

2013-02-28



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 487,17 ↑ 0,17%	1 515,99 ↑ 1,27%	111,87 ↓ -0,75%	1 597,40 ↓ -1,02%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
124,62 ↑ 35 б.п.	3,00% ↓ -6 б.п.	1,90% ↑ 2 б.п.	109 ↓ -8 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3139 ↑ 0,60%	30,52 ↓ -0,08%	40,11 ↑ 0,23%	34,83 ↑ 1,67%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,34 ↑ 0,09%	106,29 ↑ 0,13%	109,60 ↑ 0,18%	8 ↑ 0 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
892 ↓ -22	6,05% ↓ -2 б.п.	6,08% ↓ -26 б.п.	6,20% ↑ 0 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Уровень безработицы в Германии (12:55);
- ИПЦ Еврозоны (14:00);
- II оценка ВВП США за IV квартал (17:30);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (17:30).

Торговая идея дня:

Евробонд Северсталь-17
 (рекомендуем покупать, ожидаем падение доходности на 15-20 б.п.)

Последние обзоры и комментарии:

- [Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности](#)
- [Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Глава ФРС в ходе второго дня выступления в Конгрессе заверил политиков в том, что положительный эффект количественного смягчения сейчас остается выше потенциальных рисков;
- Доходность UST-10 выросла до 1,89% на фоне существенного укрепления индексов акций;
- Спрос на аукционе итальянских суверенных бумаг вырос, как и доходность. На вторичном рынке доходности немного снизились;
- Мы ожидаем умеренного роста спроса на рискованные активы сегодня по ходу первой половины торгов, тогда как ближе к вечеру основным драйвером торгов выступят макроэкономические данные из США.

Долговой рынок

- На рынке евробондов преобладала противоречивая динамика.
- В корпоративном секторе большинство бумаг завершили день в небольшом «минусе».
- Суверенные бумаги завершили день ростом, Россия-30 прибавил более 0,25%.



Мировые рынки и макроэкономика

Рисковые активы во главе с рынками акций АТР показывают умеренный рост в четверг утром вслед за существенным укреплением индексов США после успокаивающих комментариев от главы ФРС и на фоне неплохих результатов вчерашнего долгового аукциона Италии, несколько снизивших страхи инвесторов о перспективах ситуации на долговом рынке страны.

Дополнительную поддержку рынкам акций АТР и единой европейской валюте сегодня утром оказывают также вышедшие вчера вечером сильные данные о незавершенных продажах жилья и базовых заказах на товары длительного потребления в США за февраль, оказавшиеся существенно выше ожиданий аналитиков.

Глава американского Центробанка в ходе второго дня выступления в Конгрессе вновь заверил политиков в том, что положительный эффект количественного смягчения сейчас остается выше потенциальных рисков, отметив, что, в случае чего, у ФРС найдется достаточно инструментов для борьбы с инфляцией, рост которой считается одним из ключевых негативных факторов при печатании денег.

Тем не менее, несмотря на рост американских фондовых рынков, ситуация на долговом рынке США вчера не выглядела столь однозначно. Как мы и ожидали, доходности на вечернем размещении 7-летних бумаг оказались существенно ниже уровней предыдущего аукциона, свидетельствуя о росте желания управляющих нарастить объем защитных активов в портфеле.

Рост интереса к облигациям Казначейства на вчерашнем размещении был вызван, в основном, опасениями об автоматическом сокращении расходной части федерального бюджета США на 85 миллиардов долларов до конца этого года. Если сегодня в течение дня Белому Дому так и не удастся договориться с республиканцами о программе урезания госрасходов, то с завтрашнего дня определенные статьи затрат будут урезаны автоматически.

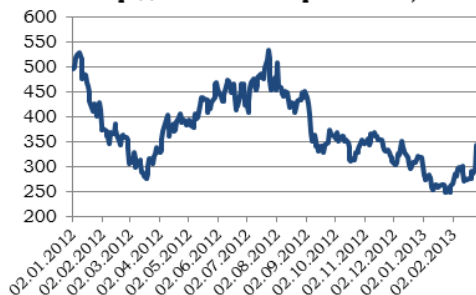
Динамика цен на 10-летние облигации США характеризовалась вчера высокой волатильностью. Так, до открытия Уолл-стрит цены выросли почти до максимальных отметок месяца, а после начала торгов и до закрытия стоимость эталонных бумаг показала сильный понижающий тренд, отразившийся в росте доходности выше уровня в 1,9 процента, недалеко от которого она продолжает находиться в четверг утром.

На европейских долговых рынках вчера до самого закрытия сохранялась достаточно спокойная атмосфера вместе с умеренным ростом цен на 10-летние облигации

Доходность UST-10, %



Спрэд Италия-10 - Германия-10, б.п.



Италии и Испании после того как днем Риму удалось привлечь относительно стабильный спрос на эталонные бумаги, хотя на аукционе и был зафиксирован существенный рост доходности.

По ходу сегодняшнего дня инвесторы обратят внимание на индекс потребительских цен в еврозоне за февраль (14.00 мск), данные о количестве заявок на пособия по безработице в США за прошлую неделю (17.30 мск) и, конечно, на цифры по американскому ВВП за четвертый квартал прошлого года (17.30 мск). Кроме того, сегодня вечером в США выйдут также данные о деловой активности от Ассоциации Менеджеров Чикаго (18.45 мск).

Мы ожидаем умеренного роста спроса на рискованные активы сегодня по ходу первой половины торгов, тогда как ближе к вечеру основным драйвером торгов выступят макроэкономические данные из США. Мы оцениваем влияние вчерашнего роста доходности 10-летних облигаций США как слабо негативный фактор для российских еврооблигаций.



Долговой рынок

Еврооблигации

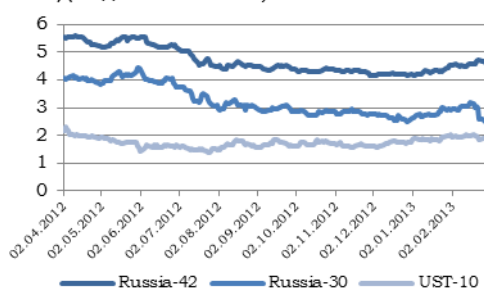
На вторичном рынке российских еврооблигаций в корпоративном секторе в среду наблюдалась умеренная негативная динамика, тогда как суверенные бумаги показали устойчивый рост, зафиксировав тем самым рост интереса инвесторов к гособлигациям и некоторое его снижение к долговым распискам отечественных компаний.

В корпоративном секторе около 15 бумаг показали снижение более чем на 0,15 процента, тогда как подобное по величине укрепление было характерно лишь для двух выпусков, одним из которых оказался МКБ-18, неумолимо продолжающий безостановочный рост последних двух недель. Лидерами снижения, потерявшими более четверти процента стали выпуски Сибур-18 и Кокс-16.

В секции российских гособлигаций в среду наблюдался устойчивый рост котировок. Эталонный выпуск Россия-30 ликвидировал потери вторника, прибавив более четверти процента, а наиболее длинная бумага Россия-42 и вовсе укрепилась более чем на треть процента. Лидером же роста стал один из наиболее коротких выпусков Россия-18, прибавивший 0,43 процента.

Спред между суверенным выпуском Россия-30 и 10-летними гособлигациями США показал существенное сужение с отметок выше 120 базисных пунктов в направлении уровней около 110 базисных пунктов, недалеко от которого он и остается сегодня утром, на фоне снижения цен на американский госдолг вчера вечером.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
ВЭБ-23 (евро)	XS0893212398	Банки	4,16	98,90	Покупать. Справедливая доходность - 3,9 %
ВЭБ-18 (евро)	XS0893205186	Банки	3,26	98,85	Покупать. Справедливая доходность - 2,7 %
АФК-19	XS0783242877	Телекоммуникации	5,26	108,46	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Вымпелком-21	XS0587031096	Телекоммуникации	5,69	112,59	Покупать. Справедливая доходность - 5,4 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,19	103,69	Покупать. Держать до погашения
РСХБ-18 (руб)	XS0884734343	Банки	8,06	99,57	Покупать. Справедливая доходность - 7,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,83	115,71	Покупать. Справедливая доходность - 5,5-5,6 %



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
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
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Фосагро

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ



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-Трейдер	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.

