цены выпуска до уровней 116% от номинала при снижении доходности на 15-20 б.п. от вчерашних максимумов.
Россия-30 (NEW)	XS0114288789	123,69	3,10	BBB	Baa1	BBB	Нейтральная динамика вчера при снижении корпоративного сектора показала наличие интереса к бумагам у инвесторов. Ждем роста цен при падении доходности на 20-25 б.п.
Газпром-18	XS0357281558	122,12	3,30	BBB	Baa1	BBB	Выпуск хорошо себя показал на фоне общего снижения понедельника. Ждем исчезновения премии к ТНК-BP-18 за счет падения доходности Газпром-18 на 20-25 б.п.
ВТБ-22 (суборд)	XS0842078536	107,44	5,96	BBB-	Baa2	BBB-	После роста доходности в понедельник ждем сужения спреда до 100 б.п. к старшему выпуску ВТБ-20.
Газпром-25 (евро) (NEW)	XS0327237136	100,76	4,29	BBB	(P)Baa1		Вчера был первый день обращения нового выпуска Газпрома. Торги завершились вблизи номинала. Ждем снижения доходности в 10-15 б.п. в ближайшее время.
Вымпелком-21	XS0587031096	113,85	5,50	BB	Ba3		После снижения понедельника ждем продолжения роста при потенциале падения доходности в выпуске на уровне 25-30 б.п.
ТКС Банк-18 (суборд) (NEW)	XS0808636913	110,64	11,03		B3		Спрэд с субординированным выпуском Русский Стандарт-18 продолжает сужаться, подходя к отметке 280 б.п. Ожидаем дальнейшего сокращения до уровней 230-250 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

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

Департамент торговли и продаж

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

