

2011-05-03
Главные новости
Россия

Банк России повысил ставку рефинансирования на 0,25% до 8,25%. Кроме этого, была повышена ставка по депозитным операциям с 3% до 3,25%, по операциям прямого РЕПО на срок от 1 до 7 дней – до 5,5% с 5,25%.

Повышение ставок было вызвано высокими инфляционными ожиданиями, уровень которых превышает ориентиры на текущий год.

Мы полагаем, что повышение ставок позитивно отразится на курсе рубля и станет, помимо высокой цены на нефть, дополнительным фактором его дальнейшего укрепления.

США

Расходы на строительство в марте выросли больше, чем ожидали аналитики – на 1,4% против падения на 1,4% месяцем ранее. Эксперты ожидали рост на 0,4%.

Еврозона

Апрельский индекс деловой активности в промышленности в Еврозоне достиг 58,0 пунктов против значения в 57,7 пунктов в марте месяце.

Незначительно увеличился и аналогичный индекс в апреле в Германии. Его значение составило 62,0 пунктов против уровня 51,7 пункта месяцем ранее.

Рынки

Доллар по-прежнему продолжает оставаться слабым, индекс доллара (DXY) снижается на 0,12% и составляет 72,967 пункта, валютная пара EUR/USD на уровне 1,4826. Товарные фьючерсы торгуются с высокой волатильностью, однако, относительно пятницы, 29 апреля, не претерпели значительных изменений, фьючерсы на нефть торгуются на уровне \$112,91 Light Sweet и \$124,49 Brent. Спред между Brent и Light Sweet сузился и составляет \$11,58. Цена на золото торгуется с высокой волатильностью, 2 мая установив новый максимальный уровень (max=\$1577,40). В настоящий момент стоимость тройской унции составляет \$1547,60. Серебро не показало значительного роста, цены относительно стабильны, стоимость унции серебра \$45,1775. Соотношение стоимости золота и серебра стало увеличиваться и составляет в настоящий момент 34,26.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2864,08	-0,33%	-0,33%
S&p 500	1361,22	-0,18%	-0,18%
Dow Jones	12807,36	-0,02%	-0,02%
FTSE 100	6069,90	0,03%	0,00%
DAX	7527,64	0,18%	0,18%
CAC 40	4108,77	0,05%	0,05%
NIKKEI 225	10004,20	1,57%	1,57%
MICEX	1741,84	-0,45%	-0,11%
RTS	2033,26	0,31%	0,04%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1545,35	-1,17%	-1,15%
Нефть Brent, \$ за баррель	125,12	-0,61%	-0,93%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	27,50	0,00%	-0,02%
Рубль/Евро	40,81	0,00%	0,01%
Евро/\$	1,483	0,16%	0,13%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	264,23	-86,77	-522,43
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	615,20	101,65	18,85
NDF 1 год	4,28%	0,000	0,15
MOSPrime 3 мес.	3,85%	0,001	-0,09

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	273,42	-2,44	15,49
Россия-30, Price	116,75	0,00	-0,22
Россия-30, Yield	4,64%	0,00	0,01
UST-10, Yield	3,28%	-0,01	-0,16

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	273,42	-2,44	15,49
Турция-17	116,75	0,00	-0,22
Мексика-17	4,64%	0,00	0,01
Бразилия-17	3,28%	-0,01	-0,16



В Гонконге Hang Seng в моменте увеличивается на 0,32%, индийский SENSEX теряет 0,97%.

Американские индексы на торгах в понедельник показали умеренно негативную динамику, S&P500 снизился на 0,18%, Dow Jones уменьшился на 0,03%. Сектор Здравоохранение лучше рынка (+1,03%), в аутсайдерах бумаги нефтегазового сектора (-1,33%). Фьючерсы на американские индексы торгуются с умеренным снижением, фьючерс на S&P500 снижается на 0,17%, фьючерс на Dow Jones уменьшается на 0,13%.

Европейские индексы показали позитивную динамику, Eurostoxx50 вырос на 0,51%, DAX прибавил 0,18%, французский CAC 40 увеличился на 0,05%.

Российские индексы в пятницу показали негативную динамику, Индекс ММВБ понизился на 0,45%, Индекс РТС снизился на 0,10%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет умеренно негативную динамику. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит -0,50%...-1,00%.

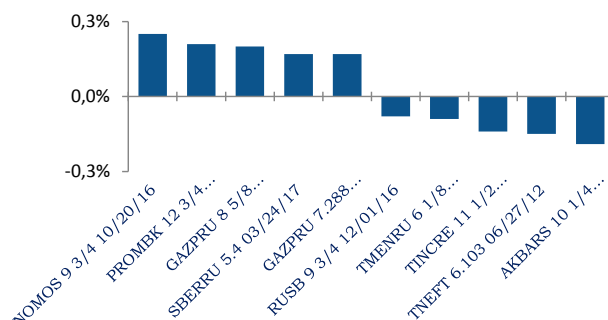
Российские еврооблигации

На российском рынке евробондов торги вчера проходили довольно «вяло». Сказывался и выходной день в России и Великобритании, а также низкая торговая активность на европейских биржах. Цена большинства суверенных выпусков России не изменилась по итогам дня, выпуск Россия-30 остался на уровне 116,7% от номинала, УТМ – 4,62%. Индикативный спред доходности Россия-30-UST-10 немного расширился и составил 136 б.п. на фоне небольшого укрепления treasures.

В корпоративном секторе преобладали умеренные покупки. В среднем выпуски корпоративных эмитентов прибавили в районе 0,1%. При этом покупали в основном евробонды на среднем и дальнем участках кривой доходности. Так, Номос-банк-16 вырос на 0,25%, а Промсвязьбанк-15 прибавил 0,21%. Газпром-34 и Газпром-37 выросли на 0,2%. Рост в выпусках Сбербанк-17, Сбербанк-15 и Северсталь-17 составил порядка 0,15%. Примерно по 0,1% прибавили евробонды РенессансКапитал-16, Альфабанк-21, Вымпелком-16 и Лукойл-17. В пределах 0,05% снизились «короткие» выпуски Сбербанка и Газпромбанка, выпуск ТКС-банк-14 снизился на 0,14%.

На утро вторника на рынках складывается умеренно негативный фон. Нефть сорта Brent теряет около 0,4% и торгуется на уровне

**Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)**



124,7\$/баррель. В минусе торгуются и фьючерсы на американские индексы. Выпуск Россия-30 в моменте теряет около 0,04%. Среди значимой статистики сегодня будет опубликован индекс цен производителей в Еврозоне в марте, а также заказы на товары длительного пользования в США. Тем не менее, мы полагаем, что торговая активность на рынке российских евробондов сегодня будет низкой, а динамика цен будет всецело зависеть от конъюнктуры сырьевых рынков.

Еврооблигации зарубежных стран

Умеренный позитив наблюдался вчера на рынке украинских еврооблигаций. Суверенные выпуски Украины в среднем выросли на 0,1%, выпуск **Украина-21** прибавил 0,2%, YTM – 7,22%. В пределах 0,1% рост наблюдался и в наиболее ликвидных выпусках корпоративных эмитентов. НафтоГаз Украины-14 вырос на 0,08%, Метинвест-18 прибавил 0,05%.

Суверенные еврооблигации Белоруссии продолжили торговаться в «боковике». Выпуск **Беларусь-15** остался на уровне 93,6% от номинала, YTM – 10,5%. Цена выпуска **Беларусь-18** уже не первый день находится вблизи 90,5% от номинала, YTM – 10,98%. Мы не ожидаем существенных изменений в белорусских суверенных выпусках до решения вопроса о предоставлении Россией и Евразийским банком развития кредита в размере \$3 млрд.

Разнонаправленно проходили торги на долговом рынке Европы. Большинство суверенных выпусков развитых стран завершили день снижением, что на фоне роста фондовых индексов являлось вполне логичным. Общий рыночный позитив способствовал и росту суверенных облигаций «проблемных» стран Европы. **Ирландия-20** вырос на 0,9%, YTM – 10,02%, **Испания-21** прибавил всего 0,09%, YTM – 5,25%, а **Португалия-21** вырос на 0,3%, YTM – 9,29%. Исключение составили греческие бумаги, которые вновь снизились. **Греция-20** упал на 0,3%, YTM – 15,13%. Инвесторы по-прежнему не верят, что Афины в ближайшие два года смогут ликвидировать долговой кризис и обойтись без реструктуризации задолженности перед ЕС и МВФ. В тоже время, CDS на долги всех «проблемных» стран откатились от максимумов, включая Грецию. Сейчас стоимость 5-летних CDS на греческий долг находится вблизи 1300 б.п. против максимума в 1356 б.п. Впрочем, достижение новых максимумов как в доходности греческих бондов, так и CDS может быть

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	128,80	0,61%	0,78
Украина	423,82	0,06%	0,27
Бразилия	104,36	-1,01%	-1,07
Мексика	98,03	-0,49%	-0,48
Турция	147,37	-0,07%	-0,10
Италия	147,63	-0,28%	-0,42
Ирландия	657,07	-0,62%	-4,10
Испания	235,77	-0,47%	-1,11
Португалия	657,47	0,71%	4,63
Греция	1312,22	-2,83%	-38,17
Китай	69,34	-0,99%	-0,69



вопросом ближайшего времени, т.к. ситуация с государственными финансами Греции остается крайне трудной.

Позитивно торговались вчера выпуски стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки. **Индонезия-20** вырос на 0,6%, УТМ – 4,54%, **Бразилия-20** вырос почти на «фигуру», УТМ – 4,1%, **Мексика-20** прибавил 0,5%, УТМ – 4,26%.

Торговые идеи на рынке евробондов

В настоящий момент интерес 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 450 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 250 б.п.

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 сходное кредитное качество Северстали и Евраз, премии между выпусками этих эмитентов быть не должно.

Интерес представляет и выпуск **ВТБ-18**. Так, спрэд между этим выпуском и ВЭБ-17 расширился до 83 б.п., в то время как еще в начале марта значение спреда составляло около 60 б.п. Ожидаем сокращение доходности в выпуске ВТБ-18 в краткосрочной перспективе на 20-30 б.п.

Одной из лучших идей на рынке, на наш взгляд, является покупка нового выпуска **Ренессанс Капитал-14**. Доходность евробонда составляет сейчас около 11,0%, спрэд к кривой доходности к Промсвязьбанку составляет около 320 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 70 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 147 б.п., в то время как среднее значение спрэда не превышает 54 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 50 б.п. в краткосрочной перспективе.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Бумаги **Татнефти БО 01** имеют потенциал роста на 50 б.п., на фоне успешных данных за 2010 год. Мы оставляем наш прогноз покупать на бумаги – **Евразя 02, 04** (повышение долгосрочного рейтинга дефолта эмитента от агентства Fitch до "BB-" с "B+."), **Русала 07** в связи с перспективой роста на металлы и сильной отчетности показанной данными компаниями по результатам 2010 года. А так же нам интересны бумаги **ЮТэйр-Финанс, БО-04 и БО-05** в связи с покупкой их НПФ «Сургутнефтегаз»



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
04.05.2011	Строй-Контраст, 02	3	
TBD	Сэтл Групп, БО-01	1	12-12,7

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Казкоммерцбанк (Казахстан)	ККБ-18	USD	до 750	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
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

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.

