

Ежедневный комментарий

2010-12-16

Главные новости

Россия

Промышленность России увеличила объем производства в январе-ноябре 2010 года на 8,4%. В ноябре 2010 года показатель вырос в годовом выражении на 6,7%, по сравнению с октябрём 2010 года — на 0,1%. - **ПОЗИТИВНО**

Цены производителей в России в ноябре выросли на 4,4.% с начала этого года. - **НЕГАТИВНО**

Минэкономразвития РФ снизило прогноз по росту ВВП в 2010 году с 4% до 3,8%. - **НЕЙТРАЛЬНО**

США

Объем промышленного производства США вырос на 0,4% в ноябре по сравнению с октябрём. Относительно ноября 2009 года показатель увеличился на 5,4%. Большинство аналитиков прогнозировали увеличение показателя на 0,3% в месячном исчислении. - **ПОЗИТИВНО**

Инфляция в США в ноябре составила 0,1% в месячном исчислении. В годовом исчислении показатель повысился на 1,1%. Базовый индекс потребительских цен за вычетом стоимости топлива и продуктов питания в ноябре вырос на 0,1% в месячном и на 0,8% в годовом исчислении. Аналитики прогнозировали, что базовая инфляция вырастет на 0,1% и 0,6% соответственно. Прогноз по потребительским ценам в целом составил 0,2% (месячное выражение) и 1,1% (годовое выражение). - **ПОЗИТИВНО**

ЕС

Европарламент одобрил пересмотренный вариант бюджета на 2011 год. Законопроект предполагает рост поступлений в бюджет на 2,9% в годичном исчислении до 126,5 млрд. евро. Объем расходов увеличится на 0,3% до 141,9 млрд. евро. Значительные суммы предлагается выделить на урегулирование ситуации на Ближнем Востоке — 100 млн. евро. - **НЕЙТРАЛЬНО**

Китай

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочные рейтинги Китая по обязательствам в иностранной и национальной валюте до "AA-" с "A+". - **ПОЗИТИВНО**

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2617,22	-0,40%	4,76%
S&p 500	1235,23	-0,51%	4,63%
Dow Jones	11457,47	-0,17%	4,10%
FTSE 100	5882,18	-0,15%	6,40%
DAX	7016,37	-0,16%	4,90%
MICEX	1670,26	0,24%	6,69%
RTS	1757,71	0,68%	9,41%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1380,83	-1,10%	-0,20%
Нефть Brent, \$ за баррель	92,20	1,09%	7,22%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,72	-0,58%	1,91%
Рубль/Евро	40,89	0,20%	1,67%
Евро/\$	1,3214	-1,23%	1,91%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	249,45	-17,73	-100,06
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	682,87	213,67	131,78
NDF 1 год	4,92%	0,00	0,63
MOSPrime 3 мес.	4,02%	0,00	0,27

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	231,32	7,64	-5,21
Россия-30, Price	114,89	-0,76	-3,28
Россия-30, Yield	4,95%	0,11	0,46
UST-10, Yield	3,53%	0,06	0,69

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	142	5	-69
Турция-17	81,73	3	-31
Мексика-17	131,21	7	-8
Бразилия-17	146,81	6	-24



Доходы Китая за ноябрь 2010 составили более \$88,5 млрд., что превысило более чем на 16% показатель ноября 2009 года. - **ПОЗИТИВНО**

Общий объем прямых инвестиций из Китая за рубеж за последние пять лет составил 220 млрд. долларов при среднегодовом росте на 30%, что позволило стране выйти на пятое место в мире. В январе-ноябре текущего года китайские инвесторы вложили капитал в 2786 предприятий 122 стран. При этом суммарный объем прямых инвестиций Китая в нефинансовые отрасли зарубежных стран достиг 47,56 млрд. долларов. - **ПОЗИТИВНО**

Рынки

Мировые цены на нефть марки Brent Crude Oil на лондонской бирже ICE выросли на 1,09% и составили 92,2 доллара за баррель.

Торговая сессия на фондовом рынке России завершилась в среду, 15 декабря, ростом индексов. Биржевой индикатор РТС увеличился на 0,68% до 1757,71 пункта. Индекс ММВБ прибавил 0,24% и остановился на отметке 1670,26 пункта.

Торги на американском фондовом рынке завершились в среду, 16 декабря, снижение основных биржевых индикаторов. По итогам торгов индекс Dow Jones снизился на 0,17%, составив 11457,47 пункта. Индекс NASDAQ потерял 0,40%, составив 2617,22 пункта. S&P 500 уменьшился на 0,51%, до 1235,23 пункта.

Новости эмитентов

Банк Москвы в январе-ноябре 2010 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 10 млрд. рублей, это в 20 раз больше, чем за аналогичный период прошлого года. Активы банка с начала года увеличились на 15% - до 903,5 млрд. рублей. Собственный капитал Банка Москвы с начала года вырос на 29% - до 144,8 млрд. рублей. Кредитный портфель за 11 месяцев увеличился на 17% - до 646,8 млрд. рублей.

ВТБ рассчитывает приобрести контрольный пакет в Банке Москвы не позднее 1 полугодия 2011 года.

Российские еврооблигации

По итогам торгов среды российские еврооблигации преимущественно закрылись в минусе. Негативный фон был задан с самого начала торгов, облигации открылись со значительным гэпом вниз. Продолжают оказывать давление на долговые рынки проблемы в странах Еврозоны, на этот раз рейтинговое агентство Moody's сообщило о возможном снижении

рейтинга Испании, а S&P изменило прогноз по рейтингу Бельгии на “негативный”. Постоянный негативный фон не играет на руку инвесторам, что приводит к массовым распродажам еврооблигаций. Кроме того, продолжает расти доходность американских казначейских облигаций, что естественным образом приводит к переоценке доходностей остальных бумаг.

Экономическая статистика из США в среду носила скорее позитивный оттенок. Темпы роста промышленного производства в ноябре оказались немного выше ожиданий экономистов – 0,4%. В тоже время показатель потребительской инфляции за этот же период наоборот продемонстрировал меньший рост – 0,1%, прогнозировали 0,2%. Это дает повод властям США продолжить программу по стимулированию экономики QE2 в запланированных объемах.

Котировки Россия-30 в среду продемонстрировали резкое падение на 76 б.п. до 114,89%, доходность при этом выросла до 4,95%. В тоже время доходность UST-10 выросла на 6 б.п. до 3,53%. Спрэд доходности между этими выпусками составляет 142 б.п.

Среди лидеров роста в среду, показавшие символический рост котировок, были еврооблигации Газпром-13, Банка Москвы-15, Россельхозбанк-16 показавшие рост на 0,1%. Продавали в основном длинные выпуски нефтяного сектора Газпром-37 и 34, ТНК-ВР-20, Лукойл-19 снизившиеся в пределах полпроцента.

Сегодня утром рынок открылся на уровнях вчерашнего закрытия. В первой половине дня ожидаем невысокой активности торгов и консолидации на текущих уровнях. Вечером выйдет очередная порция макроэкономической статистики по США, способной повлиять на ход торгов. Будут опубликованы данные по недельным обращениям за пособием по безработице и строительству новых домов.

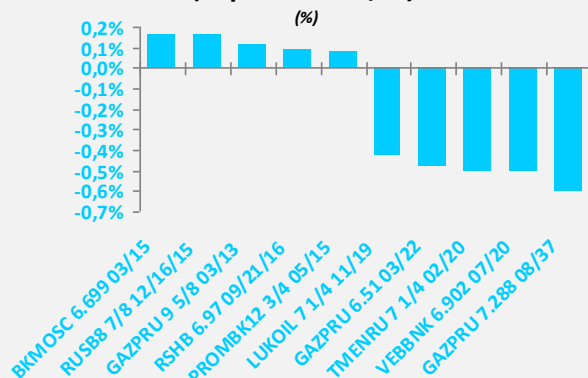
Торговые идеи на рынке еврооблигаций

Обращаем внимание и на суверенные выпуски России: **Россия-30** и **Россия-28**. Выпуск Россия-30 сейчас торгуется со спрэдом к российской кривой в районе 25 б.п. А выпуск Россия-28 просел сильнее, чем все остальные суверенные выпуски, т.е. кривая России приобрела более крутой наклон. Полагаем, что на фоне роста долговых рынков, Россия-28 имеет «апсайд» в районе 10-15 б.п.

Во втором эшелоне интересны бумаги **Альянс Ойл-15**. Мы ожидаем, что спрэд бумаги к кривой Газпрома сократиться еще на 30-50 б.п.

Также интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет

Лидеры роста/снижения (еврооблигации)





65 б.п. Финансовое состояние обоих продолжает улучшаться. В перспективе состояние Евраза и Северстали может стать схожим. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Полагаем, что на горизонте полгода существующий спрэд исчезнет.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Доходность бумаг продолжает снижаться. И сейчас составляет 9,5%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Вчера, выпуски Вымпелкома заметно прибавили на фоне позитивной отчетности за 3 кв. 2010 г. Однако в бумаге **Вымпелком-18** остается небольшой «апсайд» в районе 10-15 б.п.

Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **ВТБ-15** (Z-спрэд остается самым широким среди долларовых выпусков ВТБ) **Газпромбанк-14** (неоправданно высокий спрэд относительно собственной кривой) и **Промсвязьбанк-15** (большой спрэд к собственной кривой и к кривой Номос-банка).

В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 15 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Рублевые облигации

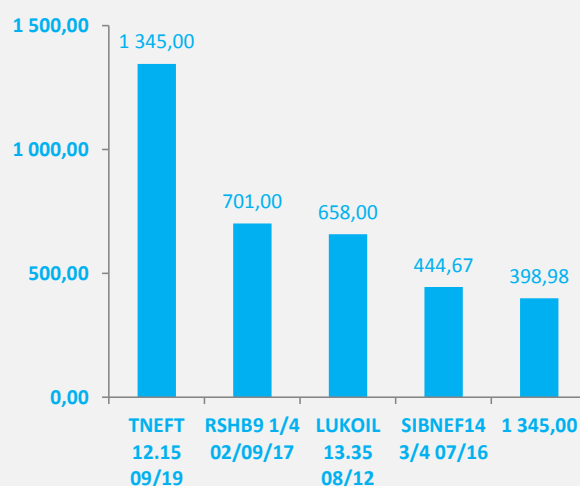
Рублевые корпоративные облигации скорее всего могут вырасти незначительно сегодня на фоне значительного притока бюджетных средств в банковский сектор. Несмотря на фоне негатива на зарубежных площадках, российские долговые бумаги могут подрасти на фоне значительного притока в среду бюджетных средств в банковский сектор. Это, как мы видим, приведет к снижению ставок на денежном рынке и будет подталкивать инвесторов размещать свободные денежные средства в наиболее ликвидные бумаги в преддверии новогодних каникул.

По состоянию на утро четверга уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подскочил на 195,9 млрд. рублей - до 932,3 млрд. рублей. Остатки на корсчетах выросли на 213,7 млрд. рублей, составив 682,9 млрд. рублей, депозиты коммерческих банков в Банке России снизились на 17,8 млрд. рублей - до 249,4 млрд. рублей.

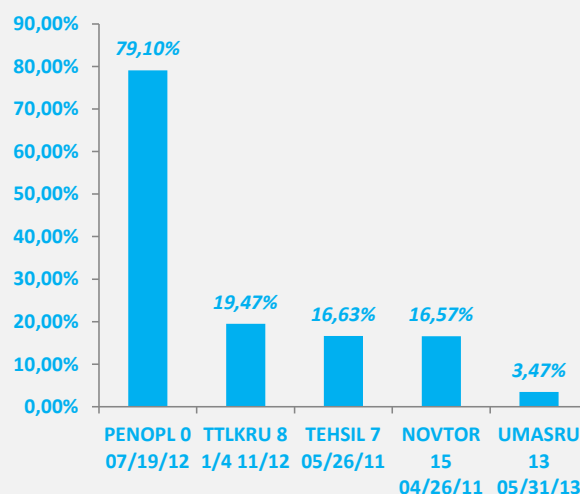
На первичном рынке сегодня два эмитента предложат инвесторам свои выпуски облигаций.

Сегодня размещаются биржевые облигации **Банка Санкт-Петербург** общим объемом 3 млрд. рублей и с офертой через 2 года. По результатам закрытия книги заявок, ставка купона сложилась

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста





на уровне 8,5%, при первоначальном ориентире 8-8,75%. На наш взгляд, с учетом не высокой капитализации банка и низкой ликвидностью баланса, необходима премия к бумагам других банков, имеющих схожий кредитный рейтинг, а именно МДМ и ХКФБ. С учетом этого справедливую доходность по займу, скорректированную на дюрацию, мы видим на уровнях 8,8%-8,9%, что соответствует ставки купона в районе 8,5%-8,7%. Рекомендуем дожидаться выхода бумаги на вторичный рынок.

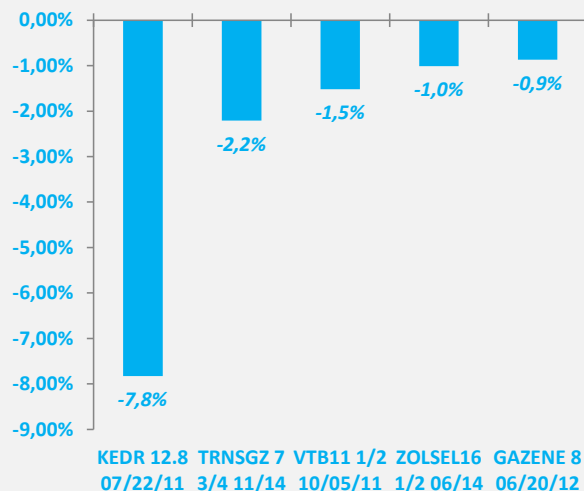
Так же сегодня размещаются бумаги и **Уралвагонзавода** общим объемом 3 млрд. рублей с офертой через 2 года. Ставка купона в процессе Book building сложилась на уровне 9,25%, первоначальный ориентир составлял 9,5-10%. Согласно нашей оценке, опубликованной в отдельном обзоре, мы видим справедливый купон по данному займу на уровне 9,7-9,9%. С учетом не высокой ликвидности данного выпуска, на вторичном рынке видим снижение стоимости бумаги на 50 б.п. и не существенные объемы торгов.

Торговые идеи на внутреннем рынке:

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 **Иркутскэнерго (1 выпуск), Красноярский край (4 выпуск), Мечел (5 выпуск),** а так же **21-й выпуск Алросы.**

Лидеры снижения



Планируемые размещения рублевых облигаций

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
16.12.2010	Банк Санкт-Петербург, БО-4	3	8-8,75
16.12.2010	НПК Уралвагонзавод, 01	3	9,5-10
20.12.2010	КАМАЗ, БО-01	2	9,5-10
20.12.2010	Казань, 34007	2	8,1-9,1
20.12.2010	РМК-ФИНАНС, 3	3	10,75-11,25
21.12.2010	МДМ Банк, БО-2	5	8,75-9,25
22.12.2010	Крайинвестбанк, БО-01	1,5	9,4-9,9
23.12.2010	ЮТэйр-Финанс, БО-3	1,5	TBD

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем	Ориентир по доходности (%)
Беларусбанк	\$500 млн.	TBD
Белагропромбанк	\$200 млн.	TBD



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.