




2015-02-05



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 656,02 ↑ 0,10%	2 041,51 ↓ -0,42%	54,16 ↓ -6,48%	1 269,22 ↑ 0,70%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
102,63% ↓ -26 б.п.	6,86% ↑ 6 б.п.	1,75% ↓ -4 б.п.	511 ↑ 10 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1345 ↓ -1,18%	68,77 ↑ 1,28%	78,04 ↑ 1,40%	72,94 ↑ 1,29%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
98,20 ↑ 0,10%	76,00 ↓ -1,65%	73,00 ↑ 0,33%	-59,4 ↓ -70 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 532 ↓ -231		15,44% ↑ 4 б.п.	16,48% ↑ 139 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Объявление процентной ставки Банка Англии (15:00);
- Заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Торговый баланс США (16:30).

Торговые идеи дня:

- Z-спред между еврооблигациями NORDLI-18 и CHMFRU-18 может сократиться до исторического минимума в 50 б.п. с 107 б.п., при этом доходность составит 9,6%. Рекомендуем NORDLI-18 к покупке.
- Мы отдаем предпочтение бондам ЛУКОЙЛа, а именно выпуску LUKOIL-18 (Цена - 85,48%, YTM - 8,69%, Z-спред - 760 б.п.), который торгуется с премией к своим выпускам LUKOIL-17 (Цена - 97,54, YTM- 7,52%, Z-спред - 667 б.п.) и LUKOIL-19 (Цена - 95,14, YTM - 8,51%, Z-спред - 716 б.п.), что, по-нашему мнению, не имеет фундаментального обоснования.

Последние обзоры и комментарии:

- [Новый выпуск ГСС, БО-04 включен в Ломбардный список Банка России](#)
- [Новые идеи для высокодоходного портфеля «Altitude». Прирост за месяц составил 5,2%](#)
- [Новые доходности по старому стилю](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Число вновь созданных рабочих мест в США по итогам января составило 213 тыс.
- ЕЦБ приостановил использование греческих облигаций в качестве обеспечения кредитов для банков.
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's приняло решение понизить кредитный рейтинг ряда российских компаний подконтрольных государству.

Долговой рынок

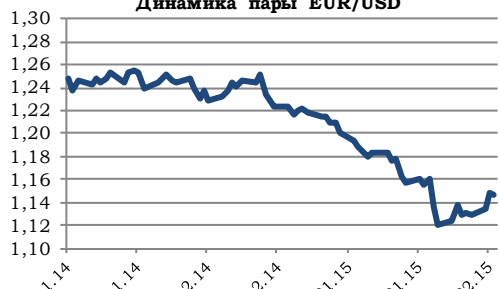
- По нашему мнению, рынок не сделает сильной переоценки своих позиций по бумагам, так как, во-первых, рейтинговых действий в отношении компаний следовало ожидать, вслед за снижением суверенного рейтинга России 26 января, а во-вторых, действия только одного агентства не дают уверенности инвесторам в адекватной оценке компаний.

Комментарии

- «Роснефть» может увеличить поставки нефти швейцарскому нефтетрейдеру.

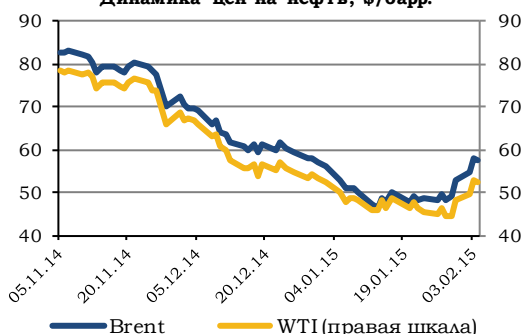


Динамика пары EUR/USD



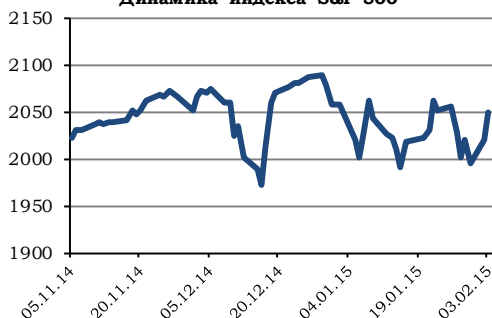
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть, \$/барр.



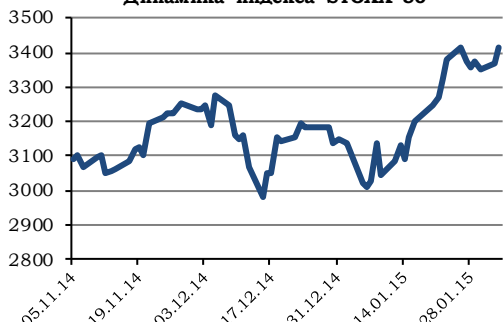
Источник: Bloomberg

Динамика индекса S&P 500



Источник: Bloomberg

Динамика индекса STOXX 50



Источник: Bloomberg

Мировые рынки и макроэкономика

Число вновь созданных рабочих мест в США по итогам января составило 213 тыс., в то время как в декабре количество новых рабочих мест увеличилось на 253 тыс., эксперты прогнозировали показатель на уровне 223 тыс. Количество созданных новых рабочих мест в первый месяц 2015 года оказалось меньше уровня декабря и ожиданий экспертов. Слабые данные, что оказало давление на рынки.

Продолжается обсуждение реструктуризации греческого долга, что в целом позитивно. Пока экономисты и политики обсуждают вопрос, ЕЦБ приостановил использование греческих облигаций в качестве обеспечения кредитов для банков. Приостановка кредитования банков под залог облигаций может негативно повлиять на кредитные организации.

По данным Министерства энергетики США, в ходе прошлой недели коммерческие запасы нефти выросли на 6,33 млн баррелей, эксперты прогнозировали рост на 3,94 млн баррелей. На терминале в Кашинге запасы черного золота выросли на 2,52 млн баррелей. Коммерческие запасы нефти в США продолжают стремительно увеличиваться, что свидетельствует о сохраняющемся дисбалансе спроса и предложения, оказывая давление на котировки углеводорода.

Нефть марки Light Sweet за последние сутки подешевела на 7,66% до уровня \$48,37 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent обвалилась на 5,76% до значения \$54,44 за баррель.

По версии HSBC, составной индекс деловой активности России по итогам января снизился на 1,6 пункта до уровня 45,6 пункта. Деловая активность ускорила темпы снижения, подтверждая вероятность наступления в ближайшее время рецессии в экономике страны.

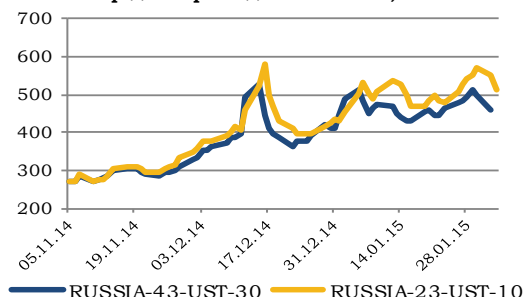
Недельная инфляция в РФ по итогам прошлой недели ускорилась до 0,9% с отметки 0,6% неделей ранее. За первые 33 дня нового 2015 года рост потребительских цен составил 3,0%. Сохраняющиеся высокие темпы инфляции продолжают оказывать давление, как на экономику страны, так и на рынок ценных бумаг и на рубль.

По итогам вчерашнего дня рубль ослаб к доллару на 4,10% до отметки 67,90 рубля за доллар. Снижение цен на нефть затягивание решения греческого вопроса, действия рейтингового агентства S&P и слабая статистика стали драйверами ослабления рубля. Сегодня российская валюта может продолжить ослабляться.

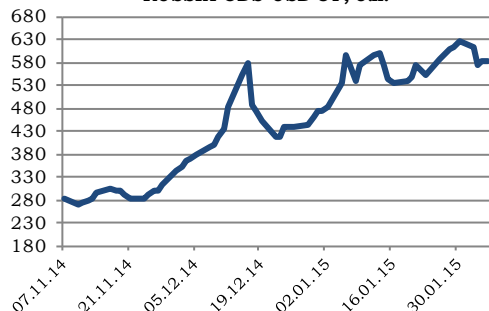


Доходность UST-10, %


Источник: Bloomberg

Спреды евробондов РФ к UST, б.п.


Источник: Bloomberg

RUSSIA CDS USD 5Y, б.п.


Источник: Bloomberg

Долговой рынок

Еврооблигации

Вчера, суверенный бонд RUSSIA-30 закончил торговую сессию с доходностью в 6,85% против 6,79% днем ранее, а Z-спред к UST-10 расширился на 6 б.п. с 531 до 537 б.п. Доходность UST-10 снизилась до 1,75% с 1,79% за торговую сессию. Показатель числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP за январь составил 213 тыс. рабочих мест против 253 тыс. за декабрь, это дает основания полагать, что ключевой индекс изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе за январь, который будет опубликован в пятницу, может показать снижение. Но инвесторы также обратят внимание на коэффициент безработицы за январь.

Из важных корпоративных новостей российских эмитентов мы отмечаем сообщение Промсвязьбанка о готовности выкупить у держателей своих евробондов бумаги с погашением в 2016, 2017 и 2019 годах, на сумму до \$250 млн. Выкуп будет производиться по ценам, установленным в ходе модифицированного голландского аукциона.

Также, вчера агентство S&P снизило рейтинги крупнейших российских компаний до уровня «BB+»: Роснефти, Газпрома, Газпром нефти, НОВАТЭКа, Транснефти, РЖД, Мегафона, МТС, ВТБ, и т.д. Отдельно отметим сообщения МТС и ВТБ о том, что их обязательства не имеют ковенантов по уровню или наличию кредитных рейтингов. При этом агентство подтвердило рейтинги: Лукойла (BBB-), Московского кредитного банка (BB-), Промсвязьбанка (BB-), компании Уралкалий (BBB-). По нашему мнению, рынок не сделает сильной переоценки своих позиций по бумагам, так как, во-первых, рейтинговых действий в отношении компании следовало ожидать, вслед за снижением суверенного рейтинга России 26 января, а во-вторых, действия только одного агентства не дают уверенности инвесторам в адекватной оценке компаний. Добавим, вчера Газпром своевременно и в полном объеме выполнил свои обязательства по погашению еврооблигаций на сумму 850 млн евро.

 Виктор Веселов, vvv@ufs-finance.com

10-летние государственные облигации, номинированные в долларах США

Страна	Тикер	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Изм. за день	Цена закрытия, % от номинала	Изм. за день
США	UST-10	AA+/Aaa/AAA	1,75	-4 б.п. ↓	104,45	0,35% ↑
Россия	RUSSIA-23	BB+/Baa3 /*-/BBB-	6,95	4 б.п. ↑	86,69	-0,26% ↓
Мексика	MEX-23	BBB+/A3/BBB+	3,18	12 б.п. ↑	106,13	-0,91% ↓
Турция	TURKEY-24	-/Baa3/BBB-	3,86	-28 б.п. ↓	114,42	2,02% ↑
Бразилия	BRAZIL-25	BBB-/Baa2/BBB	4,30	-7 б.п. ↓	99,62	0,57% ↑
ЮАР	SOAF-24	BBB-/Baa2/BBB	4,14	0 б.п. ●	103,89	0,01% ↑
Южная Корея	KOREA-23	A+/Aa3/AA-	2,25	7 б.п. ↑	112,64	-0,50% ↓
Индонезия	INDON-24	BB+/Baa3/BBB-	3,75	0 б.п. ●	115,98	-0,03% ↓
Польша	POLAND-24	A-/A2/A-	2,73	-8 б.п. ↓	110,00	0,63% ↑
Катар	QATAR-22	AA/Aa2/-	2,39	1 б.п. ↑	113,47	-0,07% ↓

Источник: Bloomberg



Комментарии по эмитентам

Роснефть

S&P	Moody's	Fitch
BB+	Baa3	-

ЛУКОЙЛ

S&P	Moody's	Fitch
BBB-	Baa3	BBB-

«Роснефть» может увеличить поставки нефти швейцарскому нефтетрейдеру Trafigura с 150-200 тыс тонн в месяц до 500 тыс тонн в месяц. Изменения коснутся контракта, заключенному в июне 2013 года между «Роснефть» и Trafigura на поставку нефти и нефтепродуктов. Контракт, заключенный сроком на 5 лет, предусматривает осуществление «Роснефтью» экспортных поставок нефти и нефтепродуктов в объеме 10,11 млн тонн. На следующей неделе «Роснефть» должна погасить долг в размере 7 млрд долл.

Мы не сомневаемся в том, что компания своевременно погасит долг, выплаты по которому предстоят на следующей неделе. Увеличение поставок нефти позволит «Роснефти» нарастить валютную выручку. Вкупе с ростом цены на нефть, это должно положительно сказаться на финансовых показателях компании. В данный момент идей в евробондах Роснефти мы не видим и отдаем предпочтение бондам ЛУКОЙЛа, а именно выпуску LUKOIL-18 (Цена - 85,48%, YTM - 8,69%, Z-спред - 760 б.п.), который торгуется с премией к своим выпускам LUKOIL-17 (Цена - 97,54, YTM- 7,52%, Z-спред - 667 б.п.) и LUKOIL-19 (Цена - 95,14, YTM - 8,51%, Z-спред - 716 б.п.), что, по-нашему мнению, не имеет фундаментального обоснования. К тому же подтвержденный рейтинг на уровне «BBB-» дает основания говорить о том, что инвесторам стоит обратить внимание на данные бумаги, так как их категория является инвестиционной, а не спекулятивной. Z-спред между этими выпусками LUKOIL-18 и LUKOIL-17 показал максимальное значение (90 б.п.) за все время обращения данных выпусков на рынке. Справедливую премию к 17-ому выпуску мы оцениваем в 49 б.п., при этом доходность LUKOIL-18 снизится до 8,15%. Рекомендуем LUKOIL-18 к покупке.

Виктор Веселов, vvv@ufs-finance.com



Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Банк «Санкт-Петербург»
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
ЗЕНИТ
ЛОКО-Банк
МДМ Банк
Металлинвестбанк
Межтопэнергобанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
АКБ ПЕРЕСВЕТ
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русславбанк
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Центр-Инвест
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

Алроса
Евраз
КОКС
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НЛМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
РУСАЛ
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
«Борец»
Eurasia Drilling
O1 Properties
Мрия (Украина)

Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на тормождении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю
Высокодоходный портфель рублевых облигаций «Altitude»
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние еврооблигации в долларах США

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (2013)
- Рейтинг A (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Мария Исаева
mvi@ufs-federation.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com

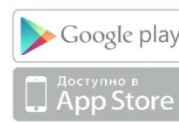
Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



Подписка
на аналитику



Каждый вторник в 19:00
«Мандариновое настроение»



Скачивайте
мобильное
приложение UFS

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 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.

