





2012-06-25
Последние обзоры и комментарии:

- ["Короткие" евробонды Промсвязьбанка инвестиционно привлекательны](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ОАО «Сбербанк»](#)
- [Новый выпуск РСХБ-17. Потенциал отыгран, рекомендуем продавать](#)

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs_ic](#)
-  [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Разнонаправленную динамику в пятницу продемонстрировали российские евробонды. Снижение в корпоративном секторе, составившее в среднем 0,2-0,3%, сопровождалось боковой динамикой в суверенных бондах.

Американские индексы по итогам пятничных торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,72%, Dow Jones вырос на 0,53%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 0,12%.

Европейские индексы завершили предыдущие торги падением. FUTSEE 100 потерял 0,95%, DAX опустился на 1,26%, французский CAC 40 снизился на 0,75%.

По итогам пятницы контракт на Light Sweet прибавил 1,99%; Brent подорожал на 1,96%. Сегодня Light Sweet торгуется \$80,16 (+0,50%); Brent стоит \$91,36 (+0,42%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$11,20.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1572,28. Серебро выросло до \$26,875. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 58,50.

Ключевая статистика:

Продажи на первичном рынке жилья в США (18:00);

Индекс производственной активности ФРБ Далласа (18:30).

Новости и статистика
Германия

Опубликованный в пятницу индекс делового климата от IFO продолжил снижаться: по итогам июня он опустился до 105,3 п., аналитики же в среднем ожидали значения 105,6 п. В течение последних 12 месяцев показатель потерял уже практически 10 п. (значение июня 2011 – 114,5 п.).

Инвесторы настроены не столь оптимистично и не

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2892,42	1,17%	2,30%
S&P 500	1335,02	0,72%	1,88%
Dow Jones	12640,78	0,53%	2,00%
FTSE 100	5513,69	-0,95%	3,62%
DAX	6263,25	-1,26%	-0,02%
CAC 40	3090,90	-0,75%	2,45%
NIKKEI 225	8739,84	-0,67%	2,31%
MICEX	1347,15	-1,20%	2,80%
RTS	1281,88	-1,91%	3,18%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1572,45	0,39%	0,78%
Нефть Brent, \$ за баррель	90,98	1,96%	-10,35%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	33,52	1,87%	-3,19%
Рубль/Евро	42,05	0,78%	-3,77%
Евро/\$	1,257	0,24%	1,33%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	94,05	29,42	5,90
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	701,59	28,08	47,13
NDF 1 год	6,70%	0,000	0,01
MOSPrime 3 мес.	7,14%	0,000	0,10

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	371,01	-4,35	-4,06
Россия-30, Price	119,64	0,05	1,32
Россия-30, Yield	3,97%	-0,01	-0,24
UST-10, Yield	1,68%	0,06	-0,06

Спрэд Россия-30 к:

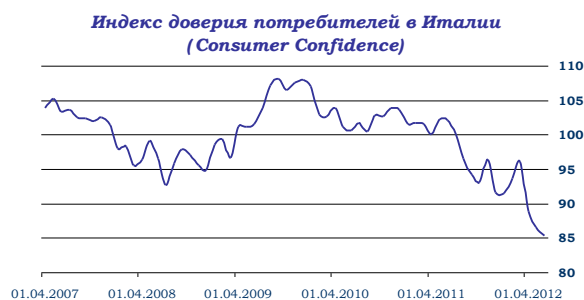
	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	230	-7	6
Турция-17	32,79	-2	55
Мексика-17	206,96	1	39
Бразилия-17	211,63	3	8



ожидают улучшения экономической ситуации в последующие 6 месяцев: индекс ожиданий опустился ниже отметки в 100 п. впервые за последние полгода и составил в июне 97,3 п.

Италия

Индекс потребительского доверия в июне опустился до 85,3 п., оказавшись хуже прогнозных 86,0 п. Таким низким уровень индекса не был с момента начала ведения статистики по показателю в 1996 году. Напомним, что безработица в стране находится на рекордно высоком уровне 10,2% (по итогам апреля), что не может не сказываться на показателе потребительского доверия.



Россия

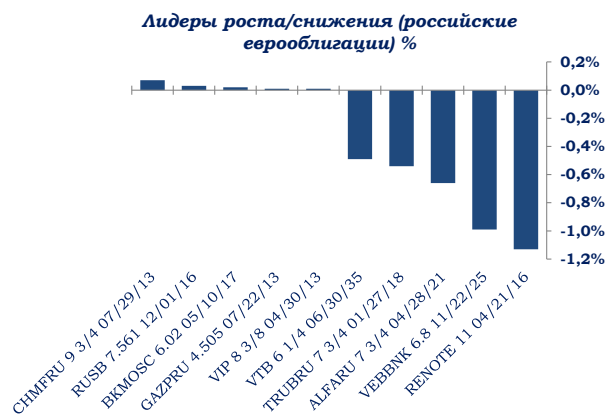
Выступая на международном экономическом форуме в Петербурге, министр финансов А. Силуанов заявил, в 2012 году ожидается замедление оттока капитала из России. В настоящий момент отток капитала из РФ с начала года составил около \$46 млрд. Согласно официальному прогнозу, отток капитала по итогам года ожидается на уровне \$25 млрд.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

После ошутимого провала в четверг, в пятницу суверенные бонды России завершили день без существенных изменений. Помогла нефть, которая отскочила от многомесячного минимума на фоне новостей о еще большем смягчении монетарной политики Китая. Выпуск Россия-30 завершил день на уровне 119,6% от номинала. Тем не менее, стоимость 5-летнего CDS на российский долг продолжала расти и достигла 239 б.п. В остальных «суверенах» серьезных изменений так же не было, за исключением Россия-17, который потерял 0,15%.

В корпоративном секторе наблюдалось снижение ошутимое котировок. Аутсайдерами рынка стали ВЭБ-25 и Альфа-банк-21, потерявшие 1,0% и 0,65% соответственно. Среди бондов металлургических компаний, хуже других выглядели выпуски ТМК-18 (-0,55%) и Распадская-17 (-0,45%). Снижение цен в районе 0,4% наблюдалось также в выпусках Новатэк-21, Лукойл-19 и Лукойл-22. В целом, падение в большинстве бумаг нефтяных компаний и металлургических компаний, со сроком погашения



выше 3-4 лет составил 0,25-0,3%.

Более устойчиво предсказуемо выглядели «короткие» выпуски, в особенности банковского сектора. Так, цены на РСХБ-13, Сбербанк-13 и ХКФБ-14 не изменились по итогам дня. Более волатильные Евраз-13, ТКС-банк-14 и Газпромбанк-14 потеряли порядка 0,1%.

На утро понедельника на рынках по-прежнему преобладает негативный внешний фон. Рынки падают на фоне сообщений о том, что «тройка» кредиторов отложила визит в Афины в связи с болезнью премьер-министра. Напомним, что в четверг было принято решение направить представителей «тройки» в Грецию для оценки реформ, а также для обсуждения вероятного увеличения сроков их проведения. Сообщается также, что премьер-министр Греции не сможет принять участие в предстоящем саммите ЕС, который пройдет 28-29 июня.

Затягивание этого вопроса вновь рождает негативные настроения на рынке. Нефть Brent с утра теряет 0,65% и снижается до 90,4\$/баррель, с глубокого падения начали день и европейские рынки акций. Выпуск Россия-30 падает на открытии уже на 0,3%. Очевидно, что сегодня большинство евробондов завершат день падением.

В целом наш прогноз до конца недели сохраняется умеренно негативным. В четверг и в пятницу, как мы уже отметили, состоится саммит ЕС, главными темами которого станет бюджетная интеграция и создание банковского союза, также на повестке дня будут стоять ситуация в Испании и Греции. Вновь не ожидаем каких-либо «прорывов» на саммите.

Первичный рынок

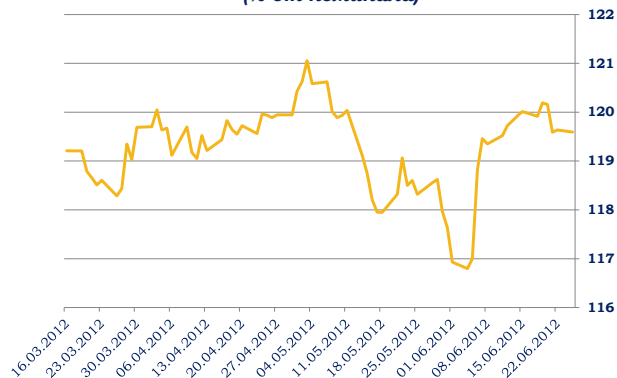
После успешного размещения еврооблигаций РСХБ и Сбербанка на прошлой неделе, другие российские эмитенты пытаются воспользоваться низкими ставками и высоким спросом на евробонды. Так, сегодня стало известно о том, что Банк Русский Стандарт начнет роуд шоу евробондов 28 июня. Напомним, что ранее о намерении выйти на рынок заимствований объявил Газпром, роуд шоу евробондов которого начнется 8 июля.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

Боковая динамика преобладала в пятницу на

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



рынке украинских еврооблигаций. Цены большинства суверенных и корпоративных выпусков не изменились по итогам дня.

Цены на суверенные еврооблигации Белоруссия немного скорректировались в пятницу. Выпуск Беларусь-15 снизился на 0,2% и завершил день на уровне 97,5% от номинала, а евробонд Беларусь-15 закрылся на уровне 92,3% от номинала.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

Сейчас среди «коротких» выпусков наибольший интерес представляют банковские евробонды, срок погашения которых не превышает 3 лет. Среди подобных инструментов мы рекомендуем следующие.

Во-первых, это выпуски Промсвязьбанка, в частности Промсвязьбанк-14 (-/Ba2/BB-) Промсвязьбанк-15 (-/Ba3/B+). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск ТКС-банк-14 (-B2/B). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 10,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Сред «коротких» выпусков банков первого эшелона, интересен выпуск Банк Москвы-15 (-Ba2/BB-), который торгуется со спрэдом к кривой доходности на уровне 90 б.п., несмотря на то, что риск Банка Москвы уже давно является по сути риском ВТБ.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – Ренессанс Капитал-13 (B/B3/B). Сейчас доходность евробонда составляет около 8,1%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим ХКФБ-14 (-/Ba3/BB-) который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас ККБ-13

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменени е за день, б.п.
Россия	237,51	1,42%	3,32
Украина	852,58	0,19%	1,64
Бразилия	151,65	0,11%	0,17
Мексика	141,76	0,06%	0,08
Турция	240,60	-0,20%	-0,49
Германия	99,39	-1,69%	-1,70
Франция	191,58	-2,97%	-5,87
Италия	505,72	-1,26%	-6,47
Ирландия	617,30	-4,15%	-26,75
Испания	563,85	-1,29%	-7,35
Португалия	818,60	-10,54%	-96,46
Китай	120,98	0,83%	1,00



(B+/B2/B) торгуется с доходностью 6,7% годовых, а ККБ-14 предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

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. 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



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Хомяков Илья Маркович

Куц Алексей Михайлович

Полторанов Николай Владимирович

Ким Игорь Львович

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 73 01

Тел. +7 (495) 781 73 04

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Балакирев Илья Андреевич

Козлов Алексей Александрович

Назаров Дмитрий Сергеевич

Королева Виктория Сергеевна

Милостнова Анна Валентиновна

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 73 06

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

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.

