

2013-02-25



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 496,61	1 515,60	114,10	1 581,40
↑	↑	↑	↑
0,19%	0,88%	0,50%	0,00%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
123,86	3,12%	1,96%	116
↑	↓	↓	↓
23 б.п.	-4 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3194	30,36	40,04	34,72
↑	↓	↓	↓
0,03%	-0,30%	-0,10%	-0,13%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,37	106,35	108,95	9
↑	↑	↓	↓
0,05%	0,06%	-0,41%	-2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
969	6,07%	6,22%	6,17%
↑	↑	↑	↑
15	0 б.п.	8 б.п.	0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (17:30);
Индекс производственной активности ФРБ Далласа (19:30).

Торговая идея дня:

Евробонд АФК-19 (рекомендуем покупать, ожидаем сужение спреда к МТС-20 с текущих 105 б.п. до 70-80 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

- В пятницу большинство активов фондового рынка завершили день сильным ростом. Игроков обрадовали данные по индекс делового климата в Германии от IFO в феврале.
- Американские индексы также завершили неделю сильным ростом, индекс S&P500 вырос на 0,9%, после публикации позитивной отчетности Hewlett Packard и AIG.
- Событием дня станут продолжающиеся в Италии выборы в Парламент
- Сегодня с утра на рынках по-прежнему преобладает позитивный внешний фон. Ждем умеренного роста на большинстве рынков рискованных активов.

Долговой рынок

- На вторичном рынке еврооблигаций преобладала «боковая» динамика, изменение цен в большинстве выпусков не превышали 0,1%. Исключение составил выпуск Россия-30, который вырос на 0,2%, завершив день на уровне 123,8% от номинала.



Мировые рынки и макроэкономика

В пятницу большинство активов фондового рынка завершили день сильным ростом. Игроков обрадовали данные по индекс делового климата в Германии от IFO в феврале. Показатель вырос со 104,2 до 107,4 пунктов – максимального уровня с мая прошлого года. Ожидания относительно перспектив экономики Германии улучшаются, что и привело к сильному росту на европейских биржах. Данные по ВВП Германии за 4 квартал не преподнесли неожиданностей. В 4 квартале экономика сократилась на 0,6%, по итогам года рост ВВП составил 0,4%.

Американские индексы также завершили неделю сильным ростом, индекс S&P500 вырос на 0,9%, после публикации позитивной отчетности Hewlett Packard и AIG. Акции HP взлетели в пятницу на 12,0% на фоне существенного улучшения прогнозов по прибыли в текущем квартале. Тем не менее, индекс S&P500 завершил неделю небольшим снижением, это оказалась первая неделя в этом году, по итогам которой S&P500 снизился.

Сегодня с утра на рынках по-прежнему преобладает позитивный внешний фон. Фьючерсы на европейские индексы торгуются в «плюсе». В Италии сегодня состоится второй день голосования в парламент, тогда же будут известны первые итоги. На долговом рынке итальянских суверенных бумаг пока преобладает нейтральная динамика, доходность 10-леток остается вблизи 4,5% годовых. Первые результаты появятся уже завтра с утра.

Пока не наблюдается сильной реакции и на понижение рейтинга Великобритании. Напомним, что на выходных агентство Moody's понизило рейтинг Великобритании на 1 ступень впервые с 1970-х годов с Aaa до Aa1. Основной причиной понижения рейтинга стала слабость британской экономики. В 4 квартале ВВП Великобритании сократился на 0,3%, по итогам года рост экономики отсутствовал. В агентстве полагают, что экономика останется слабой в 2013 году, что осложнит выполнение намеченной бюджетной реформы.

Сегодня не ожидается существенных событий или публикации важной статистики, за исключением уже отмеченных выборов в парламент Италии. Ждем умеренного роста на большинстве рынков рискованных активов.



Долговой рынок

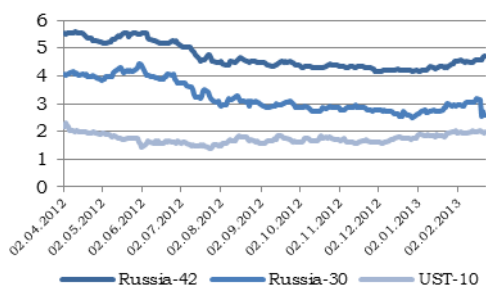
Еврооблигации

На вторичном рынке еврооблигаций преобладала «боковая» динамика, изменение цен в большинстве выпусков не превышали 0,1%. Исключение составил выпуск Россия-30, который вырос на 0,2%, завершив день на уровне 123,8% от номинала. Спрэд к UST-10 немного сузился, однако по-прежнему превышает средние значения последних месяцев, в пятницу он составил 114 б.п.

В корпоративном секторе сильные продажи наблюдались в «длинных» бондах ВЭБа и Вымпелкома. ВЭБ-25 рухнул на 0,6%, ВЭБ-20 потерял 0,5%. Такое же падение продемонстрировал Вымпелком-21, потеряв 0,5%. Лучшее рынка в целом выглядели бумаги нефтегазовых компаний, особенно на среднем сегменте кривой доходности. Выпуски лукой-17 и ТНК-ВР-17 выросли на 0,2%.

С утра на рынке складывается умеренно позитивный фон, ожидаем преобладание позитивной динамики на рынке особенно после сильного падения на прошлой неделе.

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



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ВЭБ-23 (евро)	XS0893212398	Банки	4,13	99,10	Покупать. Справедливая доходность - 3,9 %
ВЭБ-18 (евро)	XS0893205186	Банки	3,22	99,02	Покупать. Справедливая доходность - 2,7 %
АФК-19	XS0783242877	Телекоммуникации	5,30	108,31	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Вымпелком-21	XS0587031096	Телекоммуникации	5,74	112,19	Покупать. Справедливая доходность - 5,4 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,23	103,63	Покупать. Держать до погашения
РСХБ-18 (руб)	XS0884734343	Банки	8,12	99,39	Покупать. Справедливая доходность - 7,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,90	115,48	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-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.

