




2013-01-22

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 537,66 ↓ -0,19%	1 485,98 ↑ 0,34%	111,71 ↓ -0,16%	1 690,05 ↑ 0,34%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,84 ↑ 9 б.п.	2,72% ↓ -1 б.п.	1,84% ↑ 0 б.п.	88 ↓ -1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3313 ↓ -0,06%	30,30 ↑ 0,30%	40,36 ↓ -0,17%	34,73 ↓ -0,05%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,36 ↑ 0,21%	107,00 ↑ 0,00%	111,55 ↓ -0,20%	41 ↓ -9 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
890 ↑ 22	6,00% ↓ -1 б.п.	5,75% ↓ -1 б.п.	5,79% ↑ 3 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Заседание министров финансов стран Евросоюза (12:00);
 Индекс текущей ситуации от ZEW в Германии (14:00);
 Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (17:30);
 Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда (19:00);
 Продажи на вторичном рынке жилья в США (19:00);
 Выступление М. Драги (22:00).

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 отсутствие торгов на биржах США, на мировых рынках преобладала нейтральная динамика.
- Партия А. Меркель вновь потерпела поражение на региональных выборах, уступив коалиции социал-демократов и «зеленых» менее 1,0%.
- Японский Центробанк планирует запустить программу выкупа активов на 13 трлн. иен (\$146 млрд.) только с января 2014 года, установив целевой ориентир по инфляции на уровне 2,0%.
- С утра на большинстве рынков рискованных активов складывается позитивный внешний фон.

Долговой рынок

- На рынке еврооблигаций в отсутствие торгов на американских биржах, преобладал «боковик». Выпуск Россия-30 вырос на 0,1%, завершив день на уровне 126,7% от номинала.

Комментарии

- РЖД планирует разместить еврооблигации в швейцарских франках. По нашей оценке, предполагаемая доходность для выпуска сроком на 3 года будет находиться в районе 1,9%-2,0% годовых. В случае, если евробонд будет выпущен сроком на 5 лет – доходность составит в районе 2,3-2,4% годовых.



Мировые рынки и макроэкономика

В отсутствие торгов на биржах США, на мировых рынках преобладала нейтральная динамика.

Партия А. Меркель вновь потерпела поражение на региональных выборах, уступив коалиции социал-демократов и «зеленых» менее 1,0%. Партия нынешнего канцлера – ХДС уже не первый раз проигрывает выборы за последние 2 года. Это увеличивает риск для А. Меркель проиграть выборы в Бундестаг, которые состоятся в сентябре. Впрочем, даже в случае победы оппозиции на сентябрьских выборах, политика социалистов останется проевропейской, и вряд ли изменится принципиально, особенно в вопросах дальнейшей борьбы с долговым кризисом.

Сегодня состоялось заседание Банка Японии, на котором регулятор разочаровал инвесторов. Японский Центробанк планирует запустить программу выкупа активов на 13 трлн. иен (\$146 млрд.) только с января 2014 года, установив целевой ориентир по инфляции на уровне 2,0%. Большинство аналитиков на рынке ожидали немедленный запуск программы. В 2013 году никакого изменения монетарной политики не ожидается. На этом фоне, иена существенно укрепилась, а японский рынок акций снизился.

На рынках складывается позитивный внешний фон

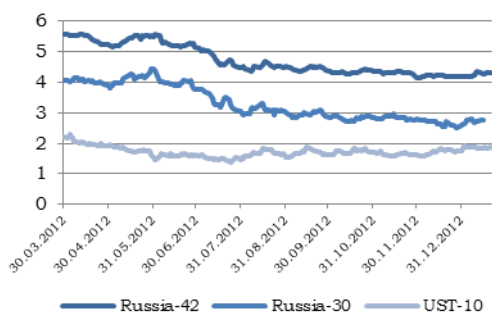
С утра на большинстве рынков рискованных активов наблюдается умеренный рост. Напротив, доходность 10-летних treasuries растет и сейчас составляет 1,87% годовых. Фьючерс на индекс S&P прибавляет 0,15%, нефть Brent растет на 0,3% и торгуется в районе 112,0\$/баррель.

В Германии сегодня будет опубликован индекс текущей ситуации в январе от института ZEW, а в США планируется выход данных по продажам на вторичном рынке жилья в декабре. Судя по оживлению на рынке труда в США в последние месяцы, продажи должны увеличиться.

Также в США сегодня отчитаются IBM, Google и Johnson & Johnson.



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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке еврооблигаций в отсутствие торгов на американских биржах, преобладал «боковик». Выпуск Россия-30 вырос на 0,1%, завершив день на уровне 126,7% от номинала. Стоимость 5-летнего CDS опустилась до 133 б.п., оставаясь в районе минимальных значений последних месяцев.

В корпоративном секторе большинство бумаг также не показало существенных изменений, торговая активность была очень низкой. Исключение составили бессрочный евробонд ВТБ, который вырос на 0,2%, а также выпуск МКБ-14 (+0,5%), который сохраняет свою привлекательность в рамках стратегии buy&hold.

С утра на рынке наблюдается умеренный рост котировок, выпуск Россия-30 растет на 0,1%. Ожидаем возобновление покупок в «длинных» выпусках сегодня.



**РЖД
Baa1/BBB/BBB**

Комментарии

РЖД планирует разместить еврооблигации в швейцарских франках.

ОАО «РЖД» проведет встречи с инвесторами с 23 по 25 января с целью размещения еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках. Мы полагаем, что РЖД может занять по ставке близкой к доходности Сбербанка. Срок размещения, скорее всего составит 3-5 лет. Сейчас, евробонд Сбербанка с погашением в 2015 году торгуется с доходностью 1,75% годовых. Заметим, что долларовая доходность сопоставима с этим уровнем и сейчас составляет 1,75% годовых. Ориентируясь на кривую доходности Сбербанка, предполагаемая доходность для выпуска сроком на 3 года будет находиться в районе 1,9%-2,0% годовых. В случае, если евробонд будет выпущен сроком на 5 лет – доходность составит в районе 2,3-2,4% годовых.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,62	100,898	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,06	102,206	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,69	112,368	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,82	102,875	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,93	104,815	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	6,43	105,34	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,48	117,761	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,39	108,433	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %



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 обязательство 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.

