

2013-02-21



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 511,40 ↓ -0,74%	1 511,95 ↓ -1,24%	115,60 ↓ -1,63%	1 564,55 ↓ -2,52%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,12 ↓ -49 б.п.	3,09% ↑ 7 б.п.	2,01% ↓ -2 б.п.	108 ↑ 9 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3283 ↓ -0,78%	30,30 ↑ 0,43%	40,15 ↓ -0,29%	34,73 ↑ 0,10%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,35 ↓ -0,01%	106,85 ↑ 0,10%	110,25 ↓ -0,03%	19 ↓ -5 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
843 ↓ -13	5,94% ↓ -2 б.п.	6,07% ↓ -9 б.п.	6,03% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Производственный индекс PMI Франции (12:00);
 Производственный индекс PMI Германии (12:30);
 Производственный индекс PMI еврозоны (13:00);
 Индекс потребительских цен в США (17:30);
 Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30);
 Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (19:00);
 Продажи на вторичном рынке жилья США (19:00).

Торговая идея дня:

евробонд РСХБ-18 (руб)
 (рекомендуем покупать, ожидаем падение доходности на 10-15 б.п. и сужение спреда к АИЖК-18 до 15-20 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США](#)
- [Торговые идеи на рынке еврооблигаций](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Опубликованные протоколы январского заседания ФРС вызвали сильные распродажи на рынках.
- Индекс S&P500 упал на 1,24%, Euro Stoxx 50 потерял 0,83%. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до 2,0% годовых. Очень сильное снижение котировок наблюдалось на рынках commodities, включая нефть и золото.
- Сегодня в США будет опубликована значительная порция статистики.
- С утра фон на рынках по-прежнему умеренно негативный. Впрочем, на наш взгляд, реакция на возможную отмену QE3 была слишком сильной. До того момента, когда монетарные стимулы действительно могут быть отменены еще довольно далеко.

Долговой рынок

- Российские евробонды завершили вчерашний день разнонаправленно. В корпоративном секторе большинство бумаг показало нейтральную динамику.
- Бумаги суверенного сектора, напротив, снизились, выпуск Россия-30 потерял 0,4%

Комментарии

- Северсталь снижает объем CAPEX на 2013 год. Умеренно позитивно для евробондов. Обращаем внимание на выпуск Северсталь-17



Мировые рынки и макроэкономика

Опубликованные протоколы январского заседания ФРС вызвали сильные распродажи на рынках. Члены FOMC разделились во мнении относительно продолжения программы монетарного стимулирования. Некоторые члены комитета выступили за необходимость скорой отмены программы стимулирования посредством ежемесячной покупки долгосрочных американских казначейских бумаг объемом \$85,0 млрд. В то же время, другие, включая председателя ФРС Б. Бернанке, отметили опасность преждевременного прекращения программы стимулирования.

В целом дебаты в FOMC относительно целесообразности и возможных негативных последствий программы идут уже не первый месяц. На заседании в декабре, между членами комитета также не было согласия. Впрочем, пока на наш взгляд рано говорить о реальной возможности прекращения программы ранее этого года. Вряд ли программы будет свернута до того, как уровень безработицы опустится хотя бы до 7,0% (по итогам января этот уровень составлял 7,9%).

Тем не менее, отсутствие единой позиции нервирует рынки, что вчера вылилось в сильную волну распродаж, особенно на рынках акций. Индекс S&P500 упал на 1,24%, Euro Stoxx 50 потерял 0,83%. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до 2,0% годовых. Очень сильное снижение котировок наблюдалось на рынках commodities, включая нефть и золото. Нефть Brent рухнула на 1,6%, а золото – 2,6%. К общему негативу, вызванному публикацией протоколов ФРС, добавилась и слабая статистика по рынку жилья в США. Объем строительства новых домов в январе упал до 890 тысяч против уровня в 973 тысячи месяцем ранее.

Сегодня в США будет опубликована значительная порция статистики. Так, выйдут данные по заявкам на пособия по безработице, будет опубликован индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, а также выйдут данные по продажам на вторичном рынке жилья в январе.

С утра фон на рынках по-прежнему умеренно негативный. Впрочем, на наш взгляд, реакция на возможную отмену QE3 была слишком сильной. До того момента, когда монетарные стимулы действительно могут быть отменены еще довольно далеко. Отчасти, это подтверждается и динамикой на рынке treasures, где доходность вчера снизилась.



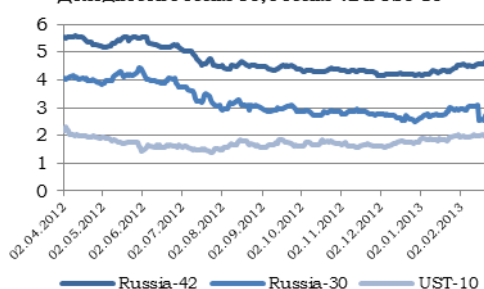
Долговой рынок

Еврооблигации

Российские евробонды завершили вчерашний день разнонаправленно. Большинство бумаг в корпоративном секторе продолжали торговаться нейтрально и показали минимальные изменения. Хотя в отдельных выпусках наблюдались покупки, несмотря на негативный внешний фон. Так, ВТБ-18 вырос на 0,4%, а Северсталь-17 прибавил 0,3%. В районе 0,2% рост показали также ТМК-18, Еврз-18 и Вымпелком-19.

А вот все суверенные выпуски России завершили день в «красной» зоне. Выпуск Россия-30 упал на 0,4%, а выпуск Россия-42 рухнул более чем на 1,0%. Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 109 б.п. По-прежнему рекомендуем обратить внимание на евробонды эмитентов II эшелона в банковском, металлургическом и телекоммуникационном секторах. В то же время рекомендуем сконцентрироваться на среднем участке кривой доходности.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Комментарии

Северсталь Ba1/BB+/BB

Северсталь снижает объем CAPEX на 2013 год. Умеренно позитивно для евробондов. Обращаем внимание на выпуск Северсталь-17

ОАО «Северсталь» вчера сообщила о том, что объем капитальных затрат в 2013 году составит \$1,3 млрд., тогда как в 2014 году объем CAPEX составил \$1,4 млрд. Основная часть вложений - \$704,0 млн. - будет направлена на развитие дивизиона «Российская сталь». Еще \$269,0 млн. компания потратит на свой ресурсный дивизион «Северсталь Ресурс». Представитель Северсталь отметил, что компания «очень осторожно подходит к инвестированию в текущих рыночных условиях».

Напомним, что в прошлом году компания планировала потратить на CAPEX до \$1,7 млрд., но сократила объем вложений до \$1,4 млрд. в связи со слабой конъюнктурой на рынке металлопродукции.

Мы высоко оцениваем кредитный профиль Северстали, несмотря на его ухудшение по итогам 9 месяцев 2012 года. Коэффициент Чистый долг/ЕБИТДА составляет 1,4, у эмитента по-прежнему присутствует значительный объем ликвидности (\$2,1 млрд. по итогам 9 месяцев 2012 года). Кроме того, на последнюю отчетную дату у Северстали оставались \$910 млн. одобренных, но невыбранных кредитных линий.

Мы также позитивно оцениваем взвешенный подход Северстали к капитальным затратам, с учетом сохранения рисков и слабой конъюнктуры в отрасли. Среди евробондов компании обращаем внимание на выпуск Северсталь-17, который после коррекции в конце января потерял около 2,0%. Ожидаем возвращение цены к прежним максимумам.

Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ВЭБ-23 (евро)	XS0893212398	Банки	4,07	99,50	Покупать. Справедливая доходность - 3,9 %
ВЭБ-18 (евро)	XS0893205186	Банки	3,11	99,51	Покупать. Справедливая доходность - 2,7 %
АФК-19	XS0783242877	Телекоммуникации	5,27	108,42	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Вымпелком-21	XS0587031096	Телекоммуникации	5,67	112,78	Покупать. Справедливая доходность - 5,4 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,24	103,63	Покупать. Держать до погашения
РСХБ-18 (руб)	XS0884734343	Банки	8,03	99,72	Покупать. Справедливая доходность - 7,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,82	115,80	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %



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)

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

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Фосагро

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.



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-Треjder	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.

