

2012-07-26

Последние обзоры и комментарии:

- [Евробонд ХКФ банка все еще интересен в рамках стратегии «buy&hold»](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)
- [РСХБ размещает рублевые евробонды. Участие интересно](#)

- ✉ [Электронная почта](#)
- 📖 [Аналитика](#)
- 📧 [Читать @ufs_ic](#)
- 📞 [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Разнонаправленная динамика преобладала вчера на рынке российских еврооблигаций. Если цены суверенных евробондов активно восстанавливались, то большинство бумаг корпоративного сектора продолжали торговаться в «боквике».

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 снизился на 0,03%, Dow Jones вырос на 0,47%. Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,06%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 потерял 0,02%, DAX поднялся на 0,25%, французский CAC 40 повысился на 0,23%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,53%; Brent подорожал на 0,93%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$88,55 (-0,47%); Brent стоит \$103,99 (-0,37%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$15,44.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1606,7. Серебро выросло до \$27,445. Соотношение стоимости золота и серебра уменьшилось до 58,54.

Ключевая статистика

Заказы на товары длительного пользования в США (16:30);

Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);

Международные резервы в РФ.

Новости и статистика

Великобритания

Весьма негативными вчера вышли данные по ВВП Великобритании. Согласно предварительной оценке, ВВП во втором квартале снизился на 0,7%, оказавшись хуже ожидавшихся -0,2%. Таким образом, уже третий квартал подряд британская экономика находится в рецессии (в IV квартале 2011 экономика снизилась на 0,4%, в I квартале 2012 – на 0,3%). В

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2854,24	-0,31%	-2,75%
S&P 500	1337,89	-0,03%	-1,78%
Dow Jones	12676,05	0,47%	-1,58%
FTSE 100	5498,32	-0,02%	-1,31%
DAX	6406,52	0,25%	-0,15%
CAC 40	3081,74	0,23%	-3,59%
NIKKEI 225	8435,15	0,83%	-6,35%
MICEX	1367,67	0,14%	-0,95%
RTS	1318,31	0,31%	-1,89%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1604,45	1,49%	0,62%
Нефть Brent, \$ за баррель	104,38	0,93%	6,43%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,97	1,02%	-0,07%
Рубль/Евро	39,84	0,76%	3,41%
Евро/\$	1,2158	0,80%	-4,07%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	71,00	0,69	-4,29
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	636,88	-35,01	-22,96
NDF 1 год	6,69%	0,000	-0,14
MOSPrime 3 мес.	7,30%	0,000	0,16

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	356,8	-1,62	-23,42
Россия-30, Price	122,91	0,45	3,84
Россия-30, Yield	3,43%	-0,07	-0,63
UST-10, Yield	1,40%	0,01	-0,23

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	203	-8	23
Турция-19	-25,48	-7	39
Мексика-19	136,50	-7	29
Бразилия-19	122,09	-9	15



отчете статистического бюро отмечают, что наибольший негативный вклад в значение показателя внесли слабые данные по строительному сектору (сокращение на 5,2% во втором квартале). Также на экономику Великобритании влияет и общее ослабшее состояние мировой экономики.

Германия

Индекс делового климата от IFO в июле упал до 103,3 п. (105,2 п. в июне, 113,0 п. в июле 2011). Инвесторы настроены пессимистично и относительно будущей экономической ситуации: индекс ожиданий снизился до 95,6 п. (97,2 п. в июне, 105,1 п. в июле 2011). Сильное падение продемонстрировал и индекс делового климата в сфере услуг: 15,7 п. в июле против 21,3 п. месяцем ранее.

США

Продажи на первичном рынке жилья в июне сократились на 8,4% до 350 тыс., оказавшись хуже ожидавшихся 372 тыс. Однако относительно июня 2011 года продажи выросли на 15,1%.

Российские еврооблигации

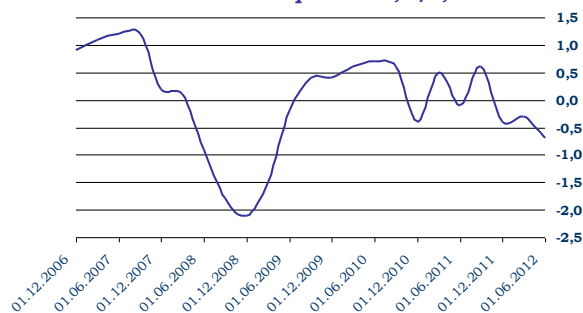
Вторичный рынок

В начале торгового дня на рынках рискованных активов возникла повышательная динамика, связанная с высказываниями члена Совета управляющих ЕЦБ Э. Новотны. Напомним, что Э. Новотны заявил, что необходимо вновь рассмотреть возможность выдачи ESM банковской лицензии, что позволит фонду напрямую получать кредиты от ЕЦБ. Это могло бы существенно увеличить финансирование фонда, ресурсы которого могут быть исчерпаны в случае, если Испания обратится за помощью. Это заявление подстегнуло курс EUR/USD, а также способствовало покупкам на рынках акций и евробондов. Не повлияли на временный рост и негативные данные по ВВП Великобритании, свидетельствующие о наступившей рецессии в стране.

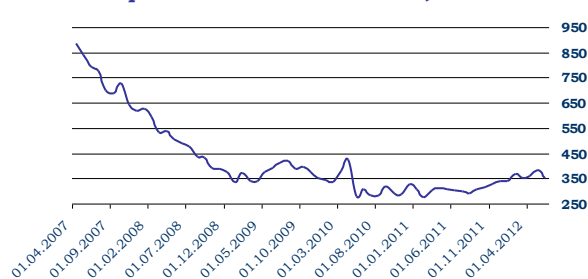
Тем не менее, на рынке российских еврооблигаций рост в основном наблюдался в суверенных выпусках. Так, выпуск Россия-30 вырос на 0,4% и завершил день вблизи уровня в 122,95 от номинала. Более 0,4% прибавили также Россия-20, Россия-22 и Россия-42.

В корпоративном сегменте существенной динамики не наблюдалось, изменения в котировках большинства

ВВП Великобритании, к/к, %



Продажи новых домов в США, тыс.



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



бумаг не превысили 0,1%. Исключением стали длинные выпуски Альфа-банка и Сбербанка. Так, лидером рынка стал Альфа-банк-21, выросший на 0,45%. Евробонды Сбербанка-15 и Сбербанка-22 прибавили в районе 0,3%.

С другой стороны существенно хуже рынка выглядели выпуски Лукойла в нефтяном секторе, а также длинные бумаги металлургических компаний. Например, Лукойл-19 и Лукойл-20 упали более чем на 0,4%, в районе 0,3% потеряли бумаги Северсталь-16, Евраз-18 и ТМК-18. Заметим, что за последние несколько дней доходности «длинных» бумаг металлургических компаний выросли в среднем на 30-40 б.п., что повышает их привлекательность в случае восстановления рынка.

На утро четверга на рынке складывается умеренно негативный внешний фон. Около 0,7% снижается нефть сорта Brent, которая торгуется сейчас на уровне 103,7\$/баррель. Небольшим падением начали день и европейские рынки акций. Выпуск Россия-30 пока торгуется на уровне закрытия вчерашнего дня. Среди важных новостей сегодня отметим статистику в США, в частности традиционные недельные данные по рынку труда, а также заказы на товары длительного пользования в июне. Впрочем, самым важным событием на этой неделе станет публикация данных по ВВП США за 2 квартал, которая может определить динамику рынка на следующей неделе. По прогнозам рост ВВП во 2 квартале замедлился до 1,4%. Более слабые данные приведут к распродажам и очередному бегству капитала в качество, поэтому рекомендуем оставаться вне рынка, как минимум, до начала следующей недели.

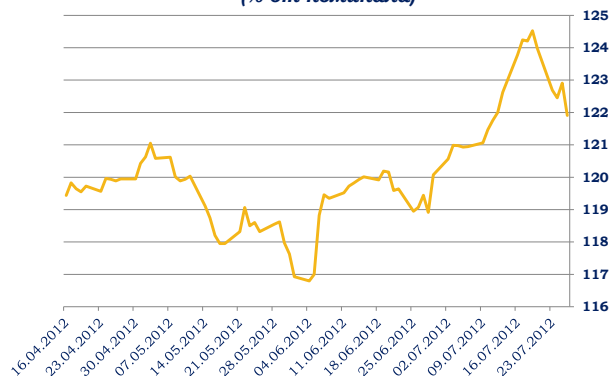
Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

После сильной коррекции в начале недели, суверенные выпуски Украины и Белоруссии вчера восстанавливались на фоне роста аппетита к риску. Так, суверенные евробонды Украины в среднем прибавили 0,5%.

Цена выпуска Беларусь-15 стабилизировалась на уровне 98,0% от номинала, а цена Беларусь-18 – вблизи отметки 95,0% от номинала. С нашей точки зрения, выпуск Беларусь-18 выглядит сейчас более привлекательно, чем Беларусь-15, поэтому мы ожидаем опережающий рост в выпуске в случае улучшения

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	206,33	-2,84%	-6,02
Украина	867,51	-2,53%	-22,49
Бразилия	152,06	-0,53%	-0,81
Мексика	128,63	-1,49%	-1,95
Турция	215,84	-1,58%	-3,47
Германия	82,60	-3,37%	-2,88
Франция	183,27	-1,19%	-2,20
Италия	556,44	-2,20%	-12,53
Ирландия	572,39	-1,57%	-9,13
Испания	624,50	-2,57%	-16,46
Португалия	883,44	2,06%	17,84
Китай	121,32	0,28%	0,34



внешнего фона.

Европа

Несмотря на то, что доходности испанских облигаций вчера снизились, ситуация на европейском долговом рынке остаётся напряженной. Так, в прессу просочились сведения, что Германия настоятельно рекомендует Испании обратиться за помощью к ЕС объемом 300 млрд. евро. Это позволит Испании обходиться без рыночного фондирования в течение двух лет.

Сохраняется неопределенность и вокруг Греции. В частности официальный представитель ЕС заявил, что оценка состояния греческих финансов может быть дана не ранее сентября. Тогда же станет ясно, будет ли идти речь об очередном, третьем пакете помощи Греции. Опять же по неофициальной информации правительства стран ЕС изучают возможности нового финансирования греческого долга в размере 50 млрд. евро. В частности, рассматривается вариант обратиться к ЕЦБ с просьбой пойти на списания, отказавшись от балансовой прибыли. Пока доходности 10-летних облигаций Испании держатся у отметки 7,4% годовых, а 10-летки Италии торгуются с доходностью 6,4% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

Не рекомендуем на этой неделе покупать «длинные» бумаги в связи с сильно выросшей волатильностью. Как минимум, рекомендуем дождаться данных по ВВП за 2 квартал, которые определяют тренд на рынке в последующие дни.

Среди «коротких» бумаг мы по-прежнему рекомендуем покупать евробонд [Украина-13 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 8,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Рекомендуем покупать новый выпуск банка [Русский Стандарт-17](#), с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском секторе нам также интересны



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.

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 (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.



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
ХКФ 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 до конца 2012 года
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

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Кущ 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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «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 «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «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 «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

