

2013-03-21



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

### Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 459,03 ↑ 0,68%	1 558,71 ↑ 0,67%	108,72 ↑ 1,18%	1 606,83 ↓ -0,37%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
123,23 ↓ -20 б.п.	3,18% ↑ 3 б.п.	1,96% ↑ 6 б.п.	122 ↓ -3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2933 ↑ 0,40%	30,90 ↑ 0,12%	39,98 ↑ 0,04%	34,98 ↑ 0,12%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,10 ↑ 0,06%	105,30 ↑ 0,04%	107,30 ↑ 0,51%	22 ↓ -3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
948 ↑ 86	6,30% ↓ -3 б.п.	6,16% ↑ 2 б.п.	6,08% ↑ 0 б.п.

### Ключевая статистика на сегодня:

- Индексы PMI в еврозоне, Германии, Франции (12:00-13:00);
- Розничные продажи в Великобритании (13:30);
- Заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Продажи домов на вторичном рынке жилья в США (18:00);
- Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (18:00).

### Торговые идеи дня:

Евробонд Евраз-18. Ждем роста цены выпуска на 20-25 б.п. в среднесрочной перспективе.

Евробонд МКБ-14. Ждем продолжения снижения доходности после роста цены в среду на фоне повышения прогнозов по рейтингу банка агентством S&P.

### Последние обзоры и комментарии:

- [Российские еврооблигации: интересная идея на долгом рынке](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ТМК](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

### Мировые рынки и макроэкономика

- Индекс ММВБ начал торги в четверг незначительными изменениями на фоне схожей динамики рынков акций АТР после позитивных комментариев ФРС и сильных данных о промпроизводстве Китая.
- Внимание инвесторов по-прежнему приковано к событиям на Кипре, где сегодня в парламенте может состояться голосование по новой схеме вывода страны из кризиса под названием «план Б».
- Также в четверг состоится размещение 10-летних облигаций Испании и выйдет серия макроэкономических данных в США, что может оказать влияние на настроения инвесторов уже по ходу торгов.

### Долговой рынок

- Рынок российских евробондов в среду продолжил снижение предыдущих дней на фоне неопределенности вокруг бюджетных проблем Кипра.
- Как и в предыдущие дни, лидерами снижения в корпоративном секторе оказались бумаги банков во главе с евробондами ВТБ.
- В суверенном секторе умеренное снижение показали евробонды на всем участке кривой доходности.
- Стоимость 5-летнего CDS на российский долг обновила в среду максимум последних 5 месяцев, завершив день недалеко от октябрьского пика.
- Мы ожидаем, что российский рынок евробондов может продолжить движение в нисходящем направлении до конца недели на фоне сохраняющейся неопределенности о путях решения проблем на Кипре.

### Комментарии

- ВТБ оценил возможные потери от событий на Кипре в «несколько десятков миллионов евро» при благоприятном сценарии. Рекомендуем инвестором подождать с покупками евробондов банка до появления большей ясности в как относительно объемов потерь, так и по ситуации на Кипре в целом.



## Мировые рынки и макроэкономика

Российский рынок акций начал торги в четверг незначительными изменениями на фоне схожей динамики рынков в АТР, после сильных данных о промпроизводстве в Китае и позитивных комментариев от ФРС США, немного разбавивших негатив, связанный с событиями на Кипре.

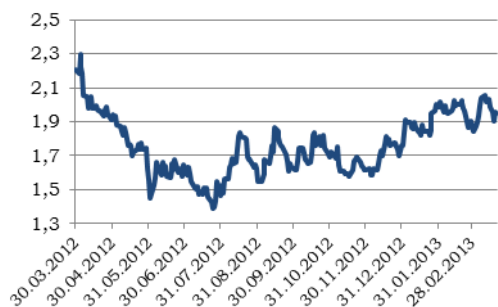
Сегодня инвесторы ждут голосования в парламенте Кипра о «плане Б», согласно которому некоторым образом будет изменена схема списаний с депозитов, а недостающие средства могут быть получены за счет продажи иностранным инвесторам части активов острова.

На этом фоне к 11.00 МСК индекс ММВБ торгуется вблизи закрытия среды, фьючерс на индекс S&P 500 показывает аналогичную динамику, биржа в Гонконге теряет 0,2%, а в Китае акции растут на 0,1%. Единая валюта показывает минимальный прирост к доллару, а базовые сорта нефти – незначительное снижение.

В целом, на рынке нет явно выраженных настроений, поскольку негатив из Кипра отчасти был компенсирован комментариями главы Федрезерва Бена Бернанке, сохранением ФРС всех стимулирующих мер, а также ростом ожиданий индекса активности в производственном секторе Китая.

По ходу торгов инвесторы обратят внимание на размещение 10-летних облигаций Испании, данные об обращениях за пособиями по безработице в США, статистику по продажам на вторичном рынке жилья, а также данные об индексе производственной активности ФРБ Филадельфии.

Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



## Долговой рынок

### Еврооблигации

Рынок отечественных еврооблигаций в среду вновь показал существенное снижение, продолжив отыгрывать неопределенность вокруг бюджетных проблем Кипра. Как и в предыдущие дни, лидерами снижения оказались бумаги банков во главе с евробондами ВТБ.

На фоне возникновения вчера днем слухов о покупке инвесторами из России кипрского банка Cyprus Popular Bank, наиболее сильные потери показали выпуски ВТБ-вечный (-1,93%), ВТБ-22 суборд. (-1,49%), ВТБ-20 (-1,40%), ВТБ-18 (-1,38%).

Кроме того, сильно подешевели выпуски Промсвязьбанк-19 суборд. (-1,07%), Северсталь-17 (-1,01%). В целом, среда стала довольно нехарактерным днем для отечественного рынка еврооблигаций, поскольку около четверти всех выпусков показали снижение более чем на треть процента.

Показать минимальное укрепление по итогам торгов среды удалось выпуску Евраз-18 (+0,16%), а также рублевым евробондам Россельхозбанк-18 (+0,10%), Сбербанк-16 (+0,09%) и Газпромбанк (+0,09%).

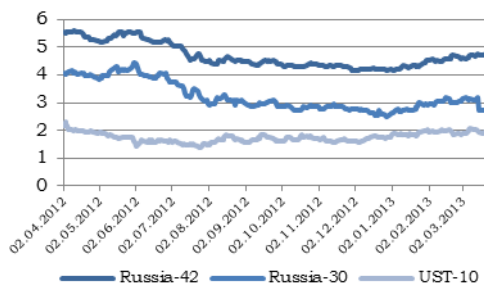
В суверенных евробондах в среду также был продолжен понижательный тренд во главе с бумагами на дальнем конце кривой. Так, выпуск Россия-42 потерял 0,37%, а бумаги Россия-30 снизились на 0,19%.

Спред между выпуском Россия-30 и 10-летними облигациями США остался по итогам торгов среды около отметки 125 б.п. на фоне роста доходности эталонного отечественного выпуска.

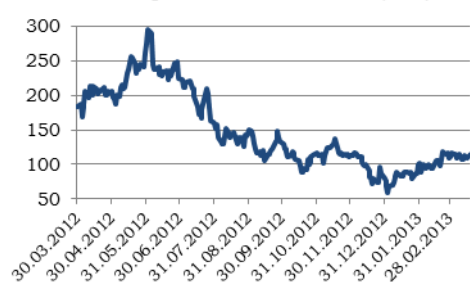
Стоимость 5-летнего CDS на российский долг обновила в среду максимум последних 5 месяцев, достигнув уровня в 157,32 б.п., что совсем рядом с максимумом октября прошлого года на отметке 158,75 б.п.

Мы ожидаем, что несмотря на возможный подъем рынков акций по ходу торгов четверга после вчерашних комментариев от ФРС, рынок российских еврооблигаций может продолжить движение в нисходящем направлении на фоне сохраняющейся неопределенности относительно последствий событий на Кипре для отечественных банков.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



## Комментарии по эмитентам

### Вaa1/BBB/BBB

#### ВТБ

Госбанк первым среди российских банков оценил свои возможные потери от событий на Кипре, сообщив, что при самом благоприятном развитии событий они составят «несколько десятков миллионов евро».

В ВТБ добавили также, что готовы пересмотреть стратегию развития дочернего Русского коммерческого банка в случае введения «налога» на депозиты, поскольку ситуация на острове «очень беспокоит» менеджмент.

Мы ожидаем, что евробонды банка, ставшие в среду лидерами снижения, продолжат быть под некоторым давлением до конца недели, поскольку из заявления банка непонятен диапазон потерь, которые может понести банк в случае неблагоприятного развития событий.

Несмотря на установившиеся вчера вечером привлекательные уровни цен просевших выпусков ВТБ мы рекомендуем инвесторам дождаться разрешения ситуации на Кипре в начале следующей недели для принятия решения о возможности покупки бумаг банка.

#### Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарий
Евраз-18 (NEW)	XS0359381331	B+/B1/BB-	5,92	115,14	Один из лидеров роста среды. Ждем сужения спреда с выпуском Северсталь-17 до отметок 120-130 б.п. за счет снижения доходности Евраз-18 еще на 20-25 б.п.
Газпром-18	XS0357281558	BBB/Вaa1/BBB	3,32	121,81	Выпуск продолжает хорошо себя показывать на фоне общего снижения евробондов этой недели. Ждем снижения доходности на 20-25 б.п.
Газпром-25 (евро)	XS0906949523	BBB/(P)Вaa1/-	4,33	100,53	Вчера ближе к вечеру выпуск все же немного просел вместе с рынком, тем не менее, потенциал снижения доходности на 10-15 б.п. остается.
МКБ-14 (NEW)	XS0655085081	-/B1/BB-	4,39	104,51	Ждем дальнейшего снижения доходности после роста цены в среду на фоне повышения прогнозов по рейтингу банка агентством S&P. Ожидаем сужения спреда с выпуском Промсвязьбанк-14 до 65-70 б.п. при сокращении доходности МКБ-14 еще на 15-20 б.п.
ТКС Банк-18 (суборд)	XS0808636913	-/B3/-	11,15	110,38	Один из немногих не подешевевших в среду евробондов и единственный такой в банковском секторе. Ждем снижения доходности на 20-25 б.п. в рамках сужения спреда с выпуском Русский Стандарт-18.



## 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  
ТМК  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Газпром  
Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
Роснефть  
ТНК-ВР

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### 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  
Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке

### Химическая промышленность

Еврохим  
Сибур  
Фосагро

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



## 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-Трейдера	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.

