

2011-05-06
Главные новости
Россия

Положительное сальдо торгового оборота России в 1 квартале 2011 года составило \$52,6 млрд., что на 2,3% меньше, чем в январе-марте 2010 года.

Объем денежной базы в узком определении по состоянию на 3 мая составил 5863,5 млрд. рублей против 5870,5 млрд. рублей на 25 апреля 2011 года.

По мнению Минфина России, действия Центробанка позволят удержать инфляцию по итогам года в планируемом правительством диапазоне 6,5-7,5%.

США

Число первичных заявок по безработице в США за последнюю неделю неожиданно выросло до максимального уровня с середины августа. Количество заявок выросло на 43 тысячи до 474 тысяч. Согласно прогнозу экономистов ожидалось снижение до 410 тысяч.

Еврозона

Совет управляющих Европейского центрального банка принял решение сохранить базовую процентную ставку на уровне 1,25% годовых. Прокомментировав данное решение Президент Европейского Центробанка Жан-Клод Трише, заявил о умеренности инфляционных процессов в Европе, однако риски роста инфляции остаются.

Банк Англии сохранил базовую процентную ставку на уровне 0,5%. ЦБ Британии также не стал менять и программу выкупа активов. Он сохранил ее на прежнем уровне — 200 млрд. фунтов стерлингов.

Объем заказов промышленных предприятий в Германии в марте 2011 года упал на 4% в месячном исчислении, сообщает Министерство экономики и труда страны. Согласно прогнозу аналитиков показатель должен был вырасти на 0,4%.

Рынки

Американский доллар вчера во второй половине дня начал резко укрепляться, Индекс доллара DXY составляет 74,103 пункта, что на 1,93% больше вчерашних утренних значений, валютная пара EUR/USD на уровне 1,4540. На

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2814,72	-0,48%	-2,05%
S&p 500	1335,10	-0,91%	-2,09%
Dow Jones	12584,17	-1,10%	-1,77%
FTSE 100	5919,98	-1,07%	-2,47%
DAX	7376,96	0,04%	-1,83%
CAC 40	4004,87	-0,95%	-2,48%
NIKKEI 225	9859,20	-1,45%	0,10%
MICEX	1644,92	-0,76%	-6,23%
RTS	1916,33	-1,72%	-6,41%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1474,30	-2,77%	-4,92%
Нефть Brent, \$ за баррель	110,80	-8,57%	-11,83%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	27,26	-0,38%	0,86%
Рубль/Евро	40,54	-0,08%	0,67%
Евро/\$	1,4539	-1,94%	-1,55%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	443,15	46,29	-513,89
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	657,95	5,63	144,29
NDF 1 год	4,48%	0,000	0,35
MOSPrime 3 мес.	4,03%	-0,001	0,11

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	283,14	4,76	29,37
Россия-30, Price	117,05	-0,20	0,10
Россия-30, Yield	4,59%	0,03	-0,04
UST-10, Yield	3,15%	-0,07	-0,40

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	144	10	40
Турция-17	34,30	2	14
Мексика-17	130,49	4	46
Бразилия-17	132,88	3	41



фоне значительно укрепившегося доллара Товарные фьючерсы резко снижаются, контракты на нефть торгуются на уровне \$100,24 Light Sweet и \$111,91 Brent. Спред между Brent и Light Sweet сократился до \$11,67. В настоящий момент стоимость тройской унции золота составляет \$1488,20. Серебро продолжает снижаться, стоимость унции серебра \$34,70. Соотношение стоимости золота и серебра продолжает увеличиваться быстрыми темпами и составляет в настоящий момент 42,89.

Японский NIKKEI 225 в настоящую минуту снижается на 1,62%, в Гонконге Hang Seng в моменте снижается на 0,60%, индийский SENSEX растет на 1,27%.

Американские индексы на торгах в четверг показали негативную динамику, S&P500 снизился на 0,91%, Dow Jones потерял 1,10%. Сектор Потребительские услуги лучше рынка (-0,19%). В аутсайдерах не первый день бумаги нефтегазового сектора (-2,22%). Фьючерсы на американские индексы торгуются нейтрально, фьючерс на S&P500 без изменений, фьючерс на Dow Jones уменьшается на 0,03%.

Европейские индексы показали негативную динамику, FUTSEE 100 снизился на 1,07%, Eurostoxx 50 снизился на 2,39%, DAX повысился 0,04%, французский CAC 40 уменьшился на 0,95%.

Российские индексы в четверг показали негативную динамику, Индекс ММВБ понизился на 0,76%, Индекс РТС снизился на 1,70%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет негативную динамику на фоне сильно подешевевшей нефти. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит -1,00%...-1,50%.

Новости эмитентов

Россельхозбанк в 2010 году увеличил чистую прибыль по МСФО на 47% - до 369 млн. рублей. Прибыль банка до налогообложения сократилась на 12,7% - до 733 млн. рублей по сравнению с 840 млн. рублей за 2009 год. Чистые процентные доходы банка в 2010 году выросли в 1,47 раза и достигли 51,6 млрд. рублей.

Чистая прибыль компании **«Мосэнерго»** по РСБУ в 1 квартале 2011 года увеличилась на 47,4% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составила 7,561 млрд. рублей. Выручка «Мосэнерго» в январе-марте текущего года достигла 60,242 млрд. рублей, таким образом, поднявшись на 19,4% по сравнению с первыми тремя месяцами прошлого года.



Российские еврооблигации

Сильное падение товарных рынков и фондовых индексов все-таки привело к небольшому снижению большинства российских евробондов. Фактором, удерживающим долговой рынок от сильного падения, стал продолжающийся рост treasuries. Вчера доходность UST-10 снизилась еще на 4 б.п. Выпуск Россия-30 снизился на 0,17%, YTM – 4,45%. В результате индикативный спрэд Россия-30-UST-10 расширился на 140 б.п.

В корпоративном секторе наблюдалась разнонаправленная динамика. Неплохой рост удалось показать выпускам Газпрома с «длинной» дюрацией. Например, Газпром-37 вырос на 0,26%, Газпром-34 – на 0,37%. На 0,25% увеличилась цена ВТБ-35. Некоторые банковские выпуски также прибавили около 0,1%, например, Промсвязьбанк-15, Альфа-банк-15, евробонды Номос-банка. В остальном, большая часть еврооблигаций закрылась падением в пределах 0,05-0,1%. Хуже рынка закрылись выпуски металлургического сектора. Так, Северсталь-17 потерял 0,2%, Евраз-18 снизился на 0,18%, ТМК-18 упал на 0,15%.

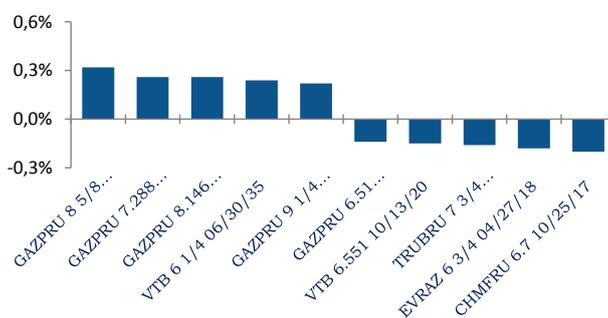
На утро пятницы на рынках складывается негативный фон. После сильнейшего падения нефти за последний год, баррель продолжает снижаться. Сейчас цена сорта Brent падает примерно на 1% и торгуется на уровне 109,9\$/баррель, хотя еще 2 дня назад баррель Brent торговался на уровне 121\$/баррель. Падают и treasuries, выпуск Россия-30 торгуется на уровне закрытия предыдущего дня в районе 117,1% от номинала. Полагаем, что сегодня рынок российских еврооблигаций завершит день в «красной» зоне.

В целом, мы нейтрально смотрим на рыночную коррекцию и полагаем, что сейчас рынок отыгрывает негатив марта-апреля, который тогда игроки старались не замечать. В среднесрочной перспективе, в связи с продолжением «мягкой» монетарной политики в США, рыночный рост возобновится, хотя и начнется он с более низких ценовых уровней, чем были несколько дней назад. В то же время, мы не исключаем, что коррекция может затянуться на несколько недель. В особенности негативно на рынок российского долга может повлиять падающая нефть. Хотя, пока российские еврооблигации слабо реагируют на динамику нефтяных цен и, в большей степени, движутся вслед за treasuries.

Еврооблигации зарубежных стран

Сильное падение наблюдалось вчера в

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



большинстве выпусках украинских эмитентов. Суверенные еврооблигации Украины потеряли около 0,2%. Выпуск **Украина-21** снизился на 0,32%, YTM – 7,16%. Наиболее ликвидные выпуски корпоративных эмитентов потеряли в районе 0,1-0,15%. Метинвест-18 снизился на 0,16%, как и НафтоГаз Украины-14. В то же время в небольшом плюсе закрылись выпуски сельхозпроизводителей. Так, МХП-15 вырос на 0,05%, а Мрия-16 прибавил около 0,1%.

Еврооблигации Белоруссии также немного снизились. Выпуск **Беларусь-15** снизился на 0,1%, YTM – 10,55%, **Беларусь-18** потерял 0,3%, YTM – 11,00%.

Вчера завершилось размещение еврооблигаций крупнейшего банка Казахстана – **Казкоммерцбанка**. Объем займа составил \$300 млн., выпуск размещен с дисконтом по цене 99,353% от номинала. Ставка купона установлена на уровне 8,5%, доходность осталась на первоначально озвученном ориентире – 8,625%. Сейчас на вторичном рынке выпуск торгуется по цене 98,6% от номинала с доходностью 8,77% годовых. Мы полагаем, что снижение цены связано с общим негативным фоном на рынке, который значительно ухудшился в связи с вчерашним падением нефти. По нашему мнению, в среднесрочной перспективе выпуск представляет значительный интерес для покупки, т.к. потенциал снижения доходности в выпуски ККБ-18 составляет уже 60-70 б.п.

В связи с продолжающимся падением фондовых индексов и цен на металлы, игроки были вынуждены уходить в «качество», в частности, повышенным спросом пользовались облигации развитых стран Европы: Германии, Великобритании и Франции. Так, 10-летки Германии выросли на 0,7%, YTM – 3,17%, а облигации Франции с тем же сроком – на 0,6%, YTM – 3,54%. В то же время, бонды «проблемных» стран Европы, которые рассматриваются инвесторами как инструменты повышенного риска, упали. **Португалия-21** потерял почти 1,1%, YTM – 9,28%, **Греция-20** снизился на 0,65%, YTM – 15,22%, а **Ирландия-20** упал на 0,5%, YTM – 9,83%.

Почти не наблюдалось динамики в суверенных облигациях стран Латинской Америки. Выпуски Бразилии закрылись без изменения, **Мексика-20** вырос на 0,1%, YTM – 4,17%, **Колумбия-20** вырос на 0,05%, YTM – 4,21%.

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	131,54	2,52%	3,24
Украина	431,02	0,90%	3,86
Бразилия	105,13	0,84%	0,88
Мексика	100,34	2,62%	2,56
Турция	153,18	2,59%	3,87
Италия	149,36	3,71%	5,34
Ирландия	651,27	1,43%	9,15
Испания	236,37	4,28%	9,70
Португалия	632,05	1,49%	9,27
Греция	1389,20	8,11%	104,17
Китай	70,67	1,54%	1,07

Торговые идеи на рынке евробондов

В связи с резким ухудшением ситуации на



финансовых рынках мы не рекомендуем открывать сейчас «длинные» позиции в еврооблигациях России и других стран СНГ. Защитными выпусками на период падения могут являться банковские выпуски, особенно банки первого эшелона с «короткой» дюрацией. Наибольшее падение могут показать бонды металлургических и нефтегазовых компаний. В то же время, в среднесрочной перспективе мы продолжаем позитивно смотреть на российские евробонды и отдельные выпуски стран СНГ. В этой связи следующие идеи могут быть реализованы.

Интерес представляют суверенные **еврооблигации Белоруссии**. Сейчас спрэд между выпусками **Беларусь-15** и Украина-15 расширился до 480 б.п, между выпусками Украина-17 и **Беларусь-18** до 450 б.п. Мы полагаем, что такой спрэд к суверенным выпускам Украины не обоснован. По нашему мнению, спрэд между евробондами Белоруссии и Украины не должен превышать 200 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности для выпуска Беларусь-15 может составить около 280 б.п., для выпуска Беларусь-18 – около 250 б.п.

Мы рекомендуем к покупке недавно размещенный выпуск **Евраз-18**. Сейчас премия к кривой доходности Северстали составляет около 50 б.п. Мы полагаем, что принимая во внимание сходное кредитное качество Северстали и Евраза, премии между выпусками этих эмитентов быть не должно.

Интерес представляют выпуски **ТНК-ВР-17 и ТНК-ВР-18**, спрэд доходности по которым к выпускам Газпрома расширился до максимума за последние несколько недель. Мы ожидаем снижения спрэда на 20-30 б.п. после разрешения конфликта акционеров холдинга.

Одной из лучших идей на рынке, на наш взгляд, является покупка нового выпуска **Ренессанс Капитал-14**. Доходность евробонда составляет сейчас около 10,63%, спрэд к кривой доходности к Промсвязьбанку составляет около 290 б.п. Мы полагаем, что после повышения рейтинга Ренессанс Капиталу до уровня В с В-, соответствующий спрэд не должен превышать 250 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности может составить 40 б.п.

Мы рекомендуем покупать «длинные» выпуски Лукойла, особенно **Лукойл-19**. Спрэд к кривой Газпрома расширился до 35 б.п., в то время как на «коротком» участке кривой доходности Лукойл торгуется на одном уровне с выпусками Газпрома. Заметим, что исторически евробонды Лукойла



торговались без премии относительно евробондов Газпрома.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Несмотря на значительный рост цены в последнее время, бумага по-прежнему представляет одну из самых высоких доходностей на рынке евробондов среди качественного «второго» эшелона.

Среди еврооблигаций украинских эмитентов мы выделяем выпуск **МХП-15** (Мироновский хлебопродукт). Сейчас спрэд к выпуску Метинвест-15 составляет 147 б.п., в то время как среднее значение спрэда не превышает 55 б.п., а в начале этого года выпуск МХП-15 торговался с дисконтом в 22 б.п. относительно Метинвест-15. Мы полагаем, что МХП-15 имеет потенциал снижения доходности минимум 50 б.п. в краткосрочной перспективе.

Рублевые облигации

На фоне резкого снижения цен в мире на нефть и других энергоресурсов, и связанное с этим сильное падение мировых площадок, внутренний рынок облигаций, скорее всего, покажет негативную динамику. Просадки по бумагам ожидаются во всех эшелонах. Кроме того предстоящие праздники, на фоне мировой нестабильности также повлияют на желание инвесторов выйти из бумаг. От сильного падения рынок будет защищать восстановившийся уровень рублевой ликвидности и отсутствие первичного предложения

Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ вырос до 1 101 млрд. рублей. Остатки на корсчетах увеличились до 657,9 млрд. рублей,

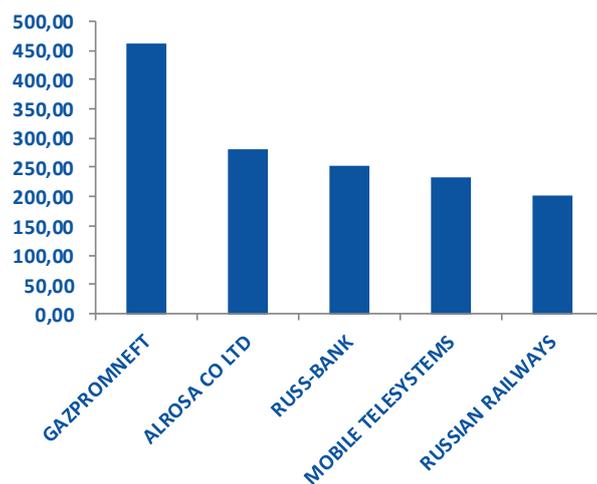
В четверг рынок на фоне ожиданий решения по ставке ЕЦБ и межпраздничных рабочих дней показывал «вялую» динамику торгов при боковом ценовом характере. Все точки на «и» покажет торговая сессия во вторник, но мы ожидаем негативную динамику торгов на предстоящей неделе.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds** не изменился индекс полной доходности **IFX-Cbonds** подрос на 0,03%.

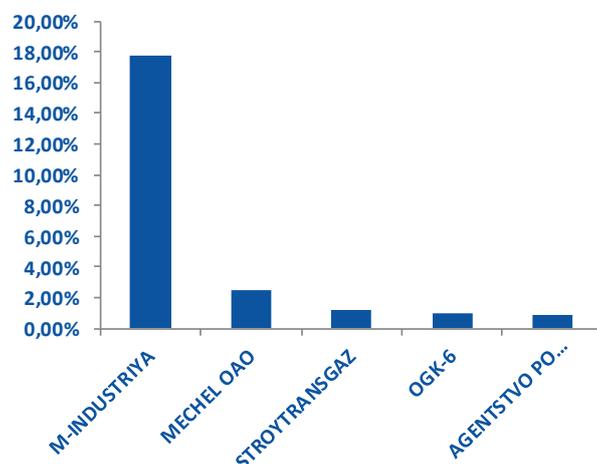
Среди ликвидных бумаг российского рынка наибольший рост показали бумаги **ВВД ПП БО-3 +25 б.п.**, **АИЖК-4 +116.п.**, **Альянс БО-1 +116.п.**, а снижение было зафиксировано в выпусках: **Юникредит банк-5 -33 б.п.**, **"Газпром нефть-8" -31 б.п.**, **РусАл-8 -296.п.**

Московский Кредитный банк в рамках оферты по облигациям 5-й серии приобрел вчера

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



36,6% от выпуска объемом 2 млрд. рублей.

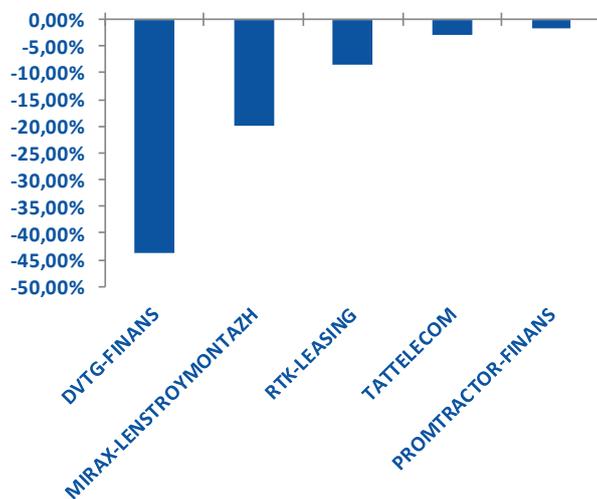
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы оставляем наш прогноз покупать на бумаги **Евраз** 02, и **Руса** 07.

Так же нам интересны бумаги **ФСК ЕЭС 07,10 09,11**, которые на фоне удачной отчетности за 2010 год могут показать снижение доходности на 50-60 б.п.

Отметим еще некоторые инвест. идеи в бумагах рублевого рынка. Спрэд **Газпром нефти БО-06** к собственной кривой составляет 20 б.п., **Мечела БО-02** к собственной кривой 85 б.п.

Лидеры снижения



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
06.05.2011	НС-финанс, БО-01	2	
11.05.2011	Волгоградская область, 34005	3	7,1-7,5
11.05.2011	Группа Разгуляй, БО-16	3	12
12.05.2011	ТД "Спартак-Казань"	1	



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 00
Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06
Хомяков Илья Маркович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Куц Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 781 73 01

Аналитический департамент

Письменный Станислав Владимирович	Тел. +7 (495) 781 02 02
Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 781 72 97
Назаров Дмитрий Сергеевич	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 «Ю.Ф.С. – Федерация» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее «Ю.Ф.С. – Федерация», 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. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. «Ю.Ф.С. – Федерация», 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. «Ю.Ф.С. – Федерация» 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 «Ю.Ф.С. – Федерация». «Ю.Ф.С. – Федерация» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

