

2011-05-04
Главные новости
Россия

Совокупный объем Резервного фонда на 1 мая составил 745,71 млрд. рублей. Таким образом, за месяц фонд уменьшился на 2,8 млрд. рублей. Совокупный объем Фонда национального благосостояния составил 2 594 млрд. рублей.

Темпы роста деловой активности в обрабатывающих отраслях РФ снизились в апреле на максимальную за месяц величину с декабря 2008 года и достигли минимального уровня с ноября на фоне сокращения экспортных заказов. Индекс менеджеров по снабжению составил 52,1 балла против 55,6 балла в марте.

США

Предприятия США получили в апреле на 3% заказов больше, чем в феврале. Аналитики ожидали повышение на 2%

Продажи новых автомобилей в США в апреле выросли на 18% до 13,2 млн. автомобилей.

Еврозона

Индекс производственной активности Великобритании упал до минимума за последние семь месяцев. В апреле сократился до 54,6 пункта. Аналитики, ожидали, что индекс составит 56,9 пункта.

Рынки

Доллар умеренно укрепился, индекс доллара (DXY) растет на 0,07% и составляет 73,173 пункта, валютная пара EUR/USD на уровне 1,4811. Товарные фьючерсы снижаются, фьючерсы на нефть торгуются на уровне \$110,90 Light Sweet и \$122,48 Brent. Спред между Brent и Light Sweet стабилен и составляет \$11,58. В настоящий момент стоимость тройской унции золота составляет \$1533,60. Серебро продолжает снижаться, стоимость унции серебра \$41,1325. Соотношение стоимости золота и серебра продолжает увеличиваться и составляет в настоящий момент 37,28.

В Гонконге Hang Seng в моменте снижается на 1,60%, индийский SENSEX теряет 0,59%.

Американские индексы на торгах во вторник показали умеренно негативную динамику, S&P500 снизился на 0,34%, Dow Jones без изменений (0,00%). Телекоммуникационный сектор лучше рынка (+1,45%), в аутсайдерах

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2841,62	-0,78%	-1,11%
S&p 500	1356,62	-0,34%	-0,51%
Dow Jones	12807,51	0,00%	-0,02%
FTSE 100	6082,88	0,21%	0,21%
DAX	7500,70	-0,36%	-0,18%
CAC 40	4096,84	-0,29%	-0,25%
NIKKEI 225	10004,20	1,57%	1,57%
MICEX	1691,45	-2,89%	-3,15%
RTS	1976,74	-2,78%	-2,91%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1535,98	-0,61%	-1,94%
Нефть Brent, \$ за баррель	122,45	-2,13%	-2,92%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	27,33	-0,61%	0,60%
Рубль/Евро	40,52	-0,70%	0,72%
Евро/\$	1,4825	-0,03%	0,14%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	263,53	-0,69	-583,17
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	720,10	104,90	169,81
NDF 1 год	4,33%	0,000	0,20
MOSPrime 3 мес.	4,08%	0,002	0,13

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	275,92	2,50	17,99
Россия-30, Price	117,15	0,40	0,06
Россия-30, Yield	4,58%	-0,06	-0,04
UST-10, Yield	3,25%	-0,03	-0,17

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	133	-3	17
Турция-17	34,08	-5	4
Мексика-17	126,65	-3	26
Бразилия-17	126,31	-5	21



бумаги нефтегазового сектора (-2,34%). Фьючерсы на американские индексы торгуются негативно, фьючерс на S&P500 снижается на 0,28%, фьючерс на Dow Jones уменьшается на 0,22%.

Европейские индексы показали смешанную динамику, FUTSEE 100 вырос на 0,21%, Eurostoxx 50 снизился на 1,02%, DAX потерял 0,36%, французский CAC 40 уменьшился на 0,29%.

Российские индексы во вторник показали выраженную негативную динамику, Индекс ММВБ понизился на 2,89%, Индекс РТС снизился на 2,48%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет умеренно негативную динамику. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит -0,50%...-1,00%.

Новости эмитентов

Чистая скорректированная прибыль группы «**ФСК ЕЭС**» за 2010 год составила 27,91 млрд. рублей, что больше аналогичного показателя 2009 года на 62,6%. Увеличение чистой прибыли обусловлено ростом доходов от текущей деятельности. Выручка компании за прошлый год достигла 113,33 млрд. рублей, таким образом, увеличившись относительно 2009 года на 29,4%.

Наблюдательный совет **ОАО АК "АЛРОСА"** рекомендовал годовому собранию акционеров компании одобрить выплату дивидендов по итогам работы в 2010 году в размере 6 721,63 рубля на одну обыкновенную акцию.

Российские еврооблигации

Разнонаправленная динамика наблюдалась вчера на рынке российских еврооблигаций. Суверенные выпуски пользовались спросом и в среднем прибавили около 0,3%. Выпуск Россия-30 вырос на 0,35%, УТМ – 4,56%. Индикативный спред доходности между выпусками Россия-30 и UST-10 сузился на 4 б.п. до 132 б.п.

Евробонды корпоративных эмитентов в целом продолжили торговаться в «боковике». В то же время, в отличие от предыдущих дней динамику лучше рынка показали выпуски с «короткой» дюрацией, а евробонды на дальнем конце кривой доходности теряли в среднем 0,1-0,15%. В лидерах роста оказался выпуск ТКС-банк-14, прибавивший 0,25%. Рост около 0,1% показали евробонды Номос-банк-14 и Номос-банк-16. Евробонды Газпрома также оказались в числе выпусков, которые завершили день в «плюсе». Выпуски Евраза закрылись около нуля, евробонды Лукойла завершили день в минусе в пределах 0,05%.



Аутсайдерами рынка вчера оказались еврооблигации телекоммуникационного сектора. Вымпелком-16 снизился на 0,3%, Вымпелком-21 упал на 0,2%, как и МТС-20. ВЭБ-25 потерял 0,26%, а Алроса-20 – 0,2%.

На утро среды на рынках складывается негативный фон. Нефть сорта Brent теряет около 0,15% и торгуется на уровне 122,3\$/баррель. В минусе торгуются и американские индексы. Цена выпуска Россия-30 пока находится вблизи уровней закрытия предыдущего дня. Сегодня мы ожидаем небольшую просадку в большинстве российских еврооблигаций. Впрочем, пока на рынке скорее царит неопределенность относительно дальнейшей динамики в ближайшие несколько дней.

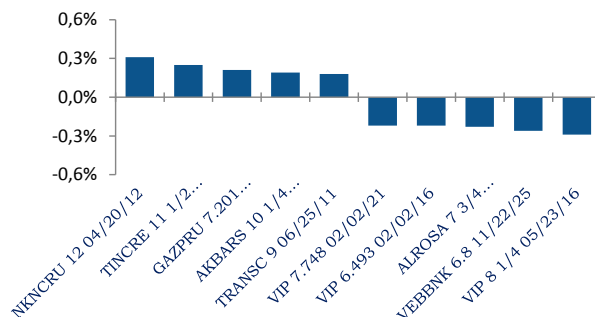
Еврооблигации зарубежных стран

Украинский рынок евробондов в общих чертах повторял динамику на российском рынке: покупки суверенных евробондов и противоречивая динамика в корпоративном секторе. Государственные еврооблигации Украины в среднем выросли на 0,15%, выпуск **Украина-21** вырос на 0,2%, УТМ – 7,20%. Среди евробондов корпоративных эмитентов спросом пользовался выпуск НафтоГаз Украины-14, выросший на 0,3%, Мрия-16, прибавивший около 0,1%. В тоже время, Метинвест-15 и выпуски Мироновского хлебопродукта закрылись около нуля, Метинвест-18 потерял более 0,1%.

Уже не первый день почти полностью отсутствует динамика в еврооблигациях Белоруссии. Инвесторы ожидают окончательного решения вопроса о предоставлении кредита Белоруссии со стороны России и Евразийского банка развития. До появления этой информации, мы не ожидаем какой-либо значимой динамики в котировках. Выпуск **Беларусь-15** остался на уровне 93,75% от номинала, УТМ – 10,6%. Цена евробонда **Беларусь-18**, также как и днем ранее, составила около 90,9% от номинала, УТМ – 10,98%.

Среди новостей первичного рынка отметим, что вчера стали известны предварительные ориентиры для нового выпуска еврооблигаций **Казкоммерцбанка**. Объем займа может составить около \$500 млн., срок выпуска – 7 лет. По неофициальной информации доходность может составить чуть больше 8%. По нашей оценке справедливая доходность займа должна находиться на уровне 7,8-7,9% годовых. Сегодня завершится роуд-шоу, по итогам которого появятся более четкие ориентиры по доходности.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



Ростом завершили день большинство суверенных облигаций европейских стран. Инвесторы позитивно восприняли новость об окончательном согласовании условий и объема помощи Португалии со стороны ЕС и МВФ. Стране будет предоставлено 78 млрд. евро сроком на 3 года. Как заявил бывший премьер-министр Португалии, условия займа будут существенно мягче, чем по кредитам, предоставленным Греции и Ирландии. Главное условие предоставления помощи – снизить бюджетный дефицит до 5,9% от ВВП уже в этом году. Напомним, что по итогам 2010 года дефицит бюджета Португалии составлял 9,1% от ВВП. На этой новости 10-летние облигации Португалии выросли на 0,5%, УТМ – 9,70%. Снизились доходности бумаг Греции, Ирландии и Испании. Мы не ожидаем, что данная новость в среднесрочной перспективе сможет существенно повлиять на европейский рынок долга. Несмотря на вчерашние заверения министра финансов Греции, о том, что реструктуризация долга будет огромной ошибкой для страны и греческое Правительство не собирается это делать. Однако, инвесторы слышали достаточно подобных утверждений но, судя по доходностям облигаций Греции, пока не готовы в это поверить.

Суверенные облигации стран Латинской Америки были также настроены на рост. **Мексика-20** вырос на 0,3%, УТМ – 4,21%, **Колумбия-20** вырос на 0,4%, УТМ – 4,27%, а **Бразилия-21** прибавил 0,46%, УТМ – 4,36%.

Торговые идеи на рынке евробондов

В настоящий момент интерес представляют суверенные **еврооблигации Белоруссии**. Сейчас спрэд между выпусками **Беларусь-15** и Украина-15 расширился до 480 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 280 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 Евраза, премии между выпусками этих эмитентов быть не должно.

Интерес представляют выпуски **ТНК-ВР-17** и

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	127,61	-0,92%	-1,19
Украина	424,67	0,20%	0,84
Бразилия	103,39	-0,93%	-0,97
Мексика	97,66	-0,38%	-0,38
Турция	147,25	-0,08%	-0,12
Италия	146,67	-0,65%	-0,96
Ирландия	662,36	0,81%	5,29
Испания	233,28	-1,06%	-2,50
Португалия	650,62	-1,04%	-6,85
Греция	1339,53	2,08%	27,31
Китай	69,50	0,23%	0,16



ТНК-ВР-18, спрэд доходности по которым к выпускам Газпрома расширился до максимума за последние несколько недель. Мы ожидаем снижения спреда на 20-30 б.п. после разрешения конфликта акционеров холдинга.

Одной из лучших идей на рынке, на наш взгляд, является покупка нового выпуска **Ренессанс Капитал-14**. Доходность евробонда составляет сейчас около 10,75%, спрэд к кривой доходности к Промсвязьбанку составляет около 300 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 50 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 спреда не превышает 55 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.

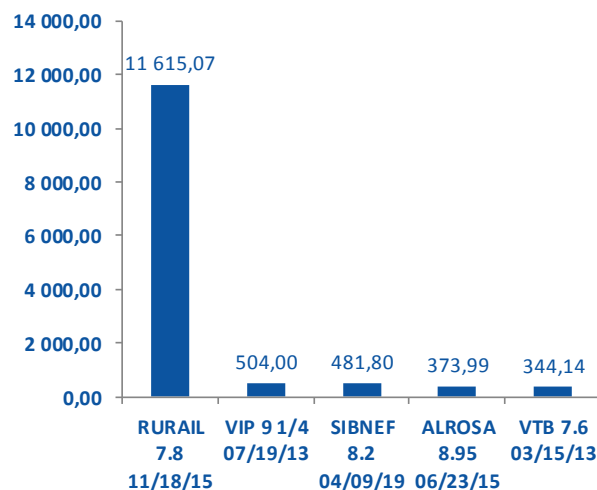
Рублевые облигации

Fitch понизило рейтинги **ТГК-2** до уровня «ССС» в связи со слабыми финансовыми показателями. В связи с этим мы видим потенциал снижения цены на 70-100 б.п.

«**АБСОЛЮТ БАНК**» утвердил решение о размещении рублевых облигаций на сумму 3 млрд. рублей, при сроке обращения 5 лет. Дата размещения пока не определена.

В среду 11 мая пройдет размещение облигаций **Волгоградской области** на 3 млрд. рублей с амортизацией займа. Дюрация по выпуску составит 3,3 года. Ориентир по доходности от организаторов составляет 7,4-8%.

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



По нашей оценке справедливая доходность по выпуску находится на уровне 7,8%. Рекомендуем выставлять заявки на конкурсе не ниже 8%, учитывая не высокую ликвидность займов субъектов РФ на вторичке.

Сегодня мы ожидаем продолжение коррекции на рублевом рынке в связи с резким сокращением рублевой ликвидности и как следствие поднятием ставок на межбанке, а так же общей негативной динамикой на мировых фондовых площадках. Кроме того двигать рынки вниз будет дешевеющая нефть.

Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ подрос на 104,2 млрд. рублей - до 983,6 млрд. рублей. Остатки на корсчетах выросли на 104,9 млрд. рублей, составив 720,1 млрд. рублей

3 мая в связи с межпраздничными днями торговая активность на рублевом рынке была не высокой, а резкое сокращение ликвидности в системе толкало игроков на продажи бумаг, благодаря чему бумаги показали значительное снижение, как в корпоративном секторе, так и в секторе государственного долга

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** упал на 0,11%, индекс полной доходности **IFX-Cbonds** подрос на 0,01%, до 301,97 пункта.

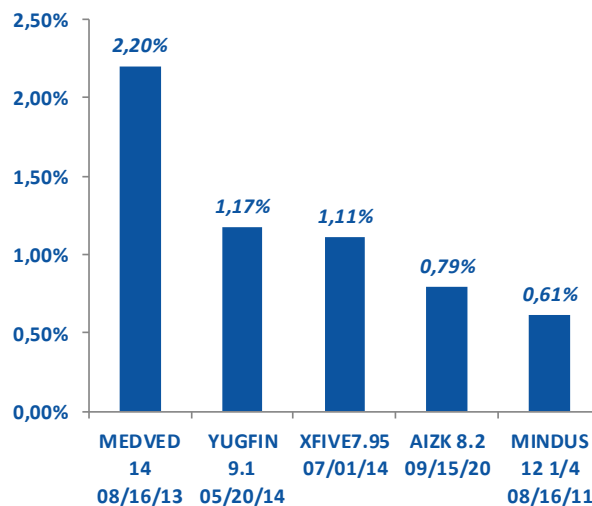
Среди ликвидных бумаг рост наблюдался в выпусках: **ЕвразХолдинг Финанс-1 +95 б.п.**, **Транснефть-3 +17 б.п.**, **МТС-7 +16 б.п.**, а снижение продемонстрировали выпуски: **ИРКУТ БО-1" -7 фигур**, **ЕвразХолдингФинанс-8 -2 фигуры**, **Башнефть-2 -2 фигуры**.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

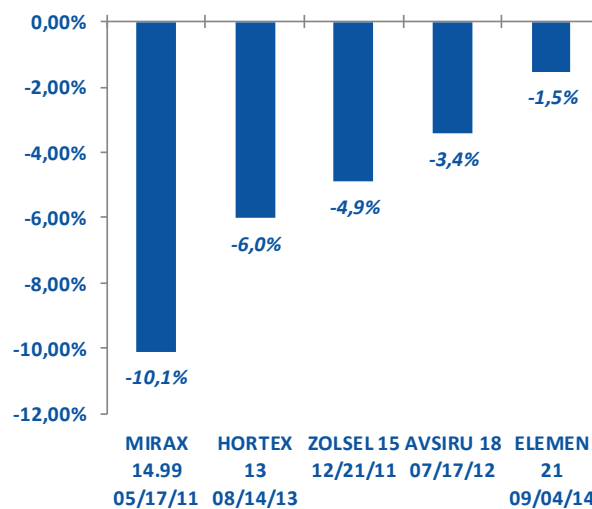
Мы оставляем наш прогноз покупать на бумаги – **Евраза 02**, (повышение долгосрочного рейтинга дефолта эмитента от агентства Fitch до "BB-" с "B+"), **Русала 07** в связи с перспективой роста на металлы и сильной отчетности показанной данными компаниями по результатам 2010 года. А так же нам интересны в среднесрочной перспективе бумаги **ЮТэйр-Финанс БО-04 и БО-03**, в связи с покупкой их НПФ «Сургутнефтегаз».

Так же нам интересны бумаги **ФСК ЕЭС 07,10 09,11**, которые на фоне удачной отчетности за 2010 год могут показать снижение доходности на 50-60 б.п.

Лидеры роста



Лидеры снижения



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
04.05.2011	Строй-Контраст, 02	3	
06.05.2011	НС-финанс, БО-01	2	
11.05.2011	Волгоградская область, 34005	3	7,1-7,5

Ближайшие размещения еврооблигаций

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

