

2011-05-13
Главные новости
Россия

Инфляция в России в мае может ускориться до 0,5% с 0,4% в апреле. При этом Минэкономразвития РФ не планирует менять годовой прогноз показателя в 6,5-7,5%.

США

Количество первоначальных заявок на получение пособия по безработице в США снизилось за неделю до 434 тысяч. Эксперты прогнозировали снижение числа заявок на 44 тысячи с объявленного ранее уровня предшествующей недели — до 430 тысяч.

Розничные продажи в США в апреле выросли на 0,5%, оказавшись ниже прогноза аналитиков. Консенсус-прогноз экономистов составлял 0,6%. Рост продаж за март был пересмотрен до 0,9 % с 0,4.

Еврозона

Промышленное производство в странах еврозоны увеличилось в марте на 5,3% в годовом исчислении и упало на 0,2%. В странах-членах ЕС показатель составил соответственно 4,6% и 0,3%.

В марте производство товаров длительного пользования подросло в еврозоне в месячном исчислении на 0,1%, энергии — упало на 0,7%.

Объем промпроизводства в Великобритании увеличился в марте на 0,3% в месячном выражении. Эксперты прогнозировали рост показателя в 0,8%. Промпроизводство за первые три месяца года выросло на 0,2%.

Германская экономика в 1 квартале 2011 года показала уверенный рост в 1,5% по сравнению с 4 кварталом 2010 года. Этот показатель превысил докризисные темпы начала 2008 года. По сравнению с тем же периодом прошлого года рост ВВП составил 5,2%, что является рекордом со времен объединения ФРГ и ГДР.

Рост ВВП Франции в 1 квартале 2011 года оказался выше прогнозов аналитиков и достиг 1%. Это самые высокие темпы прироста данного показателя со 2 квартала 2006 года. В 4 квартале 2010 года ВВП Франции вырос всего лишь на 0,3%.

Азия

Народный банк Китая повысит с 18 мая резервные требования к банкам на 0,5%.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2863,04	0,63%	-0,37%
S&p 500	1348,65	0,49%	-1,10%
Dow Jones	12695,92	0,52%	-0,89%
FTSE 100	5944,96	-0,52%	-2,06%
DAX	7443,95	-0,68%	-0,94%
CAC 40	4023,29	-0,86%	-2,04%
NIKKEI 225	9648,77	-0,70%	-2,04%
MICEX	1630,78	-1,45%	-6,01%
RTS	1864,95	-2,28%	-7,21%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1505,90	0,31%	-3,45%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,98	0,36%	-9,43%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	27,95	1,15%	-1,61%
Рубль/Евро	39,69	-0,22%	2,82%
Евро/\$	1,4246	0,38%	-3,73%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	475,44	1,18	-377,58
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	687,12	-18,40	108,55
NDF 1 год	4,51%	-0,001	0,32
MOSPrime 3 мес.	4,06%	0,000	0,25

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	27,95	1,15%	-1,61%
Россия-30, Price	39,69	-0,22%	2,82%
Россия-30, Yield	1,4246	0,38%	-3,73%
UST-10, Yield	3,21%	0,05	-0,37

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	131	-7	37
Турция-17	29,01	2	23
Мексика-17	137,21	9	54
Бразилия-17	140,47	4	46



Рынки

Индекс доллара DXY умеренно снижается и составляет 75,198 пункта. Валютная пара EUR/USD на уровне 1,4264. Товарные фьючерсы прибавляют в цене, контракты на нефть торгуются на уровне \$99,05 Light Sweet и \$113,33 Brent. Спред между Brent и Light Sweet составляет \$14,28. Стоимость тройской унции золота составляет \$1506,50. Стоимость унции серебра \$34,8125. Соотношение стоимости золота и серебра стабилизировалось и немного сократилось, составляет в настоящий момент 43,27.

Японский NIKKEI 225 снизился на 0,70%, в Гонконге Hang Seng в моменте падает на 0,05%, индийский SENSEX увеличивается на 1,19%.

Американские индексы на торгах в четверг показали позитивную динамику, S&P500 вырос на 0,49%, Dow Jones прибавил 0,52%. Сектор Потребительские товары лучше рынка (+1,18%). В аутсайдерах бумаги финансового сектора (-0,05%) и нефтегазового сектора (-0,03%). Фьючерсы на американские индексы торгуются нейтрально, фьючерс на S&P500 повышается на 0,06%, фьючерс на Dow Jones увеличивается на 0,02%.

Европейские индексы показали негативную динамику, FUTSEE 100 снизился на 0,52%, Eurostoxx 50 потерял 2,26%, DAX понизился на 0,68%, французский CAC 40 уменьшился на 0,86%.

Российские индексы в четверг показали негативную динамику, Индекс ММВБ понизился на 1,45%, Индекс РТС сократился на 2,26%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет позитивную динамику. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит +1,00%...+1,50%.

Новости эмитентов

Чистая прибыль **ОАО «Транснефть»** по РСБУ по итогам первого квартала 2011 года выросла в годовом выражении на 15,8% и составила 665,39 млн. рублей. Выручка за подотчетный период составила 139,54 млрд. рублей, что в полтора раза выше, чем за аналогичный период годом ранее.

Чистая прибыль **ФСК ЕЭС** по РСБУ за 1 квартал составила 17,193 млрд рублей. Выручка ФСК ЕЭС в январе-марте этого года выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 8,968 млрд. рублей (32,5%) и составила 36,590 млрд рублей.

«Газпром нефть» привлекла



синдицированный срочный кредит на сумму 600 млн долларов. Кредит сроком на 5 лет предоставлен под ставку LIBOR + 1,5% годовых.

Российские еврооблигации

На мировых финансовых рынках вчера сохранялась повышенная волатильность. Падение товарных и фондовых рынков в начале торгового дня сменилось их ростом в конце. Хотя явных поводов для восстановления рынков не было, статистика по США была довольно противоречивой. Тем не менее, российские евробонды после бурного роста в среду значительно скорректировались вчера. Суверенные бонды России в среднем потеряли по 0,15%, выпуск Россия-30 снизился на 0,4%, YTM – 4,55%. Доходность UST-10 вчера также выросла до 3,22%, а индикативный спрэд доходности между выпусками Россия-30 и UST-10 расширился до 136 б.п.

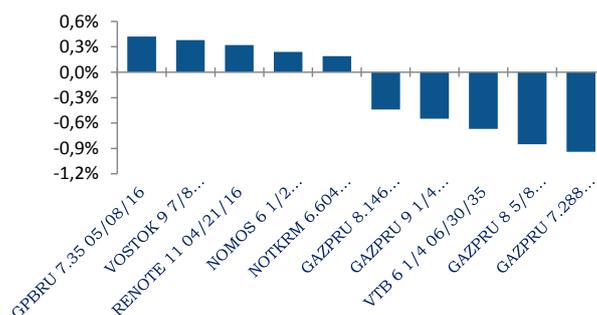
Бумаги корпоративного сектора в среднем потеряли около 0,15%. Те выпуски, который показывали наибольший рост в среду оказались «аутсайдерами» рынка вчера. Среди них выпуски Газпром-37 и Газпром-34, потерявшие по 0,9%, ВТБ-35, который снизился на 0,7%. Газпром-19 снизился на 0,55%, Газпром18 потерял 0,45%. Снизились длинные выпуски Вымпелкома и Евраза. Так, Вымпелком-21 снизился на 0,3%, Евраз-18 потерял 0,4%. В районе 0,2% снизились Альфа-банк-21, Вымпелком-18 и ВЭБ-17.

Тем не менее, некоторые выпуски смогли показать позитивную динамику. Так, выпуск Ренессанс Капитал-16 вырос на 0,3%, Новатэк-21 прибавил 0,2%, а АльянсОйл-15 вырос на 0,4%.

На утро пятницы на рынках складывается нейтральный фон. Нефть сорта Brent прибавляет более 1% и торгуется на уровне 114\$/баррель. Фьючерсы на американские индексы находятся на уровнях предыдущего закрытия дня. Выпуск Россия-30 прибавляет около 0,05%. В первой половине дня мы ожидаем консолидацию котировок большинства евробондов на уровнях закрытия четверга. Значимые движения в бумагах могут возникнуть после публикации данных по потребительской инфляции в США за апрель.

Отметим и новость о том, что РСХБ планирует исполнить в сентябре этого года колл-опцион по долларовому выпуску РСХБ-16 на \$500 млн., что является вполне обоснованным и ожидаемым решением. Купон по этому выпуску составляет 7,0% годовых, тогда как доходность даже для выпуска с большей дюрацией – РСХБ-17 сейчас

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



находится на уровне 5,0%.

Еврооблигации зарубежных стран

Сильным снижением завершили день еврооблигации украинских эмитентов. Суверенные выпуски в среднем упали на 0,4%, выпуск **Украина-21** снизился на 0,6%, YTM – 7,27%. Чуть меньше снизились корпоративные выпуски. Так, евробонды Метинвеста потеряли около 0,1%, МХП-15 снизился на 0,25%, а НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,34%.

Белорусские суверенные еврооблигации также просели на общем негативном фоне. **Беларусь-15** снизился на 0,3%, YTM – 10,43%, а **Беларусь-18** потерял 0,47%, YTM – 10,8%.

Покупки наблюдались в суверенных облигациях европейских стран. При этом, покупали как бонды стран с устойчивой экономической ситуацией, так и облигации «проблемных» стран Европы. **Португалия-21** вырос на 1,19%, YTM – 8,81%, а **Греция-20** прибавил 0,4%, YTM – 15,11%. Стоимость 5-летних CDS спрэдов также снизилась, например, CDS Греции упал до 1250 б.п. против максимума в 1380 б.п. несколькими днями ранее. Мы связываем вчерашнюю позитивную динамику в бумагах стран PIIGS исключительно с техническим фактором. Сейчас инвесторы заняли выжидательную позицию перед встречей министров финансов стран ЕС, которая состоится 16 мая. На нем планируется принять окончательное решение относительно выделения помощи Португалии, а также обсудить дальнейшие меры по решению долговых проблем Греции.

Суверенные облигации Латинской Америки торговались разнонаправленно. Если облигации Венесуэлы и Колумбии продолжали продавать, то евробонды Мексики и Бразилии в целом завершили день в плюсе.

Торговые идеи на рынке евробондов

Интерес по-прежнему представляют суверенные **еврооблигации Белоруссии**. Сейчас спрэд между выпусками **Беларусь-15** и Украина-15 расширился до 470 б.п, между выпусками Украина-17 и **Беларусь-18** до 437 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 270 б.п., для выпуска Беларусь-18 – около 240 б.п.

Мы рекомендуем к покупке недавно

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	134,38	1,93%	2,54
Украина	436,67	1,85%	7,92
Бразилия	103,00	-0,31%	-0,33
Мексика	99,00	0,73%	0,72
Турция	158,25	1,93%	3,00
Италия	153,03	-1,97%	-3,07
Ирландия	643,84	-2,55%	-16,83
Испания	242,27	-0,76%	-1,86
Португалия	626,82	-1,86%	-11,86
Греция	1252,62	-7,39%	-99,93
Китай	70,98	1,86%	1,30



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 спреда на 20-30 б.п. после разрешения конфликта акционеров холдинга.

Выпуск **Казкоммерцбанк-18** (Казахстан) сейчас торгуется со спрэдом в 60-70 б.п. к собственной кривой доходности. Мы полагаем, что в ближайшее время существующий спрэд исчезнет.

Одной из лучших идей на рынке, на наш взгляд, является покупка нового выпуска **Ренессанс Капитал-14**. Доходность евробонда составляет сейчас около 10,53%, спрэд к кривой доходности к Промсвязьбанку составляет около 305 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 55-60 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 160 б.п., в то время как среднее значение спреда не превышает 60 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 на 50 б.п. в краткосрочной перспективе.

Рублевые облигации

Вышедшая позитивная статистика в Европе и



США, рост цен на commodities, а также желание инвесторов вложиться в подешевевшие активы толкает мировые фондовые индексы вверх. Не станет здесь исключением и российский рынок облигаций. Тем более что небольшая коррекция в облигациях наблюдавшаяся в течении недели позволило вывести облигации на привлекательный инвестиционный уровень. Однако все таки неопределенность на рынках и высокая спекулятивная составляющая не позволят рынку показать серьезный рост. При этом высокая рублевая ликвидность, при отсутствии первичных размещений послужит дополнительным драйвером роста для рынка.

Ликвидность коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ снизилась до 1 162,5 млрд рублей. Остатки на корсчетах снизились до 687,1 млрд. рублей.

Вчера рынок долга вслед за рынком акции показал небольшую отрицательную динамику роста, при не высоких объемах торгов. Негативно на рынок оказывало влияние и продолжившееся вчера падение commodities, вслед за информацией о повешении резервных требований Банком Китая, на фоне растущей инфляции в стране. Причем скорее всего период повышения ставок будет продолжен.

IFX-Cbonds-P снизился на 0,07%, а индекс полной доходности IFX-Cbonds потерял 0,04%.

Среди ликвидных бумаг рост наблюдался в выпусках: **Мой Банк-3 +139 б.п., Мечел-14 +1086.п., Система-2 +49 б.п.,** а снижение было зафиксировано: **Мечел-4 -4716.п., МДМ Банк БО-2 -116 б.п., Евраз Холдинг Финанс-1 -706.п.**

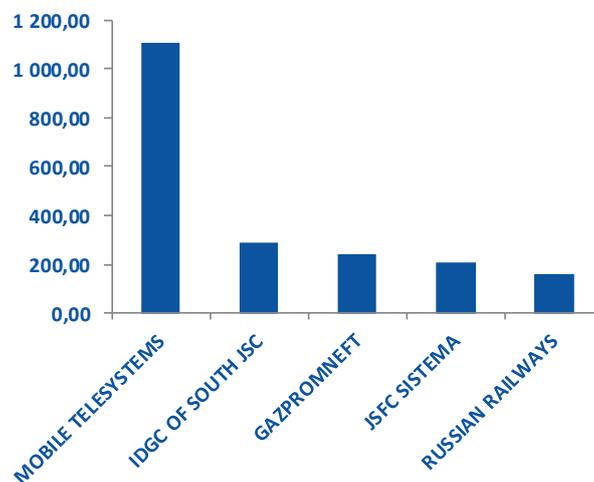
Вчера успешно разместились 2 эмитента на российском долговом рынке. ОАО "Группа **"Разгуляй"** разместило биржевые облигации на 3 млрд. рублей. Спрос при этом не превысил объема размещения. Учитывая исторический дефолт по облигациям данного эмитента, скорее всего бумаги будут вряд ли обладать потенциалом роста и хорошей ликвидностью на рынке.

Также **ООО "Торговый дом "Спартак-Казань"** разместило 3-летние облигации на 1 млрд. рублей. Учитывая не высокое кредитное качество эмитента и не высокий спрос на бумаги, скорее всего данное размещение можно признать техническим, и бумаги также не будут обладать динамикой роста и приемлемой ликвидностью.

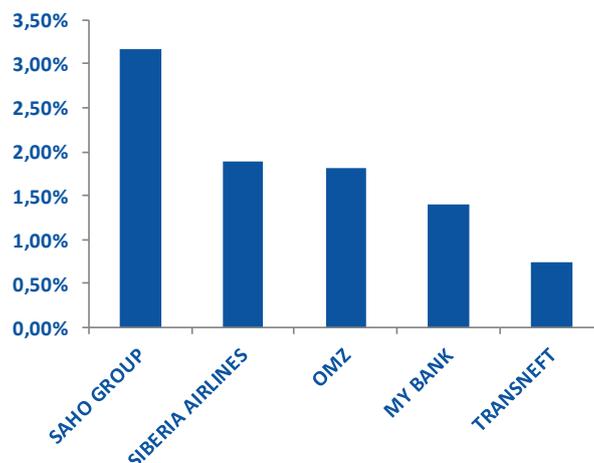
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы оставляем наш прогноз покупать на бумаги **Русала 07, 08.**

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



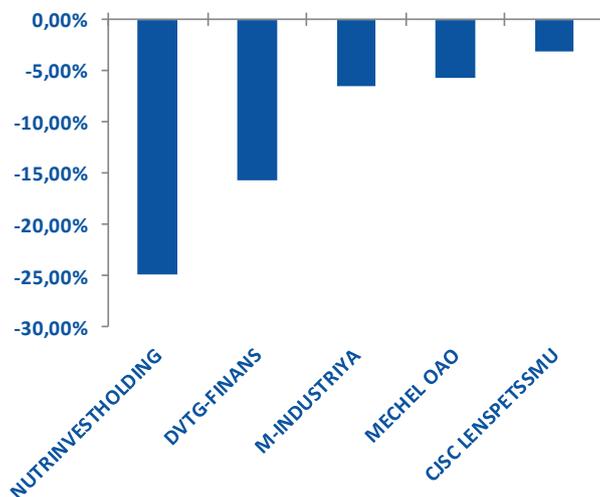
Лидеры роста



Так же нам интересны бумаги **ФСК ЭЭС 07,10 09,11, Газпром нефти 08,09**, которые на фоне удачной отчетности за 2010 год и 1-й квартал 2011 могут показать снижение доходности на 20-40 б.п.

Отметим еще некоторые инвест. идеи в бумагах рублевого рынка. Спрэд **Газпром нефти БО-06** к собственной кривой составляет 50 б.п., **Мечела БО-02** к собственной кривой 60 б.п., а **Северстали БО-02** к кривой долга компании 45 б.п.

Лидеры снижения



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
12.05.2011	Республика Саха (Якутия), 35003	2,5	7,95

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
ВЭБ-лизинг	TBD	USD	TBD	TBD



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
Кущ 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.

