

2011-05-19

Главные новости

Национальный банк Белоруссии поднял учетную ставку с 13% до 14%. Решение принято с учетом значительного роста в нынешнем году потребительских цен в Республике Беларусь. Повышение уровня ставки рефинансирования усилит защиту рублевых депозитов от обесценивания, увеличит их доходность, а также будет способствовать стимулированию притока денежных средств в банки.

Россия

Инфляция в России за период с 11 по 16 мая 2011 года составила 0,1%. С начала мая по 16 мая потребительские цены выросли на 0,3%, с начала года — 4,5%.

Промышленное производство в России в январе-апреле 2011 года выросло на 5,5% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. В апреле промпроизводство выросло на 4,5% в годовом выражении, а по сравнению с мартом 2011 года снизилось на 4,7%. Показатель роста промпроизводства в апреле в годовом выражении стал минимальным за последние 16 месяцев.

США

Промышленное производство в США в апреле 2011 года не изменилось. В марте 2011 года объем промпроизводства, по пересмотренным данным, увеличился на 0,7%, а в феврале — понизился на 0,3%.

Коммерческие запасы нефти в США за неделю с 7 по 13 мая сократились на 15 тысяч баррелей и составили 370,31 млн баррелей. Запасы бензина выросли на 119 тысяч баррелей до 205,94 млн баррелей. Показатель по дистиллятам уменьшился на 1,16 млн баррелей и составил 143,13 млн баррелей.

Азия

Объем ВВП Японии в 1 квартале 2011 года снизился на 3,7% относительно 1 квартала 2010 года. Аналитики прогнозировали сокращение показателя в годовом выражении на 2%, в квартальном — на 0,5%.

Еврозона

Число безработных в Великобритании в апреле увеличилось на 12,4 тысячи до 1,468 миллиона человек. Эксперты прогнозировали, что

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2815,00	1,14%	-2,04%
S&p 500	1340,68	0,88%	-1,68%
Dow Jones	12560,18	0,65%	-1,95%
FTSE 100	5923,49	1,07%	-2,41%
DAX	7303,53	0,65%	-2,81%
CAC 40	3978,00	0,92%	-3,14%
NIKKEI 225	9620,82	-0,43%	-2,32%
MICEX	1627,03	1,14%	-6,90%
RTS	1849,60	1,13%	-8,37%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1497,15	0,70%	-4,36%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,30	2,10%	-10,53%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,05	-0,25%	-1,96%
Рубль/Евро	40,01	0,40%	2,00%
Евро/\$	1,425	0,09%	-3,69%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	405,46	23,33	-243,85
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	714,40	-14,32	29,16
NDF 1 год	4,67%	-0,003	0,48
MOSPrime 3 мес.	4,10%	0,000	0,34

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	276,38	-5,46	3,56
Россия-30, Price	117,56	0,07	1,73
Россия-30, Yield	4,50%	-0,01	-0,29
UST-10, Yield	3,18%	0,06	-0,37

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	132	-8	37
Турция-17	26,70	-1	19
Мексика-17	136,73	1	41
Бразилия-17	140,90	3	36



показатель останется на мартовском уровне.

Рынки

Доллар по итогам прошедшего дня немного укрепился. С утра индекс доллара DXY торгуется в районе вчерашнего закрытия и составляет 75,330 пункта. Валютная пара EUR/USD удерживает позиции и торгуется на уровне 1,4276. Контракты на нефть значительно прибавили вчера из-за неожиданно резкого сокращения запасов нефтепродуктов в США, сегодня торгуются на уровне \$100,00 Light Sweet и \$112,31 Brent. Спред между Brent и Light Sweet вновь сократился и составляет \$12,31. Стоимость тройской унции золота составляет \$1494,50. Стоимость унции серебра \$35,13. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось и составляет в настоящий момент 42,54.

Европейские индексы выросли после падения днем ранее на умеренно позитивном внешнем фоне и затухании опасений относительно резкой смены политики МВФ. FUTSEE 100 вырос на 1,07%, DAX поднялся на 0,65%, французский CAC 40 прибавил 0,93%.

Американские индексы провели вчера растущую сессию благодаря публикации протоколов заседания FOMC. S&P500 прибавил 0,88%, Dow Jones вырос на 0,65%. Хуже рынка выступил промышленный сектор (-1,22%). В лидерах акции компаний сектора основные материалы (+2,04%) и нефтянка (+1,97%), хуже рынка компании, оказывающие коммунальные услуги (-0,26%).

Торги на азиатских площадках проходят разнонаправленно. Японский NIKKEI 225 теряет на 0,43% после публикации резко-негативных данных по ВВП, в Гонконге Hang Seng вырос на 0,31%, индийский SENSEX вырос на 0,21%.

Сегодня фьючерсы на американские индексы немного снижаются на фоне слабой статистики из Японии. Фьючерс на S&P500 теряет 0,06%, фьючерс на Dow Jones также снижается на 0,06%.

Российские индексы открылись с гэпом вверх, но до вечера сползали вниз без явных торговых идей. Неожиданно позитивные данные по запасам нефтепродуктов в США придали рынку ускорения на закрытии. Индекс ММВБ вырос на 1,14%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 1,13%. В лидерах рынка, как мы и ожидали – Полиметалл, Северсталь. На закрытии уверенно поросла нефтянка, хуже рынка по-прежнему Ростелеком.

Сегодня открытие ожидаем в плюсе порядка



1% на фоне отросших американских рынков и сырьевых котировок. Негатив из Азии и красные фьючерсы на американские индексы могут привести к повторению вчерашнего сценария, однако, шансы на продолжение отскока достаточно велики, предпочтительно выглядят акции нефтяных компаний.

На ход торгов могут повлиять данные по розничным продажам в Великобритании (12:30 МСК), заявкам на пособия по безработице в США (16:30 МСК), продажам жилья на вторичном рынке (18:00 МСК) и публикация индекса производительности ФРС Филадельфии (18:00 МСК). Также сегодня будет опубликована речь президента ЕЦБ г-на Трише, которая может оказать успокаивающее влияние на европейские площадки.

Новости эмитентов

Совет директоров компании **«Башнефть»** по итогам 2010 года принял решение рекомендовать годовому общему собранию акционеров утвердить дивиденды в размере 235,77 рубля на одну обыкновенную и привилегированную акции.

Совет директоров **«Уралкалий»** рекомендовал общему собранию акционеров компании утвердить по итогам 2010 года дивиденды в размере 4,55 рубля на одну акцию, что составляет около 0,8 доллара на одну глобальную депозитарную расписку.

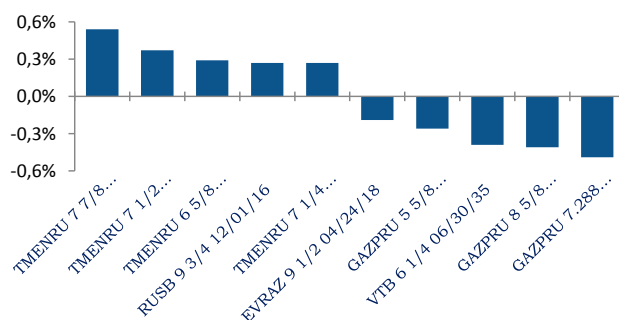
Российские еврооблигации

Еврооблигации российских эмитентов вчера практически не изменились в цене. В нефтяных котировках наблюдалась умеренно позитивная динамика, тогда как доходность UST-10 выросла на 4 б.п. до 3,14% годовых. Выпуск Россия-30 вырос на 0,06%, УТМ – 4,49%.

Вчера продолжилось ралли в еврооблигациях ТНК-ВР, а спред к Газпрому продолжил стремительно сужаться после новостей об удачном для ТНК-ВР разрешении акционерного конфликта. ТНК-ВР-18 вырос на 0,5%, ТНК-ВР-16 прибавил 0,4%, а рост в выпусках ТНК-ВР-17 и ТНК-ВР-20 составил 0,3%. Лучше рынка выглядели и выпуски Лукойла. Лукойл-17, например, вырос на 0,23%, Лукойл-20 и Лукойл-22 прибавили около 0,14%. Среди бумаг банковского сектора отличились выпуски Альфа-банк-17 и Алфья-банк-21, который выросли на 0,15%, а также Ренессанс Капитал-16 и Сбербанк-17, рост которых составил около 0,22%.

Однако большинство евробондов Газпрома,

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



ВЭБа и Евраза снизились. Газпром-37 снизился на 0,5%, Газпром-34 потерял 0,4%. Евраз-18 потерял 0,2%, Новатэк-21 и ВЭБ-25 потеряли около 0,12%. В остальных выпусках сколько-нибудь значимых движений не наблюдалось и они завершили день без изменений.

На утро четверга на рынках складывается умеренно позитивный фон. Нефть торгуется вблизи уровней закрытия предыдущего дня, фьючерсы на американские индексы – в небольшом плюсе. Выпуск Россия-30 прибавляет около 0,1%. Ожидаем, что сегодня «боковое» движение в большинстве еврооблигаций сохранится.

Среди новостей первичного рынка, отметим, что вчера появилось сообщение, что Россия планирует доразместить рублевые еврооблигации объемом 40 млрд. рублей с доходностью 7,125%. Это сообщение вызвало значительное снижение уже обращающегося займа на 40 млрд. рублей, который Россия разместила в феврале с доходностью 7,85% годовых. На начало вчерашнего дня доходность обращающегося евробонда находилась на уровне 6,6%, т.е. Минфин предложил существенную премию ко вторичному рынку. Книга заявок была закрыта сегодня ночью по ставке 7,0%. Заметим, что рублевый евробонд торгуется существенно ниже по доходности, чем рублевые ОФЗ на внутреннем рынке. Так, эквивалентный по дюрации выпуск торгуется сейчас по 7,8% годовых что мы связываем с более низкой ликвидностью российского внутреннего рынка. Мы не исключаем, что рост в выпуске Россия-18 в ближайшее время продолжится, в случае, если цены на нефть будут держаться вблизи 100\$/баррель. Хотя потенциал роста едва ли превышает 1-2 «фигуры».

Еврооблигации зарубежных стран

Рост доходности treasures вчера привел к негативной динамике в большинстве еврооблигаций украинских эмитентов. Так, суверенный выпуск **Украина-21** снизился на 0,15%, УТМ – 6,92%. Квасисуверенный НафтоГаз Укряны-14 снизился на 0,1%, УТМ – 5,86%. МХП-15 и Метинвест-15 потеряли по 0,08%. Сильнее остальных снизился Метинвест-18, который потерял 0,17%.

Белорусские суверенные еврооблигации вчера активно прибавляли на новостях о вероятном получении кредита от России и ЕвразЭс общим объемом \$6,5 млрд. В добавление к словам А. Лукашенко, вчера министра финансов



подтвердил информацию, что переговоры блики к завершению. Выпуск **Беларусь-15** вырос на 0,3% и достиг цены в 95,0% от номинала, а доходность снизилась до 9,17%. Выпуск **Беларусь-18** взлетел на 0,6% и приблизился к цене в 92,0% от номинала, YTM – 10,6% годовых.

На рынке европейских облигаций наступило некоторое затишье. Суверенные облигации «проблемных» стран Европы вчера не сильно изменились. Исключение составляют выпуски Испании, так 10-летние облигации опустились на 0,4%, YTM – 5,29%.

Разнонаправленно торговались суверенные еврооблигации стран Латинской Америки. Если бумаги Бразилии, Мексики и Колумбии пользовались сильным спросом, то евробонды Венесуэлы подверглись распродажам. Так, Бразилия-21 вырос на 0,36%, YTM – 4,29%, Мексика-20 подрос на 0,07%, YTM – 4,07%, а Венесуэла-20 упал на 0,33%, YTM – 13,21%.

Торговые идеи на рынке евробондов

Интерес по-прежнему представляют суверенные **еврооблигации Белоруссии**. Спрэд между выпусками Белоруссии и Украины продолжает сокращаться, однако все еще остается довольно широким. Так, выпуск **Беларусь-15** торгуется с премией к евробонду Украина-15 на уровне 480 б.п, а выпуск Беларусь-18 – с премией в 440 б.п. к соответствующему выпуску Украина-18. Мы полагаем, что подобная премия не обоснована. 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 280 б.п., для выпуска Беларусь-18 – около 240 б.п.

Одной из лучших идей среди еврооблигаций корпоративного сектора Казахстана является новый выпуск **Казкоммерцбанк-18**. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 8,8% годовых, что дает спрэд к собственной кривой доходности на уровне 40 б.п. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе указанный спрэд исчезнет.

Мы рекомендуем к покупке недавно размещенный выпуск **Евраз-18**. Сейчас премия к кривой доходности Северстали составляет около 50 б.п. Мы полагаем, что принимая во внимание немного лучшее кредитное качество Северстали по сравнению с Евразом, премия между выпусками не должна превышать 20 б.п.

Одной из лучших идей на рынке, на наш взгляд, является покупка нового выпуска



Ренессанс Капитал-14. Доходность евробонда составляет сейчас около 10,43%, спрэд к кривой доходности к Промсвязьбанку составляет около 296 б.п. Мы полагаем, что после повышения рейтинга Ренессанс Капиталу до уровня В с В-, соответствующий спрэд не должен превышать 230-250 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности может составить 55-60 б.п.

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.

Рублевые облигации

В четверг внутренний рынок облигаций покажет рост в связи с позитивным настроением инвесторов на мировых фондовых площадках, ростом цен на нефть из-за низких данных по запасам из США. Поддержку рынку так же окажет стабильно высокая рублевая ликвидность и укрепляющийся рубль по отношению к мировым валютам. Кроме того вчера был опубликован протокол апрельского заседания ФРС США, согласно которому низкие ставки еще будут оставаться неизменными длительное время, и стимулирование экономики, правда уже не в рамках QE, будет продолжено, что так же было воспринято позитивно игроками на финансовых рынках.

Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ снизился до 1 101,7 млрд. рублей. Остатки на корсчетах выросли до 739,1 млрд. рублей.

В среду обороты торгов на внутреннем рынке были выше среднего, при этом цены по облигациям зафиксировали свое снижение, сведя на нет рост предыдущей торговой сессии.

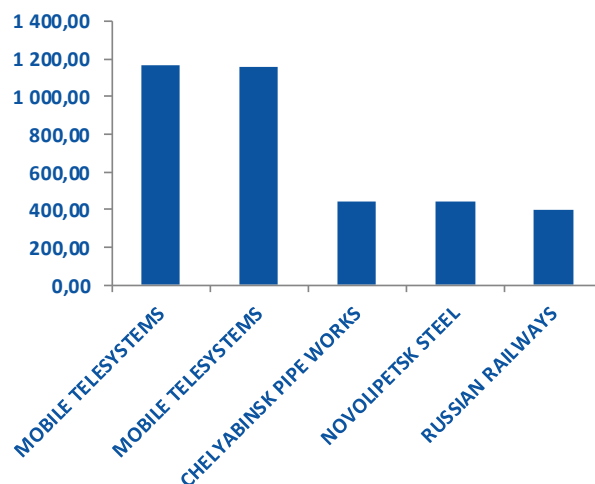
Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** снизился на 0,04%, а индекс полной доходности IFX-Cbonds - 0,01%.

Среди ликвидных бумаг рост наблюдался в выпусках: Россельхозбанк-6 +99б.п., Мечел-13 +65 б.п., Мечел-14 +59б.п.; снижение продемонстрировали выпуски АИЖК-18 -133 б.п., ВЭБ-8 -79 б.п., Сибметинвест-2 -63 б.п.,

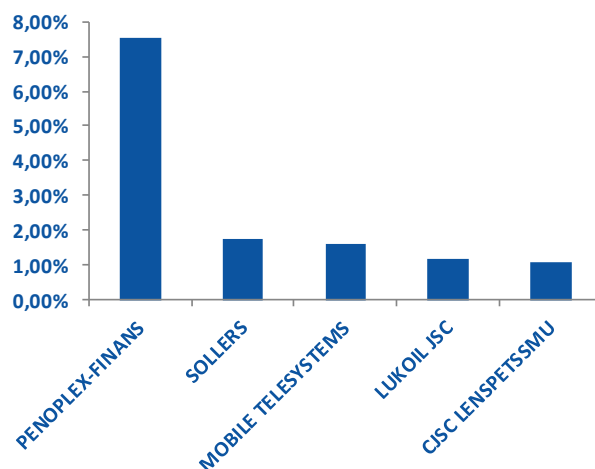
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Показав рост за последние 2 дня, бумага **ССМО ЛенСпецСМУ БО-02** сузила свой спрэд к кривой бумаг Группы АСР (рейтинги компаний аналогичны), однако до сих пор он составляет 75

*Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)*



Лидеры роста



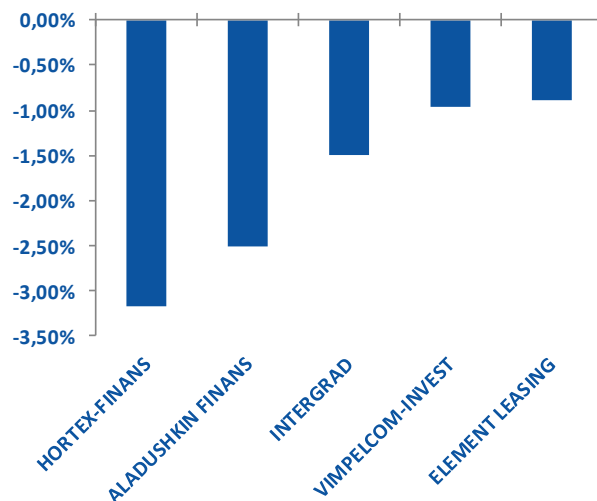
б.п.

Мы оставляем наш прогноз покупать на бумаги **Русала 07, 08**. Потенциал в бумагах до 50 б.п.

В настоящий момент спрэд между кривыми Евраза и Северстали составляет порядка 40 б.п. на среднем участке кривой и 60 б.п. на длинном, при схожих кредитных рейтингах эмитентов. В среднесрочной перспективе upside бумаг **Евраза** находится в пределах от 40-60 б.п.

Отметим еще некоторые инвест. идеи в бумагах рублевого рынка. **Мечела БО-02** к собственной кривой имеет спрэд в 20 б.п., **Альянс НК 03** недооценен на 50 б.п. по отношению к другим выпускам компании; **Трансконтейнер 02** имеет потенциал снижения спреда к кривой РЖД в 20 б.п.

Лидеры снижения



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
20.05.2011	Республика Саха (Якутия), 35003	2,5	7,95
26.05.2011	Банк Зенит, БО-06	5	7,2-7,4
26.05.2011	Мехпрачечная СВЖД, 01	2,5	
26.05.2011	Ханты-Мансийский банк, БО-01	5	6,75-7

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
ВЭБ-лизинг	ВЭБ-лизинг-16	USD	500	TBD
РСХБ	РСХБ-21	USD	500	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

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куш 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

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

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.

