

2011-07-08

Главные новости

Россия

Чистая покупка валюты Банком России в июне составила \$3,23 млрд. и 541,49 млн. евро. Целевые покупки Банка России в июне составили \$2,79 млрд. и 497 млн. евро. Продаж валют Банк России в июне не предпринимал. В мае Банк России купил \$3,91 млрд. и 433,9 млн. евро.

США

Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе упало на 14 тыс. - до 418 тыс. Согласно пересмотренным данным, недель ранее количество обращений составляло 432 тыс., а не 428 тыс., как сообщалось прежде. Эксперты, ожидали сокращения числа заявок за неделю, завершившуюся 2 июля, на 8 тыс. с ранее объявленного уровня прошлой недели - до 420 тыс.

Европа

ЕЦБ повышает базовую процентную ставку на 0,25 процентного пункта до 1,5% годовых с 13 июля. ЕЦБ также увеличил предельную процентную ставку по кредитам на 0,25 п.п. до 2,25% годовых и процентную ставку по депозитам также на 0,25 процентного пункта до 0,75%.

Так же европейский центральный банк принял решение снизить требования по рейтингу к Португалии, в частности о залоге, который может быть принят от страны в обмен на кредиты. Это решение банка позволяет португальским банкам использовать государственные бумаги Португалии при расчете с ЕЦБ, несмотря на снижение кредитного рейтинга страны.

Комиссия по монетарной политике Банка Англии приняла решение сохранить учетную ставку на уровне 0,5%. Комиссия также поддержала решение сохранить объем программы выкупа активов на прежнем уровне — 200 млрд. фунтов.

В Германии количество промышленных заказов увеличилось на 1,8%. Это говорит о том, что рост самой большой экономики Европы продолжается. Аналитики прогнозировали снижение количества заказов на 0,5%.

Промышленное производство в Великобритании в мае 2011 года сократилось в годовом исчислении на 0,8%.

Азия

Профицит платежного баланса Японии в мае 2011 года снизился на 51,7% - до 590,7 млрд. иен против

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2872,66	1,36%	3,57%
S&P 500	1353,22	1,05%	2,47%
Dow Jones	12719,49	0,74%	2,46%
FTSE 100	6054,55	0,86%	1,83%
DAX	7471,44	0,54%	1,29%
CAC 40	3979,96	0,47%	-0,06%
NIKKEI 225	10137,73	0,66%	3,28%
MICEX	1740,53	2,06%	4,18%
RTS	1976,90	1,95%	3,88%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1532,38	0,23%	2,08%
Нефть Brent, \$ за баррель	118,59	4,37%	5,17%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	27,99	0,34%	0,32%
Рубль/Евро	40,09	-0,38%	0,74%
Евро/\$	1,4364	0,31%	-0,98%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	817,22	-1,62	361,46
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	582,39	-0,71	89,56
NDF 1 год	4,52%	0,001	0,12
MOSPrime 3 мес.	4,25%	0,000	0,04

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	263,48	-6,85	-22,94
Россия-30, Price	117,94	0,07	-0,66
Россия-30, Yield	4,40%	-0,01	0,07
UST-10, Yield	3,14%	0,03	0,20

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	126	-4	-20
Турция-17	12,60	5	-15
Мексика-17	135,07	-8	0
Бразилия-17	162,21	-4	14



1,222 трлн. иен в мае 2010 года. Дефицит торгового баланса в мае составил 772,7 млрд. иен, что значительно превышает показатели апреля: тогда дефицит составил 417,5 млрд. иен.

Рынки

На фоне решения ЕЦБ доллар вчера стал ослабляться, индекс доллара DXY по итогам пятницы упал на 0,28%. Сегодня утром американская валюта умеренно укрепляется, индекс торгуется в районе 74,984 пункта (+0,09%). Валютная пара EUR/USD на вчерашних торгах выросла до 1,4364 (+0,31%), сегодня торгуется в районе 1,4345 (-0,13%).

По итогам дня контракт на Light Sweet прибавил 2,09%; Brent вырос на 4,37%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$98,7 (+0,03%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$118,14 (-0,38%). Спред между Brent и Light Sweet резко расширился до \$19,44.

Драгоценные металлы вновь показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1531,75. Серебро выросло до \$36,43. Соотношение стоимости золота и серебра сократилось до 42,05.

Европейские индексы завершили четверг умеренным ростом. FUTSEE 100 в пятницу прибавил 0,86%, DAX вырос на 0,54%, французский CAC 40 поднялся на 0,47%.

Американские индексы провели вчерашнюю сессию с позитивным настроением. S&P500 увеличился на 1,05%, Dow Jones подрос на 0,74%. Лучшее рынка смотрелись компании сектора Основные материалы (+1,82%) и финансовый сектор прибавивший 1,59%. В аутсайдерах сектор Здравоохранение (-0,11%).

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром торгуются нейтрально. Контракт на S&P500 теряет 0,04%, фьючерс на Dow Jones растет на 0,01%.

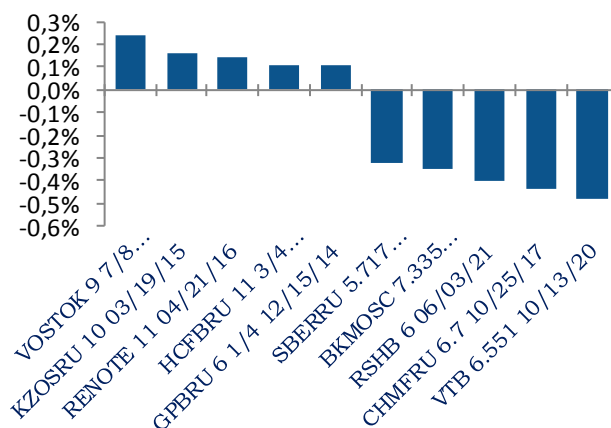
Азиатские площадки торгуются разнонаправленно. Японский NIKKEI 225 снизился на 0,66%, в Гонконге Hang Seng растет на 0,90%, индийский SENSEX снижается на 0,56%.

Индекс ММВБ вчера взлетел на 2,06%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 1,95%. Лучшее рынка выглядел нефтегазовый сектор.

Сегодня фон сложился нейтральный, вчерашние лидеры роста могут немного скорректироваться в начале торгов. Основная интрига будет во второй половине сессии.

На ход торгов сегодня могут повлиять данные по ценам производителей в Англии (12:30), изменению несельскохозяйственной занятости в США (16:30), показатель безработицы в США (16:30) и оптовые запасы в США (18:00).

Лидеры роста/снижения (еврооблигации) (%)



Новости эмитентов

По итогам 1 квартала 2011 года объем розничных продаж ОАО «Аптечная сеть 36,6» (включая НДС) вырос на 15,8% и составил 4,13 млрд. рублей по сравнению с 3,56 млрд. рублей в аналогичном периоде 2010 года. Объем розничных продаж без НДС в I квартале 2011 года увеличился на 8,6% — до 3,71 млрд. рублей. Увеличение продаж в 1 квартале 2011 года составило 19,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Российские еврооблигации

Сегодня на рынке российских еврооблигаций мы ожидаем стабильное боковое движение котировок, на фоне окончания рабочей недели, правда, после 16.00 дня возможны подвижки на фоне статданных из США.

Наибольшим рискам подвергаются выпуски с длинной дюрацией. Защитной стратегией, скорее всего, станет выход в кэш, либо покупка бумаг наиболее подвергшихся коррекции за последнее время. На утро пятницы UST снижаются незначительно в рамках 6 б.п., Россия 30 подросла на 10 б.п. Бумаги проблемных стран Португалии и Греции сегодня спекулятивно отрастают на 20 б.п.

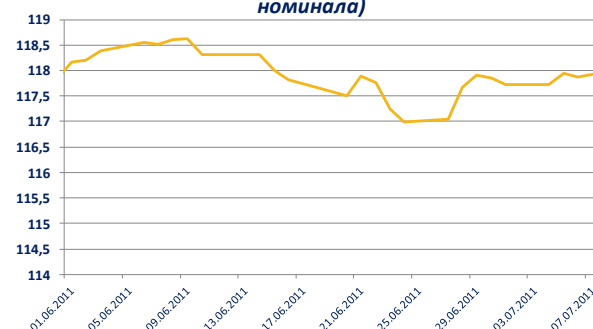
Цены суверенных российских еврооблигаций по итогам торгов в четверг практически не изменились, в то время как котировки американских казначейских облигаций умеренно снизились, в результате чего суверенные спреды к доходности базовых активов сузились. Так стоимость Russia-30 в четверг выросла по сравнению с ценой закрытия среды всего на 6 б.п. и составила 117,87% от номинала, что соответствует доходности в 4,39%. В свою очередь цены UST-10 снизились по сравнению с предыдущим торговым днем на 25 б.п. и по итогам четверга находились на уровне 100,13% от номинала, что соответствует доходности в 3,16%. Таким образом, спред между доходностью Russia-30 и UST-10 сузился по отношению к предыдущему дню на 4 б.п. и составил 126 б.п.

В четверг рынок корпоративных еврооблигаций отреагировал спокойно на решение ЕЦБ поднять учетную ставку. Скорее всего, повышение уже было заложено рынком. Из позитивного вышла относительно успешная статистика из США и Европы, а так же решение Банка Англии оставить ставки на том же уровне. Так же глава ЦБ еврозоны Жан-Клод Трише объявил о приостановке требований по принятию в залог только бумаг с инвестиционными рейтингами для Португалии, что поддержит банковский сектор страны. Еврооблигации периферийных стран еврозоны вчера также торговались с небольшим снижением, что вызвано как

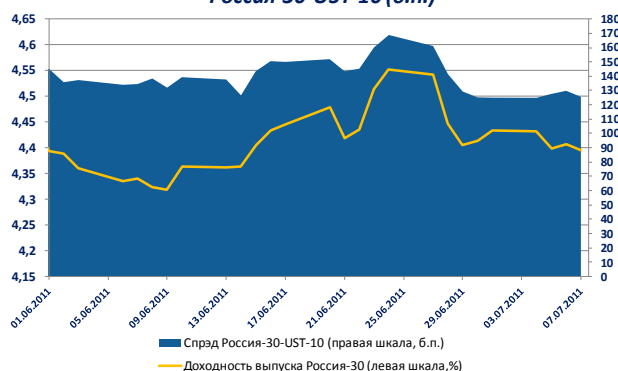
Динамика суверенных 5-и летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	141,17	-1,97%	-2,83
Украина	461,94	-1,46%	-6,84
Бразилия	106,84	-1,83%	-2,00
Мексика	105,64	-1,28%	-1,36
Турция	179,04	-1,66%	-3,03
Италия	217,50	-0,65%	-1,42
Ирландия	855,66	2,15%	18,01
Испания	301,73	2,60%	7,64
Португалия	984,07	7,35%	67,39
Греция	2140,88	-1,73%	-37,59
Китай	88,83	2,33%	2,03

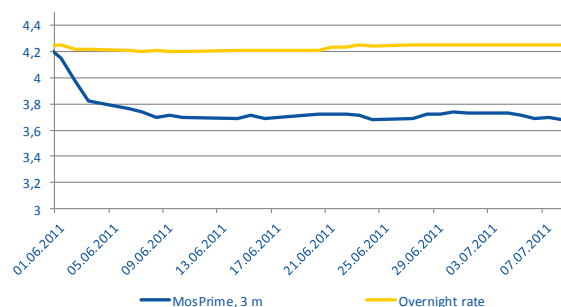
Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Доходность выпуска Россия-30 (%) и спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Ставки денежного рынка, %



сохраняющимися долговыми проблемами в Еврозоне. При этом активность торгов была не очень высокой. В среднем рынок подрос на 5 б.п. В основном пользовались спросом бумаги банковского сектора, и в частности спекулятивно отрастали бумаги банка Москвы на 50 б.п. А корректировались бумаги нефтяных и металлургических компаний. Так проседали бумаги ЧТПЗ и Татнефти в пределах 10 б.п.

Торговые идеи на рынке евробондов

Пожалуй, самой интересной идеей на долговых рынках стран СНГ является покупка суверенных еврооблигаций Белоруссии. Так, выпуск **Беларусь-15** торгуется с премией к евробонду Украина-15 на уровне 560 б.п., а выпуск **Беларусь-18** – с премией в 475 б.п. к соответствующему выпуску Украина-18. Мы полагаем, что подобная премия не обоснована. По нашему мнению, спрэд между евробондами Белоруссии и Украины не должен превышать 200-250 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности для выпуска Беларусь-15 может составить около 310 б.п., для выпуска Беларусь-18 – около 225 б.п. Ожидаем рост котировок по Беларусь-15 и Беларусь-18 на 4-5 “фигур” до 95% и 93% от номинала соответственно.

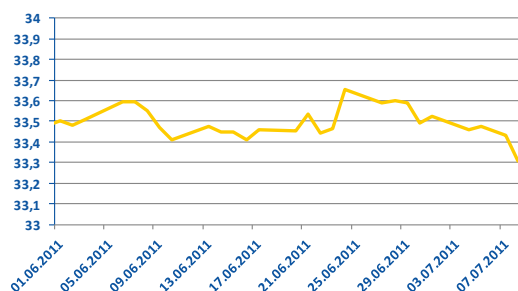
Одной из лучших идей среди еврооблигаций корпоративного сектора Казахстана продолжает оставаться выпуск **Казкоммерцбанк-18**. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 9,3%, что дает спрэд к собственной кривой доходности на уровне 60 б.п. Спрэд постепенно сокращается, но все остается достаточно широким. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе указанный дисбаланс исчезнет, и котировки вырастут до уровня 98-99% от номинала.

Рекомендуем покупать «короткий» выпуск **Сбербанк-15**. Сейчас спрэд доходности между этим выпуском и Россия-15 расширился до 105 б.п., в то время как на длинном участке кривой доходности, спрэд между евробондами Сбербанка и суверенной кривой составляет порядка 85 б.п. Мы полагаем, что евробонд Сбербанк-15 имеет потенциал снижения около 20-25 б.п.

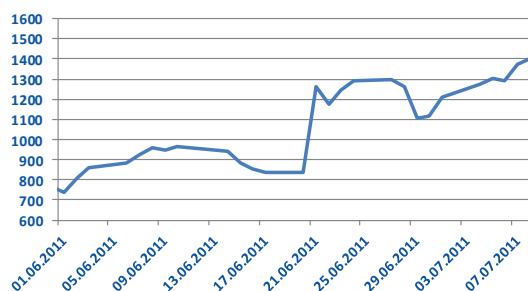
По-прежнему интересен один из наиболее высокодоходных выпусков на рынке евробондов – **Ренессанс Капитал-16**. Доходность евробонда составляет сейчас около 10,48%, спрэд к кривой доходности к Промсвязьбанку составляет около 310 б.п. Мы полагаем, что соответствующий спрэд не должен превышать 230-250 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности может составить 55-60 б.п.

Так же среди банковского сектора мы рекомендуем покупать впуски **Промсвязьбанк-14** и **ХКФБ-14**.

Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Сейчас спрэд к кривой доходности Номос-банка у обоих выпусков составляет около 50 б.п. При этом все три банка имеют одинаковый кредитный рейтинг от Fitch на уровне BB-. Мы полагаем, что в ближайшее время спрэд сократится до 10-20 б.п.

Остается небольшой потенциал и в выпуске **Лукойл-19**, который сейчас торгуются со спрэдом к кривой доходности Газпрома в районе 20 б.п. Исторически между евробондами Газпрома и Лукойла спрэд отсутствовал. На фоне позитивной отчетности Лукойла за 1 кв. 2011 года этот спрэд может исчезнуть.

Стал интересен и выпуск **Новатэк-21**, после того, как цена на выпуск Лукойл-20 значительно выросла, а спрэд доходности между выпусками Лукойл-20 и Новатэк-21 расширился до 25 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время он может сократиться на 15-20 б.п.

Интересен и выпуск **РЖД-31** в фунтах стерлингов. Сейчас доходность евробонда составляет 7,3% годовых. Мы полагаем, что справедливая доходность выпуска должна находиться на уровне 7,05-7,1%.

Новый евробонд города **Киева** с погашением в 2016 году еще имеет потенциал роста котировок. Доходность сейчас находится на уровне 9,3%, предлагая премию в 40-60 б.п. к кривой доходности Киева. В ближайший время мы ожидаем роста котировок на 100-130 б.п.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «**ЛенСпецСМУ**»-15. Несмотря на значительный рост цены в последнее время, бумага по-прежнему представляет одну из самых высоких доходностей на рынке евробондов среди качественного «второго» эшелона. Учитывая стабильные финансовые и поступательное развитие бизнеса, мы оцениваем справедливую доходность на уровне 6,5-6,4% при цене 108,0-108,4%. При условии сохранения консервативной кредитной политики и жестким контролем показателей долговой нагрузки возможно повышение рейтинга на 1 ступень до «В+» в течение полугода-года.



Открытые книги рублевых облигаций

Дата закрытия книги	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по доходности, % (от организаторов)	Справедливая доходность, % (по оценке UFS)	Рост/ Падение	Рейтинг S&P/ Moody's/ Fitch
08.07.2011	СКБ-банк, БО-6	2	8,58-8,94	8,6-8,8	+10 б.п.	-/B1/B
14.07.2011	ОАО «ММК»	5	7,6-7,8	7,8-8	+0 б.п.	-/Ba3/BB+
14.07.2011	Газпромбанк, БО-2	10	7,02-7,23	6,8-7	+20 б.п.	BB/Baa3/-

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %	Рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
Пробизнесбанк	Пробизнесбанк-16	USD	250-300	9-9,5	-/B2/B-
Металлоинвест	TBD	USD	TBD	TBD	-/Ba3/BB-
ВЭБ	ВЭБ-2018, ВЭБ-2031	USD	TBD	TBD	BBB/-/BBB
Агротон	Агротон-14	USD	100	12,5	-/-/B-



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 00

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

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

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

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.

