




## 2013-01-29

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

### Indicators

MICEX	S&P 500	Brent	Gold
1 562,93 ↑	1 500,18 ↓	113,48 ↑	1 655,50 ↓
1,22%	-0,18%	0,18%	-0,19%
Russia-30, price	Russia-30, yield	UST-10, yield	Russia-30-UST-10
126,01 ↓	2,84% ↑	1,96% ↑	88 ↑
-60 b.p.	9 b.p.	1 b.p.	8 b.p.
EUR/\$	\$/RUB	EUR/RUB	Bicurrency basket
1,3456 ↓	30,08 ↑	40,46 ↑	34,80 ↓
-0,06%	0,11%	0,54%	-0,19%
OFZ 25079	OFZ 26205	OFZ 26207	Russia-18-OFZ 26204
102,50 ↑	107,40 ↑	111,35 ↓	43 ↑
0,04%	0,05%	-0,12%	1 b.p.
Liquidity, bln rubles	NDF 1 year	MOSPrime o/n	MICEX repo
0 ↓	5,97 ↑	6,33 ↑	6,23 ↑
-944	1 b.p.	4 b.p.	45 b.p.

### Ключевая статистика на сегодня:

Выступление главы Еврокомиссии Ж. Баррозу (12:00);  
 Потребительское доверие в США (19:00);  
 Заседание FOMC ФРС (29-30 января).

### Торговая идея дня:

Рекомендуем покупать евробонд НОВАТЭК-22 (потенциал снижения доходности 15 б.п.).

### Последние обзоры и комментарии:

- [Евробонды Газпрома: фокус на дальний конец кривой доходности](#)
- [Специальный комментарий к размещению рублевого евробонда ОАО «Сбербанк»](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

### Мировые рынки и макроэкономика

- Вчера на мировых рынках акций преобладала нейтральная динамика после бурного роста предыдущих дней. Индекс S&P500 снизился на 0,18%, несмотря на позитивную макростатистику.
- Доходность UST-10 вчера выросла до 1,97% годовых – самый высокий уровень с конца апреля 2012 года. Это вновь оказывало давление на долговые рынки по всему миру, а в особенности на суверенные бумаги.

### Долговой рынок

- На рынке еврооблигаций преобладала негативная динамика. Цены большинства выпусков потеряли от 0,2 до 0,5%.

### Комментарии

- Новатэк планирует выпустить рублевые евробонды
- Казахстан планирует в 2013 году выйти на рынке евробондов, разместив евробонды объемом до \$1,0 млрд.



### **Мировые рынки и макроэкономика**

---

Вчера на мировых рынках акций преобладала нейтральная динамика после бурного роста предыдущих дней. Индекс S&P500 снизился на 0,18%, несмотря на позитивную макростатистику. Заказы на товары длительного пользования в декабре выросли на 4,6%, гораздо больше, чем ожидали на рынке (+2,0% м/м).

Позитивные ожидания относительно перспектив американской экономики вновь подстегнули рост доходностей treasuries, доходность UST-10 вчера выросла до 1,97% годовых – самый высокий уровень с конца апреля 2012 года. Это вновь оказывало давление на долговые рынки по всему миру, а в особенности на суверенные бумаги.

С утра сохраняется относительно нейтральный внешний фон. Фьючерсы американских и европейских индексов торгуются без существенных изменений. Мы полагаем, что подобная динамика сохранится как минимум до публикации второй оценки по ВВП США за 4 квартал, которая состоится завтра.



## Долговой рынок

### Еврооблигации

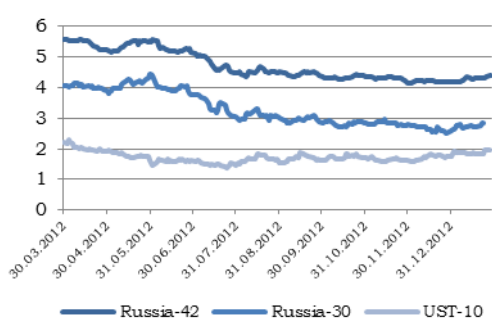
На рынке еврооблигаций преобладала негативная динамика, цены большинства бумаг снизились, относительно пятницы. Главной причиной этого мы видим сильный рост доходностей американских облигаций и частичный вывод капитала с рынков облигаций на рынок акций. Об этом риске мы подробно написали [в нашем вчерашнем ежедневном обзоре](#). Вчера же он в некоторой степени реализовался.

Выпуск Россия-30 вчера упал на 0,5%, завершив день в районе 126,0% от номинала, выпуск Россия-42 рухнул на 1,3% до 120,0% от номинала. Впрочем, спред Россия-30-UST-10 остается на довольно низких уровнях, вчера он составил 88 б.п.

В корпоративном секторе падение в среднем составило 0,2-0,3%. Хуже рынка выглядели наиболее волатильные выпуски: «длинные» бумаги нефтегазовых и металлургических компаний. Выпуск Газпром-37 рухнул на 0,6%, Евраз-18 упал на 0,5%. От 0,2% до 0,3% потеряли «длинные» бумаги Лукойла, Новатэка и Северстали, а также евробонды Вымпелкома, Сбербанка и ВЭБа. Таким образом, снижение затронуло почти все сектора и всех эмитентов.

С утра на рынке складывается нейтральный внешний фон, не ждем, что падение продолжится и сегодня. Впрочем, многое будет зависеть от данных по ВВП уровню безработицы в США, а также от заседания ФРС на этой неделе. Положительные данные и намеки на сворачивание программы могут вновь толкнуть доходность treasures вверх и вызвать распродажи. Тем не менее, в среднесрочной перспективе мы сохраняем позитивный взгляд на рынок российских евробондов, особенно на некоторые недооцененные бумаги.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



**Новатэк**  
**Вaa3/BBB-/BBB-**

**Комментарии**

**Новатэк планирует выпустить рублевые евробонды**

Новатэк 29 и 30 января проведет роуд-шоу с целью разместить рублевые еврооблигации. Срок обращения нового выпуска составит от 3 до 5 лет, а объем, скорее всего, будет составлять от 15 до 30 млрд. рублей.

При оценке справедливой доходности мы ориентируемся на рублевый евробонд ФСК-19, который сейчас торгуется с доходностью 7,9% годовых, со спрэдом к РЖД-19 в районе 60 б.п. На внутреннем рублевом рынке бонды Новатэка и ФСК торгуются примерно на одном уровне. Поэтому мы ожидаем, что доходность для 3-летнего выпуска составит в районе 7,5-7,6%, и в районе 7,7-7,8% - в случае, если будет выпущен бонд сроком на 5 лет.

**Торговые идеи в еврооблигациях**

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	4,42	100,95	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	3,88	102,51	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	6,58	112,47	Покупать. Держать до погашения
МКБ-14	XS0655085081	Банки	5,29	103,69	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	6,90	104,99	Покупать. Держать до погашения
Номос-Банк-15	XS0503839622	Банки	6,33	105,54	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Газпромбанк-16 (руб)	XS0877983642	Банки	7,92	100,17	Покупать. Справедливая доходность - 7,6 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	5,56	117,39	Покупать. Справедливая доходность - 5,0 %
Распадская-17	XS0772835285	Металлургия	5,29	108,83	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

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

### Химическая промышленность

Еврохим  
Сибур

### 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](mailto: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.

