

2011-04-21
Главные новости
Россия

Чистый отток капитала из РФ в 1 квартале 2011 года составил \$21,3 млрд. Председатель Банка России Сергей Игнатьев объяснил это отсутствием притока спекулятивного капитала и плохим инвестиционным климатом в стране.

Объем международных резервов России за неделю, завершившуюся 16 апреля 2011 года, вырос на 4,4 млрд долларов и составил 512,8 млрд долларов против 508,4 млрд долларов на 8 апреля.

США

Количество новых домов в марте выросло на 3,7% до 5,1 млн. домов, в то время как аналитики ожидали роста на 2,5%.

Запасы нефти за неделю, по данным энергетического агентства США, неожиданно снизились на 2,3 млн. баррелей, в то время как аналитики ожидали рост на 1,1 млн. баррелей. Также больше ожижений снизились запасы дистиллятов и бензина.

Рынки

Японский NIKKEI 225 поднялся на 0,82%, в Гонконге Hang Seng в моменте растет на 0,95%, индийский SENSEX увеличивается на 0,75%.

Доллар продолжает слабеть, валютная пара EUR/USD на уровне 1,4604. Фьючерсы на нефть прибавляют в цене, торгуются на уровне \$112,14 Light Sweet и \$124,59 Brent. Спред между Brent и Light Sweet продолжает сужаться и в настоящий момент составляет \$12,45. Цена на золото продолжает расти, стоимость контракта составляет \$1508,00.

Американские индексы на торгах в среду вновь показали позитивную динамику, S&P500 вырос на 1,35%, Dow Jones подрос на 1,52%. Технологический сектор лучше рынка (+2,39%), в аутсайдерах бумаги финансового сектора (+0,30%). Фьючерсы на американские индексы торгуются позитивно, фьючерс на S&P500 растет на 0,45%, фьючерс на Dow Jones прибавляет 0,38%.

Европейские индексы показали позитивную динамику: FUTSEE 100 вырос на 2,13%, Eurostoxx50 вырос на 1,64%, DAX прибавил 2,98%, французский CAC 40 увеличился на 2,46%.

Российский индексы в среду показали позитивную динамику, Индекс ММВБ повысился

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2802,51	2,10%	0,77%
S&p 500	1330,36	1,35%	0,34%
Dow Jones	12453,54	1,52%	1,09%
FTSE 100	6022,26	2,13%	1,92%
DAX	7249,19	2,98%	2,95%
CAC 40	4004,62	2,46%	0,39%
NIKKEI 225	9685,77	0,82%	-0,71%
MICEX	1783,38	1,58%	-0,97%
RTS	2030,97	2,26%	0,55%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1502,55	0,42%	5,10%
Нефть Brent, \$ за баррель	123,85	2,08%	6,15%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,15	-0,97%	1,01%
Рубль/Евро	40,55	0,28%	-1,31%
Евро/\$	1,4523	1,31%	3,18%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	594,11	-53,58	-198,83
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	579,79	-98,14	-33,49
NDF 1 год	4,20%	-0,001	-0,04
MOSPrime 3 мес.	3,77%	0,000	-0,21

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	265,6	-7,55	-10,92
Россия-30, Price	116,13	0,29	-0,25
Россия-30, Yield	4,74%	-0,05	0,10
UST-10, Yield	3,41%	0,04	0,08

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	133	-9	-8
Турция-17	32,38	-3	3
Мексика-17	118,85	-4	-4
Бразилия-17	128,12	-4	9



на 1,58%, Индекс РТС прибавил 2,16%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет умеренно позитивную динамику на фоне динамики мировых рынков и растущей нефти. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит +0,50%...+1,00%.

Новости эмитентов

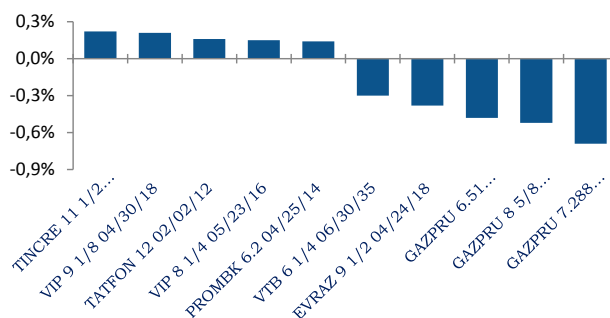
Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг **Вымпелком** на одну ступень с BB+ до BB- с негативным прогнозом. В сообщении агентства отмечается, что рейтинг снижен в связи с недавним приобретением Wind Telecom, что приведет к росту долговой нагрузки до 2,5-3 EBITDA, что не соответствует рейтинговой категории BB.

Аналитики S&P также полагают, что Вымпелкому присущи высокие риски ликвидности в связи с необходимостью рефинансирования бридж-кредита объемом \$2,5 млрд. в ближайшие 18 месяцев. Прогноз негативный отражает вероятность дальнейшего понижения рейтинга в случае, если указанный бридж-кредит, предоставленный Vimpelcom Ltd. под гарантии Вымпелкома, не будет рефинансирован в ближайшие 6 месяцев за счет более долгосрочных инструментов.

Российские еврооблигации

На рынке российских евробондов наблюдалась противоречивая динамика. С одной стороны, рост цен на нефть способствовал спросу на суверенные бумаги России. Так, выпуск Россия-30 прибавил 0,25%, YTM - 4,77%. Treasures, напротив, снижались, что привело к сужению спреда доходности между Россия-30 и UST-10 до 133 б.п. С другой - большая часть выпусков корпоративных эмитентов торговалась в «боксовике» без существенного изменения цен закрытия предыдущего дня. Значительно хуже рынка выглядели выпуски Газпрома с «длинной» дюрацией. Газпром-37 потерял 0,7%, Газпром-34 снизился на 0,52%, как и Газпром-22. Около 0,2% потеряли выпуски Газпром-19 и Газпром-16. Еще одним «аутсайдером» рынка был выпуск Евраз-18, который снизился на 0,4%. Продажи в Евраз-18 были вызваны перетоком капитала в недавно размещенный выпуск Евраза, также погашаемый в 2018 году, который торговался с премией к кривой доходности эмитента и выглядел более привлекательно. Порядка 0,2% потеряли выпуски Новатэк-21, Алроса-20 и Лукойл-22.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



Спросом же пользовались евробонды Вымпелкома и российских банков. Так, новый выпуск Промсвязьбанк-14 вырос на 0,14%, ТКС-банк-14 прибавил 0,22%. Примерно на 0,1% увеличились цены на евробонды Альфа-банк-17 и Промсвязьбанк-16. Новый выпуск Альфа-банк-21 прибавил порядка 0,5%. Вымпелком-18 вырос на 0,2%, Вымпелком-16 прибавил 0,15%.

На утро четверга на рынке складывается позитивный внешний фон. Нефть сорта Brent прибавляет порядка 0,6% и торгуется на уровне 124,5\$/баррель. Около 0,15% прибавляет выпуск Россия-30. Растут и фьючерсы на американские индексы. Мы ожидаем, что сегодня на рынке российских евробондов будут преобладать покупки, а большинство бумаг закроется на уровнях, превышающих цены закрытия среды.

Еврооблигации зарубежных стран

Довольно противоречиво торговались еврооблигации украинских эмитентов. Суверенные бонды Украины в среднем прибавили 0,22%, выпуск Украина-21 вырос на 0,25%, УТМ – 7,35%. В то же время, большинство выпусков корпоративного сектора завершили день на уровнях закрытия вторника. Исключение составили выпуски Метинвест-18 и НафтоГаз Украины-14, которые потеряли около 0,15%.

Суверенные еврооблигации Белоруссии торговались в «боковике». Выпуск **Беларусь-15** оставался в районе 93,7% от номинала, УТМ – 10,6%, **Беларусь-18** торговался в пределах 90,3% от номинала, УТМ – 11,03%.

На европейском долговом рынке царили распродажи. При этом, снижением завершили день как бонды «проблемных» стран Европы, так и развитых. Исключением стали облигации Испании, 10-летний выпуск прибавил 0,3%, УТМ – 5,44%. Несмотря на отсутствие негативных новостей относительно европейского долгового кризиса вчера, рынки продолжили отыгрывать слухи о вероятной реструктуризации греческого долга. **Греция-20** снова упал на 1,4%, УТМ – 14,42%. Стоимость 5-летних CDS спрэдов вплотную подобралась к 1300 б.п. Столько же потерял и **Португалия-20**, УТМ – 9,02%. **Ирландия-20** упал почти на 0,7%, доходность взлетела до 9,6%. Таким образом, доходности облигаций Греции, Португалии и Ирландии обновили новые максимумы, показывая, что публичные рынки для этих стран, вероятно, будут закрыты надолго. Инвесторы не могут поверить в то, что трем странам удастся улучшить состояние своих бюджетных финансов в ближайшее время.

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменени е за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	131,41	-2,88%	-3,90
Украина	431,84	-1,56%	-6,84
Бразилия	108,90	-0,97%	-1,06
Мексика	101,88	-0,93%	-0,95
Турция	152,67	-2,28%	-3,57
Италия	149,41	-0,99%	-1,49
Ирландия	622,74	4,44%	26,49
Испания	243,00	0,75%	1,81
Португалия	636,26	4,39%	26,74
Греция	1330,89	2,21%	28,73
Китай	71,41	-1,32%	-0,95



10-летние облигации Германии, Франции и Великобритании потеряли вчера в районе 0,25%.

Цены на облигации стран Юго-Восточной Азии практически не изменились. Сильные продажи наблюдались лишь в выпусках Южной Кореи, **Корея-19** потерял 0,15%, УТМ – 4,43%.

А вот на рынках стран Латинской Америки преобладали позитивные настроения. Большинство суверенных еврооблигаций завершило день ростом. Так, **Бразилия-21** вырос на 0,93%, УТМ – 4,31%, **Колумбия-20** вырос на 0,66%, УТМ – 4,48%, **Венесуэла-20** прибавил 0,33%, УТМ – 13,3%.

Торговые идеи на рынке евробондов

В связи со значительным ухудшением внешнего фона и увеличением глобальных рисков, мы не рекомендуем открывать длинные позиции в настоящее время, как на российском рынке, так и на других рынках развивающихся стран. В то же время, в случае успокоения ситуации, следующие идеи могут реализоваться.

В настоящий момент интерес представляют суверенные **еврооблигации Белоруссии**. Сейчас спрэд между выпусками **Беларусь-15** и Украина-15 расширился до 465 б.п, между выпусками Украина-17 и **Беларусь-18** до 442 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 150-200 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности для выпуска Беларусь-15 может составить около 315 б.п., для выпуска Беларусь-18 – около 300 б.п.

Мы рекомендуем к покупке новый выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд доходности к собственной кривой составляет около 20 б.п. Кроме того, при размещении этого выпуска, другие евробонд эмитента с погашением в 2018 году значительно «просел», а спрэд к кривой доходности Северстали расширился до 23 б.п., хотя еще несколько дней назад выпуски Евраза торговались без спреда относительно выпусков Северстали. В этой связи спрэд нового выпуска Евраз-18 к кривой Северстали составляет уже 40 б.п. Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе этот спрэд исчезнет.

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.

Обращаем внимание на выпуски **ТНК-ВР-17**. Спрэд доходности между выпуском и кривой Газпрома расширился до 84 б.п., в то время как средняя величина спреда составляла 43 б.п. Полагаем, что в краткосрочной перспективе доходность выпуска снизится минимум на 40 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.

Среди еврооблигаций украинских эмитентов мы выделяем выпуск **МХП-15** (Мироновский хлебопродукт). Сейчас спрэд к выпуску Метинвест-15 составляет 122 б.п., в то время как среднее значение спреда не превышает 30 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.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
21.04.2011	Татфондбанк, БО-02	2	9-9,5
22.04.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21,091	
25.04.2011	РусГидро, 01,02	20	8,15-8,4
26.04.2011	Гражданские самолеты Сухого, БО-02,03	30	8,1-8,3
26.04.2011	КОМОС ГРУПП, БО-01	1,5	9,5-10,5
26.04.2011	Магнит, БО-06	5	7,75-8
26.04.2011	ХКФ Банк, БО-01	3	6,58-7,08
26.04.2011	ХКФ Банк, БО-03	3	8-8,3
27.04.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-01	5	8-8,5

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
---------	--------	--------	-------------	-----------------------



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.

