

Ежедневный комментарий

2011-02-17

Главные новости

США

Цены производителей в США в январе 2011 года выросли на 0,8% в месячном исчислении. Динамика показателя совпала с прогнозом экспертов. В годовом исчислении цены повысились на 3,6% при прогнозе в 3,5%.

Одновременно сегодня вышли данные о состоянии американской промышленности. Объем промышленного производства США в январе этого года сократился на 0,1% относительно предшествующего месяца. Аналитики ожидали, что этот показатель увеличится на 0,5%. В годовом выражении промпроизводство повысилось на 5,2%.

Руководство Федеральной резервной системы повысило прогнозы по росту экономики США в 2011 году. Прогнозируется, что в 2011 году экономика Соединенных Штатов вырастет на 3,4-3,9% против ноябрьского прогноза в 3-3,6%. На 2012 год эксперты ожидают увеличения на 3,5-4,4%. Базовая инфляция, по оценкам специалистов ФРС, составит в 2011 году 1-1,3% и 1-1,5% в 2012 году. В ноябре рост прогнозировался на уровне 0,9-1,6% в этом году и 1-1,6% в 2012 году.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent выросла на 2,11% и составила 103,78 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones вырос на 0,5% и закрылся на отметке 12288,17 пункта. Индикатор Nasdaq к закрытию поднялся на 0,76% до 2825,56 пункта. Индекс S&P 500 вырос на 0,63% и завершил день на уровне 1336,32 пункта.

Биржевой индикатор RTS увеличился на 0,61% и составил 1877,44 пункта. Индекс ММВБ вырос на 0,66% до 1707,14 пункта.

Новости эмитентов

Руководство ОАО «**Российские железные дороги**» в 2011 году планирует инвестировать 3 млрд. рублей в ремонт и модернизацию инфраструктуры пригородных железных дорог.

Белорусский МАЗ и российский «**КамАЗ**» могут создать холдинг. Стороны могут передать в холдинг акции на равные суммы. Например, Белоруссия в холдинг передаст акции на сумму 1 млрд. долларов, и российская сторона должна будет передать столько же, чтобы не нарушился баланс. Максимальный пакет акций, который передаст МАЗ — 49%.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2825,56	0,76%	4,65%
S&p 500	1336,32	0,63%	3,90%
Dow Jones	12288,17	0,50%	3,33%
FTSE 100	6085,27	0,80%	3,79%
DAX	7414,30	0,19%	4,76%
MICEX	1707,14	0,66%	-0,94%
RTS	1877,44	0,61%	0,82%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1374,43	0,05%	3,51%
Нефть Brent, \$ за баррель	103,78	2,11%	2,99%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,27	-0,04%	1,35%
Рубль/Евро	39,68	0,53%	2,44%
Евро/\$	1,3569	0,61%	-0,86%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	869,77	-65,63	-192,65
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	638,40	98,07	31,22
NDF 1 год	4,56%	0,001	-0,21
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,03

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	262,74	-6,08	24,65
Россия-30, Price	114,99	0,28	-1,41
Россия-30, Yield	4,89%	-0,05	0,19
UST-10, Yield	3,62%	0,02	0,29

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	127	-6	-29
Турция-17	7,44	-4	-51
Мексика-17	99,96	-1	-54
Бразилия-17	116,52	3	-40



Vimpelcom Ltd выплатит 250 млн. долларов дивидендов за 2010 год дополнительно к уже предоставленным акционерам средствам.

Российские еврооблигации

В российские еврооблигации вчера вернулись покупатели. Выпуск Россия-30 прибавил по итогам дня 0,25%, УТМ – 4,87%. При этом доходность UST-10 на фоне смешанных данных из США практически не изменилась. Спрэд между выпуском Россия-30-UST-10 сократился до 126 б.п.

Вслед за суверенными российскими бумагами выпуски корпоративных эмитентов устремились вверх. В среднем рынок прибавил около 0,1%. Высоким спросом пользовались выпуски Газпрома, ВЭБа, ВТБ и Новатэка. Газпром-37 и Новатэк-21 прибавили около 0,5%. ВЭБ-17,20, Новатэк-16 и Вымпелком-18 прибавили в районе 0,3%. Небольшим падением закрылись «короткие» выпуски банков.

Рост выпусков с «длинной» дюрацией позитивный момент для рынка. Существует вероятность, что инвесторы в ожидании слабых данных по потребительской инфляции в США, которая будет опубликована сегодня, делают ставку на рост долгового рынка, по крайней мере, в краткосрочной перспективе.

На утро четверга на рынках складывается нейтральный фон. Россия-30 торгуется на уровнях закрытия предыдущего дня, как и Treasuries. Мы ожидаем, что основные рыночные движения сегодня будут происходить после публикации январского индекса потребительских цен в США.

Среди новостей первичного рынка отметим, что о своем намерении разместить евробонды в швейцарских франках объявил **Альфа-банк**. Так, рынку будут предложены двухлетние евробонды с доходностью 2,45% и пятилетние евробонды с доходностью около 5% годовых, сообщило агентство Bloomberg.

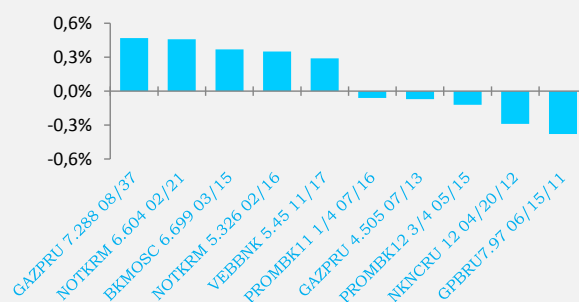
По словам Президента РЖД В. Якунина, **РЖД** может разместить займ на сумму до 1 млрд. фунтов стерлингов.

Еврооблигации зарубежных стран

Слабая динамика наблюдалась в евробондах Украины. Суверенные выпуски в среднем закрылись в «нуле». **Украина-20** вырос на 0,05%, УТМ – 7,63%. Не пользовались спросом и корпоративные выпуски. НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,14%, выпуски Метинвеста закрылись без изменения.

Украина разместила вчера 10-летний выпуск еврооблигаций объемом \$1,5 млрд. под 7,95%. Напомним, что первоначальный ориентир по

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



доходности находился на уровне 8%. По данным организаторов, спрос превысил предложение более чем в 2 раза. По нашим оценкам премия ко вторичному рынку составила около 30 б.п. по доходности. После выхода на вторичный рынок выпуск уже торгуется на уровне 100,45% от номинала и с доходностью около 7,82% годовых. Таким образом, премия к суверенной кривой составляет не более 15 б.п.

Белорусские суверенные бумаги вчера продолжили снижаться. **Беларусь-15** упал на 0,25%, УТМ – 8,98%, **Беларусь-18** снизился на 0,6%, УТМ – 9,62%.

На фоне некоторого позитива, наблюдавшегося вчера на долговых рынках, европейские еврооблигации смогли немного прибавить. Рост наблюдался и в выпусках «проблемных» стран Европы на фоне успешного размещения суверенных облигаций Португалии на 1 млрд. евро. Ценные бумаги сроком обращения 12 месяцев были размещены под 3,99%. Спрос почти в 2 раза превысил предложение. Однако в условиях значительного роста доходностей в облигациях Португалии в последнее время, ставка купона оказалась выше, чем та, которая была установлена на предыдущем аукционе. Как итог, **Испания-20** вырос на 0,6%, УТМ – 5,16%, **Ирландия-20** прибавил около 0,3%, УТМ – 8,82%.

Разнонаправленно торговались суверенные еврооблигации стран Латинской Америки и Юго-Восточной Азии. **Бразилия-20** вырос на 0,3%, УТМ – 4,39%. «Десятилетки» Мексики и Колумбии закрылись без изменения цены. **Корея-19** упал на 0,25%, УТМ – 4,46%, **Индонезия-20** снизился на 0,1%, УТМ – 4,99%.

В целом мы по-прежнему отмечаем отсутствие определенной динамики на долговом рынке. Уже около месяца большинство бумаг колеблется вокруг одних и тех же уровней. На наш взгляд это связано с той неопределенностью, которая сложилась относительно перспектив американской экономики и дальнейшей динамики доходностей treasures.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 257 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 155 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 274 б.п. В долгосрочной



перспективе мы полагаем, что спрэд между выпусками сократится до 100-150 б.п. по доходности.

Новый выпуск **Украина-21** потенциально привлекателен. Премия к суверенной кривой доходности Украины остается около 15 б.п.

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 24 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 90 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

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

Рублевые облигации

Сегодня мы опять видим рынок рублевых облигаций в позитивном ключе на фоне вчерашнего удачного размещения государственных бумаг, продолжающегося роста цен на нефть и роста мировых фондовых площадок.

Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 32,5 млрд. рублей - до 1 508,2 млрд. рублей.

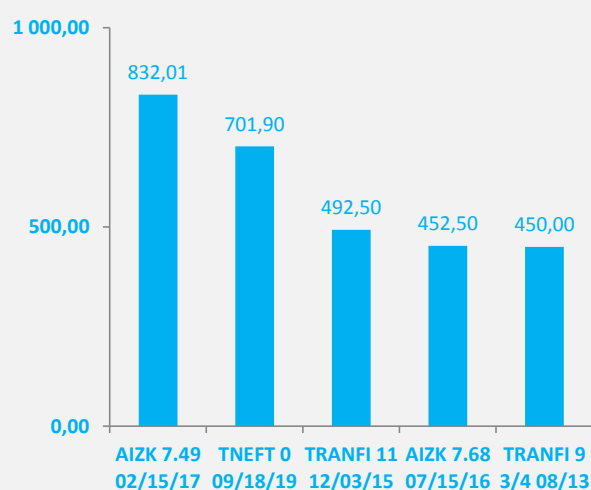
Вчера как мы и прогнозировали, продолжился рост облигаций на рублевом рынке. Особенностью текущего роста является скупка на рынке более длинных качественных бумаг, с дюрацией от 2-3 лет, которая в свою очередь уже приводит к снижению угла наклона кривой относительно кривой ОФЗ.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 16 февраля опустился на 0,05%, составив 109,85 пункта.

ОАО "Магнит" открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 объемом 5 млрд. рублей, размещение бумаг запланировано на 4 марта.

ОАО "Полипласт" открывает книгу заявок на приобретение облигаций 2-й серии объемом 800

Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)





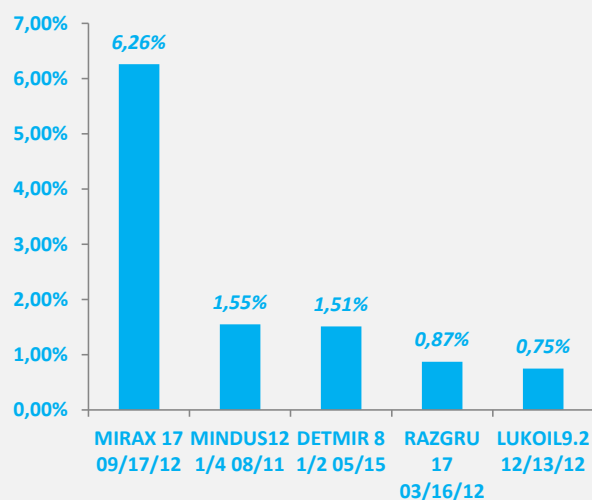
млн. рублей.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

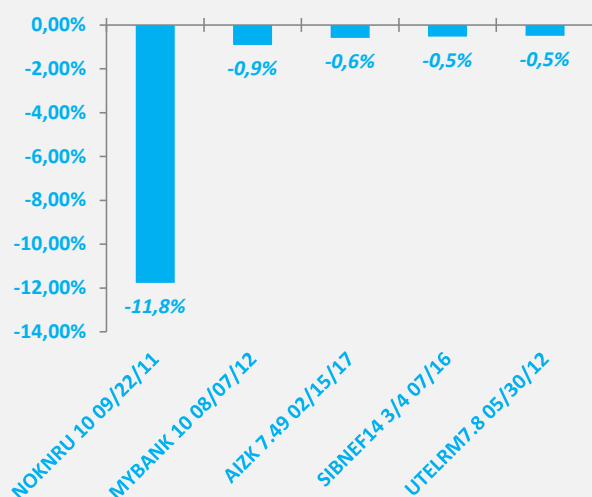
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1** и **ЛенСпецСМУ, БО-2**.

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Русгидро (2015, RUR)**, **СУЭК-Финанс 01**, **МТС-07**, а так же **ТГК-2 БО-01**. Кроме того, исходя из вышедших крайне удачных финансовых результатов деятельности компании АСР, мы рекомендуем к покупке бумаги **АСР-БО-02** и **АСР 02**

Лидеры роста



Лидеры снижения





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21	
21.02.2011	Уралкалий, БО- 01	50	
22.02.2011	Мечел, 15,16	10	8,75-9,25
22.02.2011	ТКС Банк, БО-03	1,5	13-14,5
22.02.2011	Московский Кредитный банк, БО-01	3	9-9,5

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Ощадбанк	TBD	Доллар США	TBD	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
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 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.