

Ежедневный комментарий

2011-03-10

Главные новости

Россия

Президент РФ Дмитрий Медведев надеется, что при поддержке США Россия присоединится ко Всемирной торговой организации уже в этом году.

Европа

Объем промышленного производства во Франции в январе 2011 года увеличился относительно предыдущего месяца на 1%. Аналитики, ожидали повышения этого показателя на 0,5%. Рост промпроизводства относительно января 2010 года составил 5,4%, тогда как эксперты прогнозировали подъем на 5%.

Объем промышленного производства в Германии по итогам января 2011 года в месячном выражении вырос с учетом сезонных колебаний на 1,8%. Представленное значение оказалось выше прогноза аналитиков (1,7%) и обусловлено улучшением ситуации в строительной отрасли (она выросла на 36,3%).

Азия

Дефицит торгового баланса Китая в феврале текущего года составил 7,3 млрд. долларов. По оценкам экспертов, этот показатель является наибольшим за последние 7 лет.

ВВП Японии в 4 квартале 2010 года снизился на 0,3% относительно предыдущего квартала. Между тем аналитики ожидали, что в квартальном выражении ВВП страны снизится на 0,5%.

Рынки

По итогам торгов индекс Dow Jones потерял 0,01% и закрылся на уровне 12213,09 пункта. Nasdaq завершил день падением на 0,51% до 2751,72 пункта. Индикатор S&P 500 снизился на 0,14% до 1320,02 пункта.

Торги на российском рынке акций закрылись в предыдущую торговую сессию умеренным снижением основных биржевых индикаторов. Индекс РТС снизился 0,62% и закрепился на отметке в 2012,28 пункта. Индекс ММВБ упал на 0,08% и составил 1779,24 пункта.

Новости эмитентов

По данным компании **НКНХ**, выручка от реализации в январе-феврале этого года составила 18,83 млрд. руб., что на 50%

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2751,72	-0,51%	-1,10%
S&p 500	1320,02	-0,14%	-0,54%
Dow Jones	12213,09	-0,01%	-0,11%
FTSE 100	5937,30	-0,63%	-0,95%
DAX	7131,80	-0,46%	-1,93%
MICEX	1779,24	-0,08%	0,08%
RTS	2012,28	-0,62%	2,14%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1430,98	0,14%	1,31%
Нефть Brent, \$ за баррель	115,94	2,55%	4,14%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/Евро	28,29	0,44%	2,28%
Евро/\$	39,30	-0,25%	1,79%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1,3909	0,03%	0,29%
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	753,64	47,08	-354,55
NDF 1 год	559,64	-19,64	142,47
MOSPrime 3 мес.	4,33%	0,000	-0,48

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	254,51	6,23	1,63
Россия-30, Price	116,70	0,00	1,97
Россия-30, Yield	4,60%	0,00	-0,33
UST-10, Yield	3,46%	-0,08	-0,23

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	114	8	23
Турция-17	-1,42	5	11
Мексика-17	98,83	-5	23
Бразилия-17	102,93	8	24



превышает аналогичный показатель прошлого года. Также компания представила значение показателя в сопоставимых ценах. Выпуск товарной продукции увеличился на 13% и составил 16,24 млрд. руб.

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации вчера консолидировались на уровнях закрытия вторника. Выпуск Россия-30 закрылся без изменения на уровне 116,7% от номинала, YTM – 4,59% годовых. Treasuries вчера, напротив, роли в цене. Доходность UST-10 снизилась на 6 б.п. до 3,44% годовых. Индикативный спред между выпусками Россия-30 и UST-10 расширился до 115 б.п.

Выпуски корпоративного сектора в среднем также торговались без существенных изменений в цене. Однако большинству евробондов все же удалось прибавить в пределах 0,1%. Лучшее рынка выглядели бумаги банковского сектора. Фаворитами торгов оказались выпуски Промсвязьбанка. Евробонд с погашением в 2018 году вырос на 0,6%, Выпуск Промсвязьбанк-16 прибавил 0,5%. В районе 0,3% прибавили выпуски ВТБ-15 и Татафондбанк-12. Номос-15 и Альфабанк-17 выросли на 0,2%.

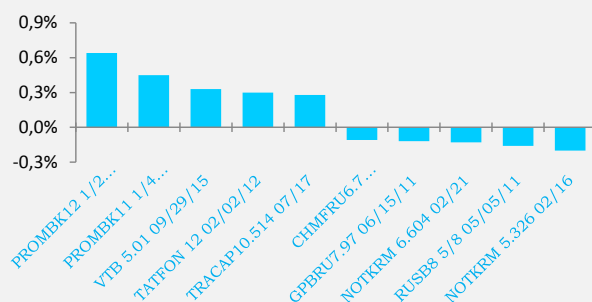
Аутсайдерами рынка оказались выпуски Новатэка и Северстали. Новатэк-16 снизился на 0,2%, Новатэк-21 потерял 0,15%. Северсталь-13,17 потеряли около 0,1%.

На утро четверга на рынках складывается нейтральный фон. Treasuries торгуется на уровнях закрытия предыдущего торгового дня. Россия-30 теряет около 0,1%.

Среди новостей первичного рынка отметим открытие книги заявок на покупку рублевых евробондов Россельхозбанка. Предложенный эмитентом ориентир по доходности составляет 8,6-8,9%. Сейчас рублевый евробонд с погашением в 2013 торгуется с премией к ОФЗ в районе 80-90 б.п. по доходности. Для планируемого займа с дюрацией 4,8 лет справедливая доходность должна составлять 8,3-8,4% годовых. Таким образом, участие в выпуске мы считаем интересным. Премия при размещении может составить от 20 до 50 б.п. п доходности.

ХКФБ открыл сегодня книгу заявок на покупку долларовых евробондов сроком на 3 года. Объем размещения может составить \$300-500 млн. В настоящий момент у ХКФБ обращаются 2 выпуска евробондов с погашением в 2011 году. Учитывая рейтинг банка на уровне В+ - от S&P и Вa3 - от Moody's выпуск должен лежать вблизи кривой Промсвязьбанка. При дюрации в 2,79 лет

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





это дает справедливую доходность в районе 7-7,1% годовых.

Еврооблигации зарубежных стран

Без изменений завершили вчерашний торговый день суверенные выпуски Украины. Украина-21 закрылся на уровне 102,11% от номинала, YTM – 7,62%. В среднем стояли на месте и выпуски корпоративного сектора. НафтоГаз Украины-14 прибавил 0,1%, YTM – 6,42%.

Евробонды Белоруссии закончили день небольшим ростом. Беларусь-15 вырос на 0,19%, YTM – 8,86%, Беларусь-18 прибавил около 0,1%, YTM – 9,61%. Отметим, что выпуски Белоруссии по-прежнему торгуются существенно ниже номинала.

На рынках Европы наблюдается период повышенной волатильности. При этом суверенные выпуски европейских государств закрылись разнонаправленно. На снижение были настроены бонды «проблемных» стран. Это было вызвано очередным рейтинговым действием агентства Moody's, которое понизило рейтинг Испании на одну ступень с Aa1 до Aa2 с негативным прогнозом. Комментируя понижения рейтинга, аналитики Moody's отметили, что затраты на докапитализацию банковской системы могут оказаться больше, чем ожидает Правительство, что приведет к росту гос. долга.

Дополнительным негативным сигналом для рынка стало неудачное размещение 2-летних бумаг Португалии. В ходе аукциона доходность достигла рекордные 5,99% годовых против 4,09%, установленную на предыдущем аукционе. **Испания-20** снизился на 0,25%, YTM – 5,36%. **Ирландия-19** потерял около 0,3%, YTM - до 9,14%. В то же время «десятилетка» Португалии снизилась всего на 0,01%, YTM – 7,46%.

В то же время евробонды стран Восточной Европы и Турции в целом завершили день ростом. **Турция-21** вырос на 0,4%, YTM – 5,36%.

Еврооблигации стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки пользовались повышенным спросом. **Корея-19** вырос на 0,7%, YTM – 4,35%, **Индонезия-25** прибавил 0,25%, YTM – 4,85%.

«Десятилетка» Бразилии выросла на 0,4%, YTM – 4,53%. Мексика-20 прибавил 0,15%, YTM – 4,37%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 285 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 168 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.



Мы рекомендуем покупать длинные выпусков Лукойла, особенно **Лукойл-19** и **Лукойл-22**. Спрэды к кривой Газпрома расширились до 33 б.п., в то время как а коротком участке кривой Лукойл торгуется на одном уровне с кривой Газпрома. Заметим, что исторически евробонды Лукойла торговались без премии к евробондам Газпрома.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «**ЛенСпецСМУ**». Сейчас доходность бумаг составляет 9,48%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует потенциал снижения доходности порядка 10-20 б.п.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Финансовое состояние Евраза и Северстали продолжает улучшаться. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Мы полагаем, что среднесрочной перспективе спрэд между выпусками Евраза и Северстали должен находиться на уровне 0-10 б.п. Однако, сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь-17 составляет около 16 б.п.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 110 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

Рублевые облигации

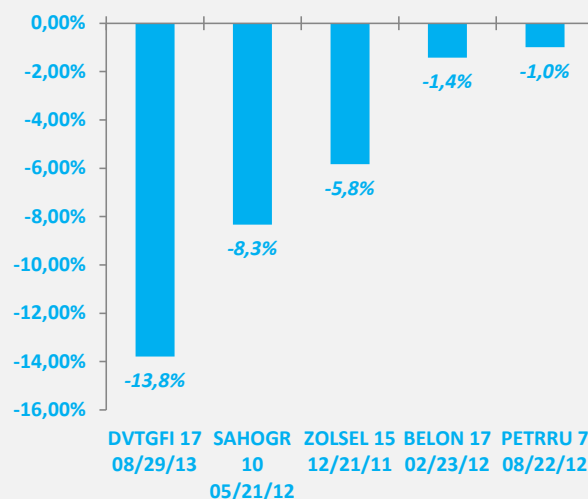
ОТП банк в четверг начинает книгу заявок на приобретение облигаций объемом 2,5 млрд. рублей со сроком обращения 3 года. Дата закрытия книги 25 марта.

ОАО «МДМ Банк» открыло так же сегодня до 23 марта книгу заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций на 5 миллиардов рублей. Ориентир купона составляет 8,25-8,75 % годовых (доходность 8,42-8,94 %). По нашей оценке, исходя их текущей ситуации на рынке и уже обращающихся бумаг эмитента, мы рекомендуем участвовать в размещении даже по нижней границе указанного диапазона. Однако с учетом наметившейся тенденции по снижению диапазонов в ходе закрытия книги, наиболее вероятно, что окончательная ставка будет ниже указанного.

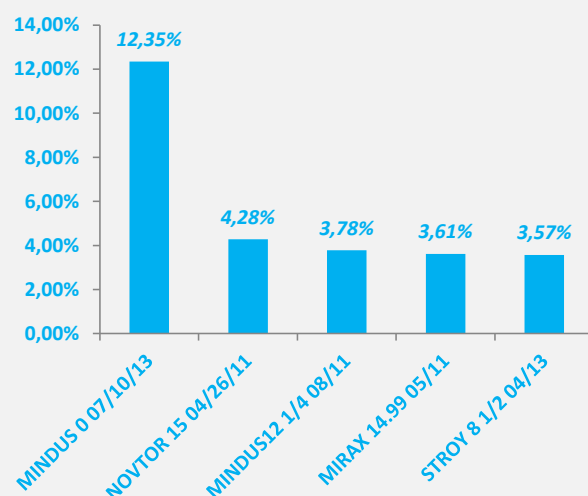
Сегодня в корпоративном рублевом секторе мы видим разнонаправленную динамику. Опять же с одной стороны поддержка высокой ликвидности и цен на нефть дают поддержку рынку, а с другой стороны коррекция на мировых площадках, вызванная не удачной статистикой из Азии, не дает ему уйти вверх.

Уровень рублевой ликвидности коммерческих

Лидеры снижения



Лидеры роста





банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 23,1 млрд. рублей - до 1 336,3 млрд. рублей. Вчера рынок также находился в спокойном боковом движении, крупных сделок практически не происходило.

Ценовой индекс IFX-Cbonds- снизился на 0,01, составив 109,68 пункта, индекс полной доходности IFX-Cbonds вырос на 0,11% - до 297,20 пункта.

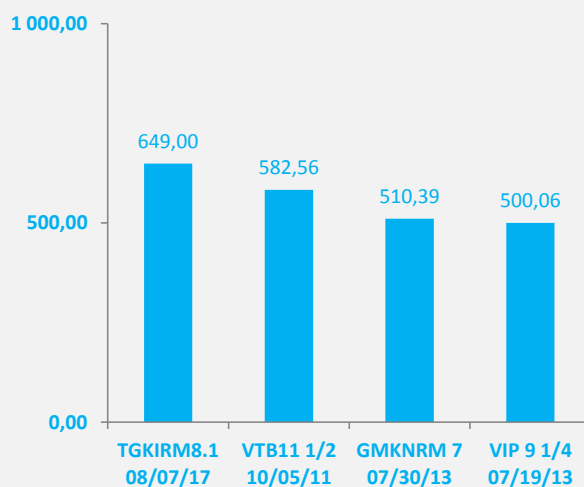
Вчера успешно разместили свои бумаги **ООО "ТрансФин-М"** и **Банк "Национальный стандарт"**. Спрос на облигации КБ "Национальный Стандарт" серии 01 составил 1,75 млрд. рублей при объеме размещения в 1,5 млрд. рублей.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам Газпром нефть 8,9,10; Соллерс 2, а так же бумаги ЕвразХолдинг Финанс (3,4 выпуск).

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
15.03.2011	Полипласт, 02	0,8	12,25-12,75
15.03.2011	Объединенная авиастроительная корпорация, 01	46,28	

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Россельхозбанк	РСХБ-16	Рубль	30 000	8,6-8,9
ХКФБ	ХКФБ-14	Доллар США	300-600	7-7,5%



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 00
Кулаева Тамара Борисовна	Тел. +7 (495) 781 73 02
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

www.ufs-federation.com

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 абсолютные 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.