

2012-06-19

## Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к отчетности Газпромбанка по МСФО за 1 кв. 2012 года](#)
- [Комментарий к отчетности МКБ за 1К12 по МСФО](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Металлинвестбанка-1](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs\\_ic](#)



[Наши контакты](#)

## Ситуация на рынках

На рынке евробондов вчера преобладали покупки, особенно в первой половине дня. Рынки отыгрывали позитивные итоги голосования в Греции. В корпоративном секторе средний рост в большинстве выпусков составлял 0,15-0,2%. Суверенные бумаги показали разнонаправленную динамику.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов также не показали единой динамики. S&P500 увеличился на 0,14%, Dow Jones просел на 0,20%. Бразильский индекс Bovespa подрос на 0,16%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 прибавил 0,22%, DAX поднялся на 0,30%, французский CAC 40 опустился на 0,69%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,90%; Brent подешевел на 1,60%. Сегодня Light Sweet торгуется \$82,94 (-0,40%); Brent стоит \$95,85 (-0,21%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$12,91.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1629,15. Серебро выросло до \$28,7925. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 56,58.

## Ключевая статистика:

Индекс потребительских цен в Великобритании (12:30);

Индикатор экономических ожиданий от ZEW в Германии (13:00);

Строительство новых домов в США (16:30).

## Новости и статистика

### Великобритания

Индекс потребительских цен в мае снизился до 2,8%. Это самый низкий уровень роста цен с ноября 2009 года.

### Россия

Согласно данным Росстата, промышленное

## Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2895,33	0,78%	2,40%
S&P 500	1344,78	0,14%	2,63%
Dow Jones	12741,82	-0,20%	2,81%
FTSE 100	5491,09	0,22%	3,20%
DAX	6248,20	0,30%	-0,26%
CAC 40	3066,19	-0,69%	1,63%
NIKKEI 225	8655,87	-0,75%	1,32%
MICEX	1389,00	1,00%	5,93%
RTS	1348,38	0,81%	8,32%

## Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1628,08	0,06%	4,46%
Нефть Brent, \$ за баррель	96,05	-1,60%	-5,78%

## Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,13	-0,81%	0,99%
Рубль/Евро	40,82	-0,21%	-0,89%
Евро/\$	1,2576	-0,49%	1,88%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	85,91	7,85	11,46
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	810,96	-51,08	176,37
NDF 1 год	6,68%	0,000	-0,05
MOSPrime 3 мес.	7,15%	0,000	0,11

## Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	375,09	4,72	-10,94
Россия-30, Price	119,92	-0,10	1,97
Россия-30, Yield	3,94%	0,01	-0,34
UST-10, Yield	1,57%	0,00	-0,15

## Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	236	2	15
Турция-17	20,83	8	41
Мексика-17	205,27	5	30
Бразилия-17	210,67	7	2



производство выросло в мае на 3,7% относительно мая 2011 года, в месячном сравнении показатель увеличился на 3,2%. Лучше остальных показала себя обрабатывающая промышленность, где выпуск показал прирост на 7,0% в годовом сравнении.

Доходы консолидированного бюджета РФ, администрируемые Федеральной налоговой службой, за первые пять месяцев года выросли на 15% - до 4,6 трлн рублей, говорится в сообщении ведомства.

## Российские еврооблигации

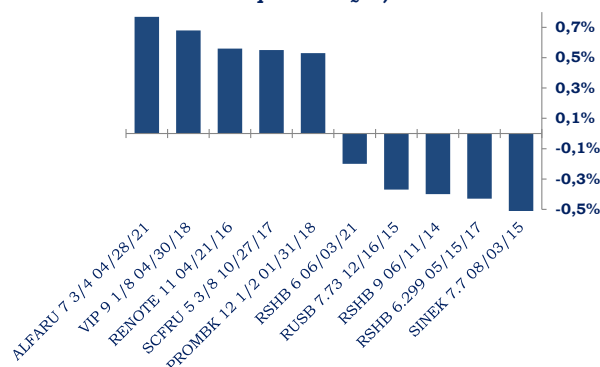
### Вторичный рынок

Положительная динамика на мировых рынках от положительного исхода выборов в Греции была недолгой. Как мы и предполагали, внимание участников рынка переместилось на Испанию, доходности по облигациям которой вчера обновили максимумы. Поэтому бурный рост в начале дня существенно замедлился к окончанию торгов. Например, выпуск Россия-30 упал по итогам дня на 0,1% до 119,9% от номинала. Большинство остальных суверенных выпусков завершили день без существенных изменений цены. Заметим, что суверенные бумаги России показывают относительную стабильность на фоне продолжающегося падения нефти. Впрочем, если и дальше будет наблюдаться падение нефтяных котировок, это станет существенным фактором коррекции на российском рынке.

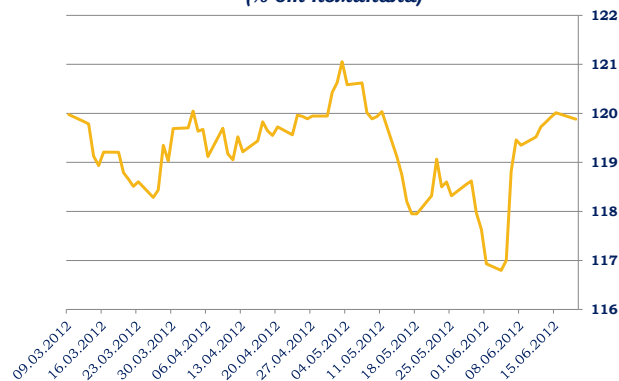
Большинство бумаг корпоративного сектора, напротив, завершили день умеренным ростом. Хотя, рост цен в некоторых «длинных» бондах оказался довольно существенным. Среди них выделим Альфа-банк-21 (+0,8%) и Вымпелком-18 (+0,7%), а также Новатэк-21 и Газпром-37, которые выросли на 0,45%. Ростом более чем на 0,3% также завершили день «длинные» выпуски металлургических компаний, а также ВЭБа, Сбербанка и ВТБ. Рост в большинстве других бумаг оказался умеренным и не превышал 0,15-0,2%. Цены на «короткие» выпуски с погашением через 2-3 года практически не изменились.

На утро вторника на рынках складывается негативный внешний фон. Нефть сорта Brent проседает на 1,5% и торгуется на многомесячном минимуме у отметки 94,6\$/баррель. Фьючерс на индекс S&P500 снижается на 0,2%. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. Впрочем, мы сохраняем негативный взгляд до конца недели.

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



## Первичный рынок

Улучшение конъюнктуры рынка позволило РСХБ разместить долларový евробонд. Объем выпуска составил \$500 млн., а срок обращения – 5 лет. Евробонд был размещен с доходностью в 5,298% годовых (425 б.п. к долларovým свопам), что предполагало премию ко вторичному рынку в районе 40 б.п. Мы оценивали справедливый уровень доходности займа в районе 4,9-5,0% годовых. В результате, участие в размещении было интересно. После выхода на вторичный рынок, выпуск торгуется на уровне 100,6% от номинала, а доходность снизилась на 8 б.п. Мы полагаем, что в выпуске сохраняется потенциал роста, исходя из справедливого уровня доходности. В то же время, существует высокая вероятность падения на рынке после заседания ФРС. В этой связи, сейчас мы не рекомендуем покупать его, и полагаем, что выпуск можно будет купить дешевле уже через несколько дней.

## Облигации зарубежных стран

### Европа

На европейском рынке долга сохраняется напряжение. Доходность испанских 10-леток вчера обновила максимум по доходности и достигла 7,15% годовых. Стоимость 5-летнего CDS вчера также выросла до исторического максимума, достигнув уровня в 6,21%. Вновь наблюдается падение доходности по бумагам Франции и Германии, что свидетельствует об уходе капитала в «качество». Мы ожидаем ухудшение ситуации в ближайшие дни, полагаем, что рост доходности на бумаги Испании может продолжиться.

### Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие недели мы ожидаем период **повышенной волатильности**, которая связана с неопределенностью перспектив экономики США, а также обострением долгового кризиса в Европе. Пока мы рекомендуем сохранять большую часть портфеля в краткосрочных облигациях. В случае, если вероятность нового QE станет более высокой, чем сейчас, некоторые долгосрочные выпуски также могут стать интересными.

Тем не менее, мы рекомендуем держаться вне рынка до опубликования итогов заседания ФРС.

### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменени е за день, б.п.
Россия	223,82	0,21%	0,47
Украина	850,56	0,05%	0,40
Бразилия	150,74	-0,28%	-0,43
Мексика	140,01	0,61%	0,85
Турция	242,50	-0,12%	-0,28
Германия	104,34	0,51%	0,53
Франция	199,67	1,17%	2,31
Италия	552,84	1,62%	8,83
Ирландия	680,89	0,54%	3,66
Испания	621,18	3,57%	21,42
Португалия	989,46	-3,60%	-36,97
Китай	114,34	-1,67%	-1,95



### **Торговые идеи на рынке рублевых облигаций**

В условиях повышенной волатильности на финансовых рынках в ближайшие месяцы, мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), Газпром (выпуск А13), ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7). Таким образом, мы советуем увеличить долю в портфеле облигаций госкорпораций с короткой дюрацией.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-1 и БО-2. [Подробнее смотрите комментарий к отчетности по 1 кварталу 2012 года по US GAAP.](#) Можно купить бонды Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6.



## Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

### Финансовый сектор

Альфа-Банк  
Газпромбанк  
Зенит  
Металлинвестбанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
ОТП Банк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Капитал  
Русский стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
Кокс  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
Распадская  
Северсталь  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Лукойл  
НК Альянс  
ТНК-ВР

### Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

### Суверенные заемщики

Республика Беларусь

### Стратегические обзоры

Стратегия на 2012 год  
Ежемесячный обзор долговых рынков  
Ежемесячный обзор рублевого долгового рынка  
Долговой рынок исламского финансирования

### Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года  
Обзор банковского сектора Казахстана  
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

### Химическая промышленность

Еврохим

### Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

### Прочие

АФК Система

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:  
[research@ufs-federation.com](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме.



## Контактная информация

### Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

### Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

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 ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», 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. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», 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. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» 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 ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

