




2013-01-21

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 540,55 ↑ 1,10%	1 485,98 ↑ 0,34%	111,89 ↑ 0,71%	1 684,30 ↑ 0,00%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,75 ↓ -21 б.п.	2,74% ↑ 3 б.п.	1,84% ↓ -4 б.п.	90 ↑ 7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3321 ↓ -0,41%	30,21 ↓ -0,45%	40,43 ↑ 0,21%	34,84 ↑ 0,16%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,15 ↑ 0,00%	107,00 ↑ 0,47%	111,63 ↑ 0,02%	50 ↑ 2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
868 ↓ -60	6,01% ↓ -1 б.п.	5,76% ↑ 6 б.п.	5,76% ↑ 1 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Цены производителей в Германии (11:00);
 Заседание Еврогруппы (20:00).

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:

- [Торговые идеи в еврооблигациях](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций Московского кредитного банка](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- В пятницу мировые рынки рискованных активов росли после публикации позитивной статистики по США и Китаю. Индекс S&P500 вырос на 0,34%, правда доходность treasuries вновь падала.
- Сегодня в США – национальный праздник, В этой связи, американские биржи работать не будут. На рынках будет преобладать «боковая» динамика

Долговой рынок

- Суверенные евробонды находились под давлением, выпуск Россия-30 снизился на 0,15%.
- Покупки вновь наблюдались в «длинных» бумагах металлургических компаний.

Комментарии

- Евраз: производственные результаты по итогам года оказались ожидаемо слабыми. Ждем восстановления в 2013 году. Евробонд Евраз-18 сохраняет привлекательность.



Мировые рынки и макроэкономика

В пятницу мировые рынки рискованных активов росли после публикации позитивной статистики по США и Китаю. Индекс S&P500 вырос на 0,34%, правда доходность treasuries вновь падала. В частности, доходность UST-10 снизилась на 4 б.п. до 1,84% годовых.

В пятницу стало известно, что республиканское большинство достигло соглашения о временном увеличении предельной величины госдолга США на 3 месяца, до 15 апреля. Голосование по этому законопроекту состоится в среду. С одной стороны это уменьшает неопределенность в краткосрочной перспективе и дает американским законодателям дополнительное время для достижения консенсуса относительно секвестра бюджета. С другой стороны, далеко не факт, что за это время республиканцы и демократы смогут достичь согласия относительно расходной части бюджета. Впрочем, это безусловно позитивный шаг, указывающий на то, что в конечном итоге, республиканцы готовы пойти на уступки, чтобы избежать технического дефолта США.

На рынках будет преобладать «боковая» динамика

Сегодня в США – национальный праздник, День Мартина Лютера Кинга. В этой связи, американские биржи работать не будут. Выход важной макроэкономической статистики также сегодня не ожидается, поэтому вряд ли мы увидим выраженную динамику на мировых рынках.

В Европе сегодня состоится первое в этом году заседание Еврогруппы. Ключевой темой обсуждения станет вопрос предоставления помощи напрямую европейским банкам через механизм ESM в кредитования правительства. Будут обсуждаться сроки и сам механизм спасения «проблемных» банков, а также вопрос дальнейшего управления «плохими» активами таких банков. Кроме этого, возможно будет затронут вопрос о предоставлении помощи Кипру, однако конкретных решений принято не будет как минимум до февральских выборов на Кипре. Предполагается, что возможная сделка между ЕС и Кипром будет достигнута не раньше марта.



Долговой рынок

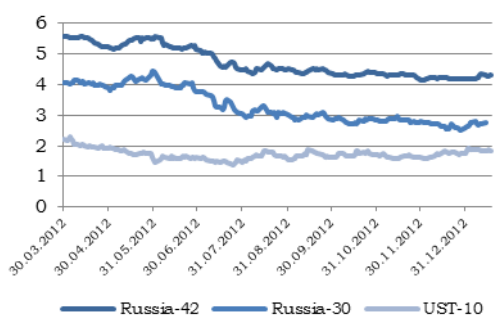
Еврооблигации

На рынке российских еврооблигаций в пятницу вновь наблюдалась противоречивая динамика. Суверенные бонды находились под давлением, выпуск Россия-30 снизился на 0,15% и завершил день на уровне 126,65% от номинала. Это было предсказуемо, учитывая позитивную статистику и продолжающиеся покупки на рынке акций.

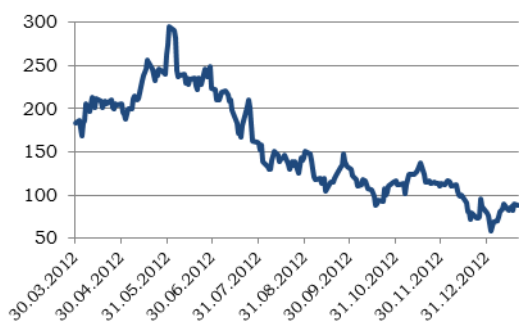
В большинстве корпоративных евробондов наблюдалась нейтральная динамика, изменения цен не превышали 0,1%, за исключением «длинных» бумаг, в которых вновь наблюдались довольно агрессивные покупки. Лидерами стали «вечный» евробонд ВТБ, который вырос на 0,5%, а также Евраз-18, показавший такой же рост. «Длинные» евробонды Вымпелкома прибавили в районе 0,2%. Вновь лучше рынка выглядели Распадская-17 и Евраз-17 (рост в районе 0,25%), а также Северсталь-22 (+0,45%).

Сегодня ожидаем преобладание боковой динамики на рынке, за исключением некоторых выпусков, [в которых сохраняются торговые идеи.](#)

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Евраз
ВаЗ/В+/ВВ-

Комментарии

Евраз: производственные результаты по итогам года оказались ожидаемо слабыми. Ждем восстановления в 2013 году. Евробонд Евраз-18 сохраняет привлекательность

Евраз в пятницу опубликовал производственные результаты за 4 квартал и 2012 год. Обошлось без сюрпризов, данные оказались слабыми.

Производство стали в 4 квартале снизилось на 6,0% кв/кв из-за проведения планового ремонта на одном из заводов холдинга, а также в связи с временной приостановкой чешского подразделения EVRAZ Vitkovice Steel. Как отмечается в релизе, чешский завод уже возобновил свою работу в январе 2013 года. Добыча коксующегося угля также упала на 6,0% кв/кв.

По итогам года, производства стали и стальной продукции упала на 5,0% г/г и 4,0% г/г соответственно. При этом, производство стальной продукции, за исключением внутригрупповых поставок, упало на 6,4% г/г. В отчете отмечается, что основным фактором снижения стал капитальный ремонт на многих заводах компании. Производство железнорудного сырья сократилось на 2,0% г/г. Добыча рядового коксующегося угля выросла на 35% по сравнению с 2011 г. за счет более стабильной работы шахт «Южкузбассугля».

Средние цены реализации основных групп продукции сократились повсеместно.

Падение цен и производства найдет отражение в снижении денежных потоков компании по итогам 2012 года. В 2013 году мы ожидаем слабое восстановление, на фоне ускорения роста азиатских стран и восстановления экономики еврозоны к концу года.

Евробонд Евраз-18 остается интересным для покупки. Спрэд Евраз-18-Северсталь-17 сократился к настоящему моменту до 151 б.п. Мы ожидаем сужения до 110-120 б.п.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,76	100,983	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,08	102,211	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,72	112,399	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,82	102,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,99	104,967	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	6,44	105,334	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,49	117,701	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,38	108,415	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ФСК ЭЭС-22	RU000A0JSQ58	Энергетика	8,97	100,65	Покупать. Справедливая доходность - 8,65 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,52	100,87	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,48	100,25	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,48	100,04	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	9,48	100,65	Покупать. Держать до погашения
Ресо Гарантия-1	RU000A0JSWJ2	Прочее	9,36	100,2	Покупать. Справедливая доходность - 9,2 %
РСГ Финанс-02	RU000A0JT5L3	Строительство	12,79	101	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 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.

