

Ежедневный комментарий

2011-02-14

Главные новости

Россия

АСВ в 2011 году планирует в основном завершить процедуры санации российских банков, начатые в кризис, и приступить к реализации их проблемных активов, которых накопилось на 160 млрд. рублей.

Численность населения РФ к 2050 году сократится до 116 млн. человек со 140 млн. в 2010 году, отношение пенсионеров к трудоспособному населению увеличится до 39% с 18%, а госдолг достигнет 585% ВВП, считает рейтинговое агентство Standard & Poor's.

Европа

Дефицит счета текущего платежного баланса Франции по итогам 2010 года вырос на 3,2 млрд. евро (8,7%) до 40 млрд. евро. За декабрь 2010 года показатель вырос на 1,3 млрд. евро (31,7%) до 5,4 млрд. евро против 4,1 млрд евро в ноябре.

35,5 тысяч французов нашли работу в 4 квартале 2010 года против 19,2 тысяч в 3 квартале. Квартальный рост составил 0,2%, годовой — 0,7%.

США

Администрация США объявила сегодня о планах урезать дефицит федерального бюджета на 1,1 трлн. долларов в течение 10 лет. Согласно плану президента Барака Обамы, наибольшая часть экономии станет возможной благодаря сокращению расходов, а оставшаяся треть придется на повышение налогов.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent выросла на 0,07% и составила 100,94 доллара за баррель.

Индекс S&P 500 прибавил 0,55%, составив 1329,15 пункта. Биржевой индикатор NASDAQ вырос на 0,68% и остановился на отметке 2809,44 пункта. Индекс Dow Jones, так же подрос на 0,36% и составил 12273,26 пункта.

Индекс ММВБ по итогам торгов вырос на 2,22% до 1713,93 пункта. Индекс РТС к концу дня поднялся на 1,89% и закрылся на уровне 1881,90 пункта.

Новости эмитентов

ВТБ закрыл книгу заявок на 10% госпакет акций в рамках SPO со значительной переподпиской. Стоимость пакета составила 95

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2809,44	0,68%	4,05%
S&p 500	1329,15	0,55%	3,35%
Dow Jones	12273,26	0,36%	3,21%
FTSE 100	6062,90	0,71%	3,41%
DAX	7371,20	0,42%	4,15%
MICEX	1713,93	2,22%	0,40%
RTS	1881,90	1,89%	1,52%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1357,05	-0,49%	2,06%
Нефть Brent, \$ за баррель	100,94	0,07%	0,57%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,32	-0,11%	1,19%
Рубль/Евро	39,77	-0,92%	2,22%
Евро/\$	1,3554	-0,36%	-1,01%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1131,93	0,58	102,30
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	393,71	-26,98	-299,89
NDF 1 год	4,69%	0,001	0,13
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,07

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	256,89	4,74	18,48
Россия-30, Price	114,81	0,09	-1,71
Россия-30, Yield	4,92%	-0,01	0,24
UST-10, Yield	3,63%	-0,06	0,30

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	129	5	-30
Турция-17	10,02	-10	-54
Мексика-17	106,60	-4	-48
Бразилия-17	110,59	-4	-47



мрд. рублей или 9,1468 коп. за акцию. 7 февраля ВТБ в ходе подготовки к продаже на открытом рынке 10% акций начал в Европе и США road show.

Российские еврооблигации

В российских еврооблигациях снова преобладали разнонаправленные движения. Суверенный выпуск Россия-30 практически не изменился в цене и закрылся на уровне 114,81%, YTM – 4,90%. Treasures также оставались стабильны. Доходность UST-10 осталась на уровне 3,64%. Индикативный спред Россия-30-UST-10 остался на уровне 126 б.п.

В корпоративных евробондах наблюдалась большая торговая активность. В очередной раз хорошую динамику показали выпуски Вымпелкома и металлургических компаний. Вымпелком-16 вырос на 0,2%, Вымпелком-18 – на 0,17%. Евраз-18 прибавил 0,15%. Рост в выпусках Северстали был в пределах 0,1%. Лучше рынка выглядели отдельные банковские выпуски. Банк Москвы-15 вырос на 0,24%, Банк Москвы-17 – на 0,17%. Рост в Номосбанк-15 составил в районе 0,1%.

Большинство выпусков Лукойла и Транснефти закрылись без изменения стоимости. Хуже рынка торговались выпуски Газпрома. Газпром-34,37 снизилась примерно на 0,15%. Газпром-22 потерял 0,3%. В пределах 0,1% потеряли выпуски ТНК-ВР.

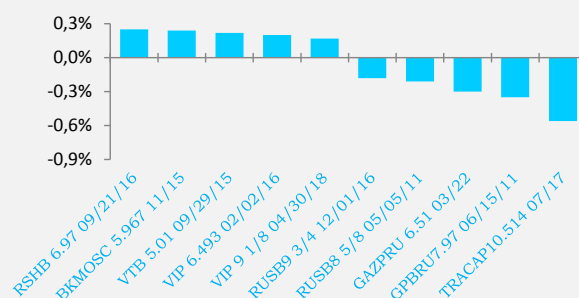
В целом рынок по-прежнему торгуется в «боковике». Уже не один день большинство выпусков торгуется на одних и тех же уровнях. Среди причин отметим и отсутствие на рынках значимых событий, и неопределенность относительно перспектив экономики США и разрешения долговых проблем в Европе. Кроме того, консолидация UST-10 на уровнях 3,60-3,65% приводит к аналогичной консолидации на долговых рынках.

На утро понедельника на рынках складывается нейтральный фон. UST-10 прибавляют около 1 б.п. по доходности. Выпуск Россия-30 прибавляет в районе 0,2%. В отсутствии значимой статистики сегодня ожидаем сохранение прежней тенденции рынка – движение в «боковике».

Еврооблигации зарубежных стран

Большинство суверенных евробондов Украины закончили день небольшим снижением. Однако **Украина-20** прибавил 0,07%, YTM – 7,52%. Корпоративные выпуски уже не первый день демонстрируют лучшую динамику, чем суверенные. НафтоГаз Укрианы-14 вырос на 0,17%. В «плюсе» закрылись выпуски

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Приватбанка.

Белорусские евробонды закончили день снижением. **Белаурсь-15** снизился на 0,68%, УТМ – 8,82%. Падение в **Беларусь-18** составило 0,4%, УТМ – 9,42%.

Снижением снова завершили день долговые рынки стран Европы. Уже не первый день евробонды «проблемных» стран демонстрируют негативную динамику. **Ирландия-20** потерял 0,06%, УТМ – 8,61%. **Испания-20** снизился на 0,35%. Мы полагаем, что отсутствие новостей, связанных с долговым кризисом в Европе – и есть основная причина продаж. С ноября 2011 года страны ЕС так и не договорились ни по одному вопросу о решении долговых проблем. Рост неопределенности на рынке создает негативный фон и способствует «медвежьим» настроениям. Евробонды стран Восточной Европы также закрылись в «минусе». **Турция-20** снизился на 0,44%, УТМ – 5,33%.

Без существенных изменений проходили торги на рынках стран Юго-Восточной Азии. В евробондах стран Латинской Америки преобладали продажи. **Бразилия-19** потерял 0,58%, **Мексика-20** снизился на 0,24%. Падением закрылись долговые выпуски Колумбии и Венесуэлы.

На предстоящей неделе будет опубликовано довольно много данных по инфляции. Так, уже завтра выйдут данные по индексу потребительских цен за январь в Китае. В четверг о январской инфляции отчитается США. Эта статистика может стать ключевой в определении дальнейшей динамики долговых рынков.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 247 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 152 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.

Также обращаем внимание на выпуск **Белоруссия-18**. В настоящий момент спрэд между выпусками Белоруссия-18 и Украина-17 находится на уровне 276 б.п. В долгосрочной перспективе мы полагаем, что спрэд между выпусками сократится до 100-150 б.п. по доходности.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,58%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует потенциал снижения доходности порядка 20-30 б.п.



Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 29 б.п. Финансовое состояние обоих - продолжает улучшаться. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Полагаем, что на горизонте полгода существующий спрэд исчезнет.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 85 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

После выхода на «вторичку» нового евробонда ВТБ-18, спрэд к кривой составляет порядка 5 б.п. Мы полагаем, что он исчезнет в краткосрочной перспективе.

Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **Газпромбанк-14** (высокий спрэд относительно собственной кривой).

Рублевые облигации

Сегодня мы ожидаем небольшой рост на вторичном рынке корпоративных облигаций, но в основном в первом эшелоне. Этому будет способствовать существенная ликвидность в системе и низкие ставки на МБК, а так же рост аппетитов к рискам у инвесторов, наблюдаемые в последнее время.

По состоянию на утро понедельника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился на 26,5 млрд. рублей - до 1 525,6 млрд. рублей.

В пятницу на рынке наблюдалась неоднозначная динамика торгов. Во втором эшелоне частично преобладали продажи.

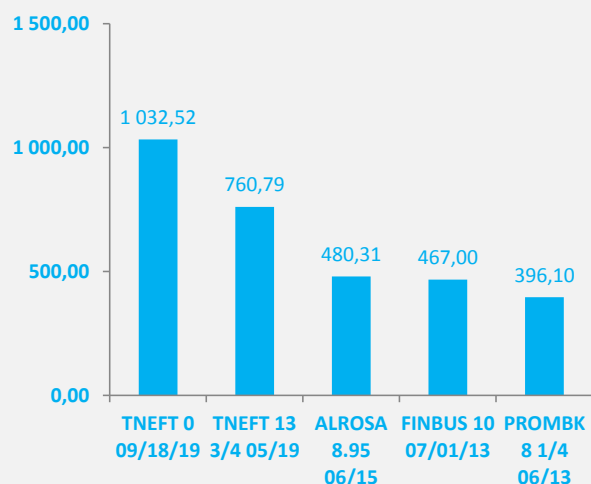
Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 11 февраля подрос на 0,01% - до 109,87 пункта.

Совет директоров **ОК "РусАл"** 11 февраля, утвердил программу выпуска рублевых облигаций на 30 млрд рублей. Кроме выпуска рублевых, компания намерена разместить облигации в юанях примерно на 1 млрд. юаней, выпустить евробонды общим объемом менее 1 млрд. долларов и заключить новый кредитный договор на рыночных условиях на примерно 3 млрд. долларов "РусАл" планирует по итогам рефинансирования снизить процентную ставку по кредитам до уровня менее 6%.

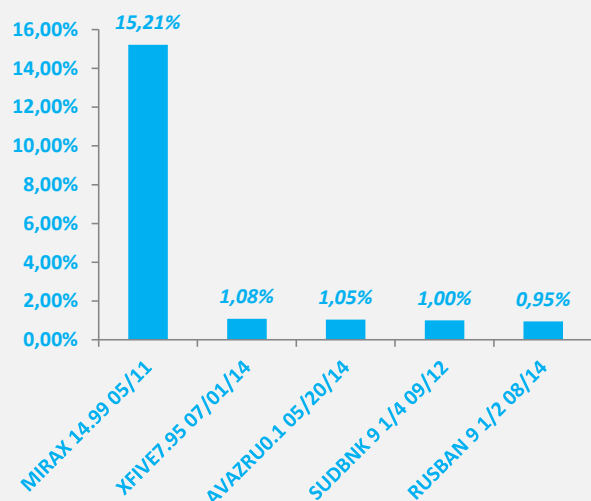
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

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

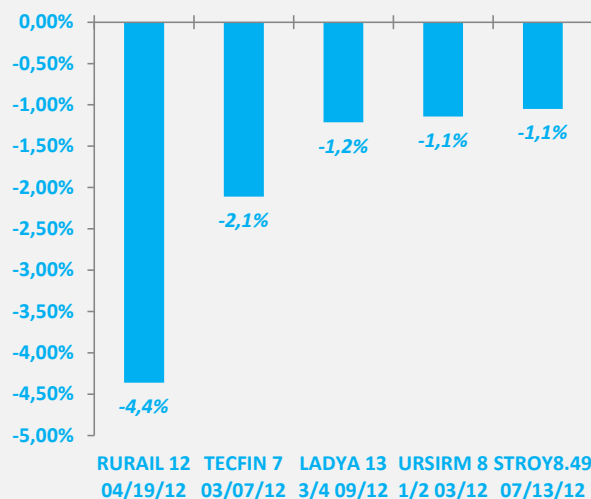
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Русгидро (2015, RUR)**, **СУЭК-Финанс 01, МТС-07**, а так же **ТГК-2 БО-01**.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
15.02.2011	Алеф-Банк, 01	1	
15.02.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	2,5	8,4-8,9
15.02.2011	Евразийский банк развития, 4	5	7,75-8,25
16.02.2011	РейлТрансАвто, 2	1,5	
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21	

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Азербайджанские железные дороги	АЖД-16	Доллар США	100	8



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
Горев Сергей Александрович	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 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.