

2011-04-26
Главные новости
Россия

ВВП России в 1 квартале текущего года вырос на 4,5%, в прошлом году рост показателя составлял 3,5%. Индекс промпроизводства за отчетный период составил 105,9%, инвестиции в основной капитал — 98,5%. Инфляция за январь-март достигла 3,8%, цены производителей промышленных товаров увеличились на 6,9%. Положительное сальдо внешней торговли в 1 квартале выросло на 3,6% по сравнению с январем-мартом 2010 года и достигло 48,2 млрд долларов.

Банк России не исключает повышения своих ставок на заседании совета директоров по вопросам процентной политики 29 апреля, сообщил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев.

На прошлом заседании совета директоров ЦБ по вопросам процентной политики в конце марта регулятор оставил ставку рефинансирования и ставки по своим операциям без изменений.

США

Продажи новых домов в США в марте выросли по сравнению с предыдущим месяцем на 11,1% - до 300 тыс. в годовом исчислении. Согласно пересмотренным данным, в феврале число реализованных новостроек составило 270 тыс., а не 250 тыс., как сообщалось ранее. При этом аналитики в среднем ожидали повышения продаж в прошлом месяце с ранее объявленного уровня на 12% - до 280 тыс. домов.

Рынки

Японский NIKKEI 225 снижается на 1,14%, в Гонконге Hang Seng в моменте сокращается на 1,13%, индийский SENSEX теряет 1,09%.

Доллар умеренно укрепляется, индекс доллара (DXY) растет на 0,22% и составляет 74,190 пункта, валютная пара EUR/USD на уровне 1,4531. Фьючерсы на нефть снижаются, торгуются на уровне \$111,56 Light Sweet и \$123,36 Brent. Спред между Brent и Light Sweet составляет \$11,80. Цена на золото резко снизилась, показав вчера исторически максимальное значение \$1518,00, контракты на желтый металл начали снижаться. В настоящий момент стоимость контракта составляет \$1498,00. Серебро дешевеет еще более быстрыми темпами, стоимость унции серебра вчера также была на максимальном историческом значении \$49,79, и

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2825,88	0,20%	1,61%
S&p 500	1335,25	-0,16%	0,71%
Dow Jones	12479,88	-0,21%	1,30%
FTSE 100	6018,30	-0,07%	1,85%
DAX	7295,49	0,64%	3,61%
CAC 40	4021,88	0,43%	0,82%
NIKKEI 225	9558,69	-1,17%	-2,01%
MICEX	1769,94	-1,34%	-2,41%
RTS	2030,93	-0,88%	-0,39%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1507,23	0,02%	4,72%
Нефть Brent, \$ за баррель	123,66	-0,27%	5,02%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	27,99	0,19%	1,56%
Рубль/Евро	40,79	0,12%	-1,89%
Евро/\$	1,4582	0,14%	2,52%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	556,17	-58,13	-204,75
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	603,90	40,81	-96,21
NDF 1 год	4,17%	0,000	-0,14
MOSPrime 3 мес.	3,76%	0,000	-0,19

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	268,98	3,95	8,81
Россия-30, Price	116,32	0,00	-0,01
Россия-30, Yield	4,71%	0,00	0,06
UST-10, Yield	3,36%	-0,03	-0,08

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	134	3	8
Турция-17	28,92	0	14
Мексика-17	115,04	-3	1
Бразилия-17	118,03	-3	6



затем быстро начала снижаться. В настоящий момент она составляет \$45,6575. Соотношение стоимости золота и серебра, показав значения ниже 31, в настоящий момент начало увеличиваться и составляет 32,81.

Американские индексы на торгах в понедельник показали умеренно негативную динамику, S&P500 снизился на 0,16%, Dow Jones уменьшился на 0,21%. Технологический сектор лучше рынка (+0,19%), в аутсайдерах бумаги сектора Основные материалы (-0,60%). Фьючерсы на американские индексы торгуются также умеренно негативно, фьючерс на S&P500 снижается на 0,08%, фьючерс на Dow Jones теряет 0,14%.

Российские индексы в понедельник показали негативную динамику, Индекс ММВБ понизился на 1,34%, Индекс РТС сократился на 0,88%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет негативную динамику на фоне динамики мировых рынков и снижающейся нефти. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит -1,00%...-1,50%.

Новости эмитентов

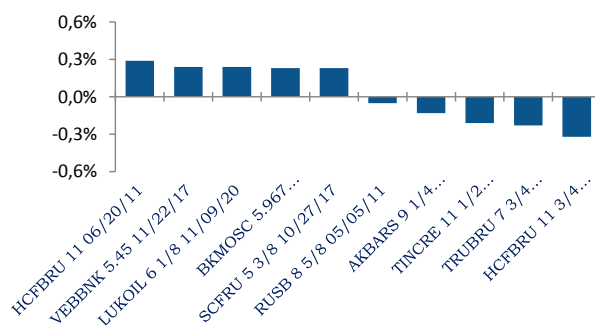
Чистая прибыль "Татнефти" по US GAAP за 2010 год составила 46,673 млрд. рублей, что на 14% меньше показателя за 2009 год. Выручка по итогам года выросла на 12% и составила 468,032 млрд. руб.

СУЭК в 2010 году увеличило чистую прибыль по МСФО в 2,5 раза - до 9,1 млрд. рублей. Выручка составила 165,2 млрд. рублей.

Российские еврооблигации

В понедельник на рынке евробондов, также как и в пятницу, наблюдалась низкая торговая активность по причине отсутствия на рынке европейских игроков. Суверенные еврооблигации России завершили день без изменения цен, выпуск Россия-30 остался на уровне 116,2% от номинала, YTM – 4,73%. Индикативный спред доходности между Россия-30 и UST-10 расширился до 135 б.п. В корпоративном секторе наблюдалась более значимая динамика, при этом, на общем позитивном фоне, большинство выпусков завершило день в плюсе. Наибольшим спросом пользовались выпуски Лукойла; так, выпуски Лукойл-19, Лукойл-20 и Лукойл-22 прибавили в районе 0,22%. Рост в районе 0,25% показали выпуски Совкомфлот-17, РСХБ-17 и ВЭБ-17. Порядка 0,2% прибавили выпуски Новатэка, Вымпелком-18 и Вымпелком-21. Рост

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



порядка 0,15% продемонстрировали Евраз-15 и Евраз-18, Адроса-20 и Северсталь-17. Среди явных аутсайдеров вчерашнего дня выделим выпуск ТКС-банк-14, который снизился на 0,21%, а также ТМК-18, падение в котором составило 0,23%.

На утро вторника на рынках складывается негативный фон. Нефть сорта Brent снижается на 0,25% и торгуется на уровне 123,3\$/баррель. Фьючерсы на американские индексы также торгуются в красной зоне. Несмотря на это, пока выпуск Россия-30 прибавляет около 0,1%. В любом случае, мы полагаем, что большинство инвесторов воздержится от активных действий на рынке до заседания FOMC, которое пройдет в среду. Сегодня мы ожидаем сохранения низкой активности и бокового движения в большинстве российских выпусков.

Еврооблигации зарубежных стран

Суверенные еврооблигации Украины также завершили день без изменения. **Украина-21** торговался на уровне 104,1% от номинала, YTM – 7,3%. В то же время, некоторые корпоративные выпуски показали рост. Лидерами были выпуски Мрия-16, прибавивший 0,25% и МХП-15, который показал рост в 0,2%. В районе 0,18% выросла цена и у выпусков Метинвест-15 и Метинвест-18.

В суверенных выпусках Белоруссии отсутствовали какие-либо движения, выпуск **Беларусь-15** завершил день на уровне 93,75% от номинала, YTM – 10,43%, выпуск **Беларусь-18** закрылся на уровне 90,37% от номинала, YTM – 10,88%.

Сильное падение наблюдалось вчера в суверенных еврооблигациях стран Латинской Америки. **Бразилия-21** снизился на 0,5%, YTM – 4,52%, **Мексика-21** потерял 0,26%, YTM – 4,45%. Около 0,4% потерял и **Венесуэла-20**, YTM – 13,44%. Полагаем, что основной причиной снижения евробондов региона стало вчерашнее падение американских индексов.

Европейские долговые рынки, как уже отмечалось, были закрыты в связи с пасхальными праздниками.

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 452 б.п. Мы полагаем, что такой спрэд к суверенным выпускам Украины не обоснован. По нашему

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	130,42	0,02%	0,03
Украина	426,18	0,00%	-0,02
Бразилия	108,69	-0,63%	-0,69
Мексика	101,15	-0,84%	-0,85
Турция	152,67	0,28%	0,42
Италия	155,52	-0,16%	-0,25
Ирландия	643,00	-	-
Испания	248,15	0,02%	0,05
Португалия	659,59	0,15%	0,98
Греция	1358,05	-0,02%	-0,23
Китай	70,78	-0,20%	-0,14



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 252 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 спрэда 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 спрэда 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 132 б.п., в то время как среднее значение спрэда не превышает 50 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

Кредит Европа банк установил ставку купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. рублей на уровне 8,1% годовых, это соответствует доходности в 8,25%. Данная доходность предлагает премию всего в 10 б.п. к вторичному рынку, поэтому мы не видим потенциала покупки бумаги после выхода бумаги на рублевый рынок.

Общий объем спроса инвесторов на облигации **ОАО "РусГидро"** при размещении объемом 15 млрд. рублей составил более 22 млрд. рублей. Ожидаем неплохой upside в бумагах на 20 б.п. при выходе бумаги на вторичный рынок

Сегодня внутренний рынок облигаций, скорее всего, покажет нисходящую динамику торгов в связи с негативной динамикой торгов на мировых площадках и снижением объемов рублевой ликвидности из-за выплатой налогов. Так же на вторичный рынок будет давить предложение первичного рынка совокупным объемом в 18,25 млрд. рублей.

Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ упал до 1 014,6 млрд. рублей. Остатки на корсчетах снизились до 513,4 млрд. рублей.

Во вторник на первичный рынок выходят эмитенты: **ООО "Трансфин-М"**, **ЗАО "Гражданские самолеты Сухого"**, **ОАО "Магнит"** и **ХКФБ**. Из данных размещений нам интересен выпуск только **ХКФБ**, который по облигациям серии БО-03 предлагает upside в 20-30 б.п. ко вторичному рынку.

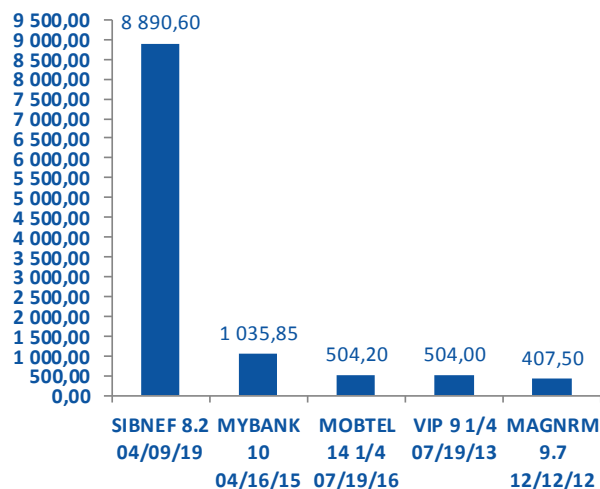
Вчера в связи с отсутствием операций на биржах в Европе российский долгой рынок не показывал существенных объемов торгов, при незначительных изменениях цен на бумаги.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** не изменился, составив 109,85 пункта, индекс полной доходности **IFX-Cbonds** подрос на 0,09%, до 301,76 пункта.

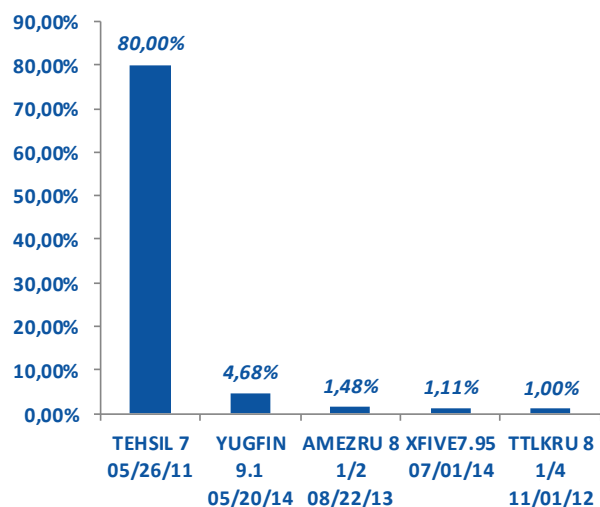
Среди ликвидных бумаг росли следующие выпуски облигаций: **Сибметинвест-1 +64б.п.**, **ЕвразХолдинг Финанс-1 +46 б.п.**, **АИЖК-18 +42 б.п.**, а снижались выпуски: **Газпром нефть БО-10 -95 б.п.**, **Газпром нефть БО-5 -45 б.п.**, **Мечел-16 -36 б.п.**

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)

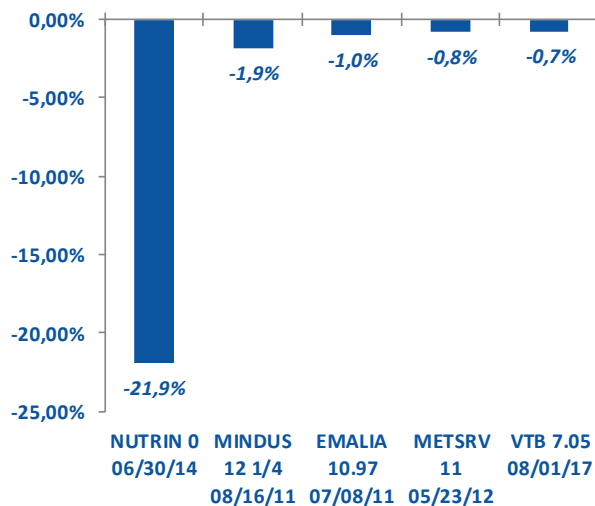


Лидеры роста



Бумаги **Башнефти** и **Танефти** имеют потенциал роста на 50 б.п., на фоне успешных данных за 2010 год. Мы оставляем наш прогноз покупать на бумаги - **Евраз** (повышение долгосрочного рейтинга дефолта эмитента от агентства Fitch до "BB-" с "B+"), **Русала**, **НЛМК** и **ЧТПЗ** в связи с перспективой роста на металлы и сильной отчетности показанной данными компаниями по результатам 2010 года.

Лидеры снижения



NUTRIN O	MINDUS	EMALIA	METSRV	VTB 7.05
06/30/14	12 1/4	10.97	11	08/01/17
	08/16/11	07/08/11	05/23/12	



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
26.04.2011	Гражданские самолеты Сухого, БО-02,03	6	8,1-8,3
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
26.04.2011	ТрансФин-М, БО-2	1,25	
27.04.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-01	5	8-8,5
28.04.2011	ИСО ГПБ-Ипотека Два, А,Б	7,06	7,5
28.04.2011	Кузбассэнерго-Финанс, 02	5	8,85-9,1
29.04.2011	УБРиР, 02	2	9,3-9,8



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.

