

2013-03-20



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 449,20	1 548,34	107,45	1 612,75
↓	↓	↓	↑
-0,93%	-0,24%	-1,88%	0,44%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
123,44	3,15%	1,90%	125
↓	↑	↓	↑
-34 б.п.	5 б.п.	-5 б.п.	11 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2882	30,92	39,87	34,94
↓	↓	↑	↓
-0,58%	-0,20%	0,07%	-0,17%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,04	105,00	106,65	25
↓	↑	↑	↑
-0,14%	0,06%	0,14%	4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
862	6,33%	6,14%	6,06%
↓	↓	↑	↑
-20	-5 б.п.	3 б.п.	0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Публикация отчетов заседания Банка Англии (13:30);
- Уровень безработицы в Великобритании (13:30);
- Решение по процентной ставке ФРС (22:00);
- Пресс-конференция главы ФРС Б. Бернанке (22:30).

Торговые идеи дня:

Евробонд МКБ-14. На фоне позитивных комментариев от агентства S&P ждем снижения доходности выпуска на 20-25 б.п. в рамках сужения спреда к выпуску Промсвязьбанк-14.

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

Последние обзоры и комментарии:

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

Мировые рынки и макроэкономика

- Азиатские рынки акций показали сегодня уверенный рост котировок, а фондовый рынок России в минимальном плюсе в начале торгов среды.
- После снижения двух дней у инвесторов в рискованные активы нет яркого желания продавать, несмотря на ухудшения ситуации на Кипре.
- Парламент Кипра единогласно отверг условия ЕС об изъятии в пользу бюджета страны части депозитов вкладчиков, и рынки ждут заявлений властей Европы.
- Вечером все внимание рынков будет направлено на заявление главы ФРС США Бена Бернанке. Мы не ожидаем существенных изменений в риторике ФРС.

Долговой рынок

- Российские еврооблигации продолжили дешеветь во вторник на фоне ухудшения ситуации с долговыми проблемами Кипра.
- В корпоративном секторе более трех четвертей бумаг показали снижение, и лидерами вновь оказались евробонды банков.
- В суверенных евробондах после нейтральной динамики понедельника во вторник все же было некоторое снижение во главе с выпуском Россия-30.
- Мы ожидаем, что после двух дней снижения, в среду на рынке евробондов будет преобладать нейтральная динамика.

Комментарии

- Агентство S&P повысило прогноз по рейтингу Московского кредитного банка до «позитивного» со «стабильного». Мы оцениваем данное событие как умеренно позитивное для евробондов банка и ждем снижения доходности выпуска МКБ-14 на 20-25 б.п. в рамках сужения спреда к выпуску Промсвязьбанк-18.
- Компания МТС во вторник опубликовала отчет за 4 квартал и весь 2012 год. Мы оцениваем вышедший отчет компании как умеренно позитивный для кредитного профиля эмитента, однако единственный евробонд компании с погашением в 2020 году оценен, на наш взгляд, справедливо.



Мировые рынки и макроэкономика

Азиатские рынки акций показали сегодня уверенный рост котировок, а фондовый рынок России в минимальном плюсе в начале торгов среды на фоне коррекции после снижения начала недели из-за долговых проблем Кипра.

Ситуация в Никосии ухудшилась во вторник после того как парламент Кипра единогласно отверг условия ЕС об изъятии в пользу бюджета страны части депозитов вкладчиков. Инвесторы ждут официальной реакции от властей ЕС на это событие позже по ходу торгов.

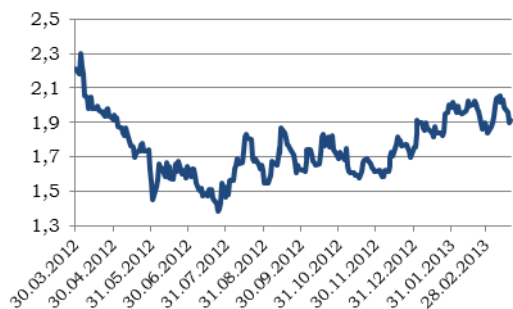
Тем не менее, на фоне снижения предыдущих двух дней и на фоне не слишком негативного закрытия рынка в США во вторник, у инвесторов утром нет ярко выраженного желания продавать, несмотря на ухудшение ситуации в островном государстве.

На этом фоне к 11.00 МСК индекс ММВБ прибавляет 0,1%, фьючерс на индекс S&P 500 находится на уровне закрытия вторника, индекс Гонконгской фондовой биржи вырос на 0,8%. В Японии фондовый рынок вырос более чем на 2%, в Китае – на 2,7%, при этом акции в Австралии подешевели на 0,4%.

На валютном рынке евро показывает минимальный рост к доллару после снижения во вторник. Аналогичную динамику в среду утром демонстрируют и базовые сорта нефти. На долговом рынке США после снижения во вторник к вечеру доходности на 10-летние бумаги до 1,89% сегодня утром наблюдается минимальное снижение цен.

По ходу торгов инвесторам днем ожидается размещение 10-летних облигаций Германии, однако все внимание рынка будет направлено на заявление главы ФРС США Бена Бернанке в 22.30 МСК после решения ФРС по процентной ставке и заявления FOMC в 22.00 МСК. Мы не ожидаем существенного изменения в риторике главы Центробанка США.

Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



Долговой рынок

Еврооблигации

Российские еврооблигации продолжили дешеветь во вторник на фоне ухудшения ситуации с долговыми проблемами Кипра после отказа парламента острова подчиниться требованиям ЕС об изъятии части депозитов со счетов кипрских банков.

В корпоративном секторе более трех четвертей бумаг показали вчера снижение, лидерами которого вновь оказались евробонды отечественных банков, имеющих на Кипре свои активы. Дальше всех в красную зону ушли вчера выпуски Промсвязьбанк-19 суборд. (-1,28%), ВТБ-22 суборд. (-0,50%), ВТБ-20 (-0,44%), Газпромбанк-вечный (-0,37%), ВЭБ-23 в евро (-0,35%) и Газпромбанк-19 суборд. (-0,32%).

Среди закрывших день в минимальном плюсе бумаг оказалось множество выпусков Газпрома, номинированных как в долларах, так и в евро. Немного подрасти удалось также и выпускам компании Новатэк (16-й и 22-й). Номинальным же лидером роста, прибавившим 0,13%, стал номинированный во франках выпуск РЖД-21.

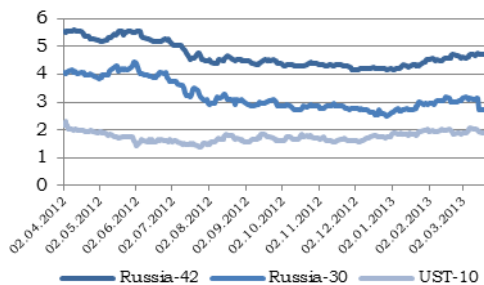
В секции суверенных евробондов после нейтральной динамики понедельника во вторник все же было некоторое снижение во главе с выпуском Россия-30 (-0,27%), при этом просевший позавчера Россия-28, во вторник стал единственной суверенной бумагой, закрывшей день в минимальном плюсе.

Спред между выпуском Россия-30 и 10-летними облигациями США показал во вторник рост на 10 б.п. до 126 б.п. на фоне роста доходности эталонного отечественного выпуска.

Стоимость 5-летнего CDS на российский долг продолжила во вторник рост понедельника, укрепившись до 149,2 б.п., что уже недалеко от максимума конца февраля и последних 4-х месяцев на отметке 152,7 б.п.

Мы ожидаем, что после двух дней снижения рынка российских евробондов, по ходу торгов среды будет превалировать нейтральная динамика, хотя бумаги связанных с Кипром банков по-прежнему сохраняют определенный потенциал снижения.

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+/BB-

МКБ

Агентство S&P повысило прогноз по рейтингу Московского кредитного банка до «позитивного» со «стабильного», сославшись на укрепление конкурентных позиций, более высокие, чем ожидалось, качества активов на балансе и устойчивость показателей прибыльности.

Агентство отметило, что банк продолжит наращивать рыночную долю в корпоративном и розничном сегментах за счет испытываемых ближайшими конкурентами трудностей. При этом в S&P отметили, что рейтинг банка может быть повышен в случае успешной реализации текущей стратегии.

Мы оцениваем данное событие как умеренно позитивное для евробондов банка, и определенный интерес, в этой связи, представляет короткий выпуск МКБ-14, торгующийся с существенным спредом к выпуску Промсвязьбанк-14.

Мы ждем сокращения спреда до уровней в 65-70 б.п. с текущего уровня в 90 б.п. за счет снижения доходности МКБ-14 на 20-25 б.п. в среднесрочной перспективе.

МТС

Ba2/BB/BB+

Крупнейший мобильный оператор России, компания МТС, отчитался во вторник о снижении чистой прибыли за 2012 год на 30% до \$1 млрд в результате ожидаемых списаний активов в Узбекистане.

Операционный денежный поток компании вырос за 2012 год на 10% до \$4,2 млрд, а свободный денежный поток увеличился на 25% до \$1,3 млрд. Долговая нагрузка компании при этом снизилась на 12,3% до \$7,6 млрд.

Скорректированная маржа по OIBDA выросла на 0,8 процентного пункта до 42,6%, а отношение чистого долга к OIBDA без единоразовых расходов составило по итогам 2012 года 1,3.

Мы оцениваем вышедший отчет компании как умеренно позитивный для кредитного профиля эмитента, однако евробонд МТС с погашением в 2020 году оценен сейчас, на наш взгляд, справедливо.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарий
Россия-42	XS0767473852	BBB/Вaa1/BBB	4,71	114,09	Суверенный сектор выглядит крепче корпоративного. Ждем роста цены выпуска до уровней 116% в среднесрочной перспективе при снижении доходности на 15-20 б.п.
Газпром-18	XS0357281558	BBB/Вaa1/BBB	3,31	121,95	Выпуск продолжает хорошо себя показывать на фоне общего снижения евробондов этой недели. Ждем снижения доходности на 20-25 б.п.
Газпром-25 (евро)	XS0327237136	BBB/(P)Вaa1/-	4,29	100,53	Новый выпуск вчера хорошо себя показал, свидетельствуя об устойчивом интересе к нему инвесторов. Ждем снижения доходности на 10-15 б.п. в ближайшее время.
Вымпелком-21	XS0587031096	BB/Вa3/-	5,54	113,77	Выпуск выглядел во вторник лучше рынка. Ждем роста цены в среднесрочной перспективе при потенциале снижения доходности в 25-30 б.п.
ТКС Банк-18 (суборд)	XS0808636913	-/B3/-	11,17	110,60	Выпуск по-прежнему выглядит очень уверенно. Спред с выпуском Русский Стандарт-18 снижался вчера к отметке 275 б.п. и мы ожидаем дальнейшего его сокращения до уровней 230-250 б.п.
Русский Стандарт-18 (NEW)	XS0841677387	B-/B1/B	8,33	109,27	Банк не испытывает связанных с Кипром проблем. Наиболее сильно выглядящий выпуск банка имеет шансы продолжить рост цен при снижении доходности на 10-15 б.п.
РЖД-21 (франк) (NEW)	CH0205819441	BBB/Вaa1/BBB	2,70	99,74	Лидер роста торгов вторника. Выпуск имеет хорошие шансы продолжить рост до уровней чуть выше 100% от номинала при снижении доходности на 10-15 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.

