UFS INVESTMENT COMPANY

Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный комментарий

2012-07-31

Последние обзоры и комментарии:

- Евробонд ХКФ банка все еще интересен в рамках стратегии «buy&hold»
- Стратегия до конца 2012 года
- РСХБ доразмещает рублевые евробонды. Участие интересно

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Ситуация на рынках

На рынке вчера продолжался уверенный рост в большинстве выпусков в преддверии заседаний ФРС и ЕЦБ на этой неделе. Суверенные евробонды в среднем выросли на 0,35%, большинство выпусков корпоративного сектора прибавили, как и в пятницу, в диапазоне 0,2-0,4%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 снизился на 0,05%, Dow Jones опустился на 0,02%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 1,22 %.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,18%, DAX поднялся на 1,27%, французский CAC 40 повысился на 1,24%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,39%; Brent подешевел на 0,25%. Сегодня Light Sweet торгуется по $89,72 (-0,07%); Brent стоит $105,95 (-0,24%). Спред между Brent и Light Sweet немного расширился до $16,23.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет $1621,65. Серебро выросло до $28,1575. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 57,59.

Ключевая статистика

Уровень безработицы в Еврозоне (13:00);
Инфляция в Еврозоне (13:00);
Личные доходы и расходы в США (16:30);
Потребительское доверие в США (18:00).

Новости и статистика

Европа

Потребительское доверие Еврозоны в июле, согласно окончательным данным, опустилось до -21,5 п. против -19,8 п. в июне. Индекс экономических ожиданий снизился на 2 п. до 87,9 п. в июле. Аналитики ожидали менее сильного падения показателя – до 88,9 п.

Более быстрым темпом, чем в первом квартале

Индексы

	Значение	Изменение За день	Изменение За месяц
Nasdaq	2945,84	-0,41%	0,37%
S&P 500	1385,30	-0,05%	1,70%
Dow Jones	13073,01	-0,02%	1,50%
FTSE 100	5693,63	1,18%	2,20%
DAX	6774,06	1,27%	5,58%
CAC 40	3320,71	1,24%	3,88%
NIKKEI 225	8695,06	0,69%	-3,46%
MICEX	1428,62	1,59%	2,81%
RTS	1398,07	1,10%	3,57%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение За день	Изменение За месяц
Золото, $ за унцию	1621,98	-0,06%	1,53%
Нефть Brent, $ за баррель	106,20	-0,25%	8,30%

Денежный рынок

	Значение	Изменение За день	Изменение За месяц
Рубль/$	32,19	-0,08%	0,00%
Рубль/Евро	39,55	-0,13%	0,00%
Евро/$	1,226	-0,50%	-3,16%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	84,45	6,11	14,80
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	620,07	-41,82	-75,81
NDF 1 год	6,63%	0,000	-0,15
MOSPrime 3 мес.	7,30%	0,000	0,08

Долговой рынок

	Значение	Изменение За день	Изменение За месяц
Индекс EMBI +	331,15	0,21	-30,73
Россия-30, Price	124,95	0,45	4,88
Россия-30, Yield	3,12%	-0,07	-0,77
UST-10, Yield	1,50%	-0,04	-0,14

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение За день	Изменение За месяц
UST-10	162	-2	14
Турция-19	-38,68	-2	43
Мексика-19	103,63	1	24
Бразилия-19	98,21	-10	13

текущего года, начала сокращаться экономика Испании. ВВП во втором квартале, согласно предварительной оценке, упал на 0,4% по сравнению с предыдущим кварталом и на 1% в годовом выражении. В первом квартале ВВП снизился на 0,3% в квартальном сравнении и на 0,4% в годовом.



Российские еврооблигации

Вчера на рынке продолжались активные покупки российских долговых бумаг. Основной причиной покупок сейчас на наш взгляд является ожидание новых шагов монетарного стимулирования, которые могут предпринять ФРС и ЕЦБ.

Выпуск Россия-30 вчера обновил исторические максимумы по цене, завершив день на уровне 125,0% от номинала, доходность опустилась до 3,1% годовых. Продолжил сужаться и индикативный спрэд Россия-30-UST-10, значение которого вчера составило 169 б.п. Заметим, что спрэд может продолжить сужаться, учитывая, что его исторические минимумы находились в районе 110 б.п. Ценовые максимумы обновили и другие суверенные выпуски, например, евробонд Россия-42 взлетел на 0,6% до 118,6% от номинала.



В корпоративном секторе второй день подряд в лидерах роста находятся евробонды Газпрома. Так, Газпром-37 и Газпром-34 выросли прибавили вчера порядка 1,5%, а Газпром-21 и Газпром-22 выросли на 0,8%.

В металлургическом секторе лидировали выпуски Северстали, в частности Северсталь-17 вырос на 0,75%. В банковском секторе также продолжались покупки «длинных» бумаг Сбербанка и ВЭБа, а среди бондов частных банков фаворитом вновь были выпуски Альфа-банка. Так, рекомендуемый нами Альфа-банк-17, вчера вырос на 0,5%. В районе 0,4% прибавили ТКС-банк-14 и Альфа-банк-21.

На утро вторника на рынке складывается нейтральный внешний фон. Нефть Brent теряет около 0,7% и торгуется в районе 105,5$/баррель, фьючерс на S&P500 пока в небольшом плюсе. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. Сегодня планируется публикация внушительной порции статистики по США и Европе. Кроме того, сегодня начинается двухдневное заседание ФРС. Мы не исключаем сегодня небольшой фиксации прибыли в российских евробондах. Более того, мы не ждем, что ФРС объявит завтра о новых шагах по монетарному смягчению. Это вызовет

сильную просадку на рынке, однако к концу недели ситуация все-таки может улучшиться, с учетом возможных решений со стороны ЕЦБ.

Облигации зарубежных стран

Европа

Доходности итальянских и испанских бумаг вчера преимущественно не изменились, после сильного падения в четверг и пятницу. Среди важных событий заметим, что вчера Италия размещала облигации с погашением через 3, 5 и 10 лет. Итоги аукциона оказались противоречивыми. Доходности по трехлетним и пятилетним бумагам снизились, однако по 10-летним выпуска доходность выросла до 5,96% годовых. Спрос на 10-летки и 5-летки упал, а на трехлетние бумаги, напротив, вырос. Всего Италии удалось занять около 5,5 млрд. евро. Отметим, что всего в этом году Италии необходимо погасить облигации объемом 450 млрд. евро, из которых уже было рефинансировано порядка 64,0%. Заметим, что Минфин Италии отменил аукционы, запланированные на середину августа в связи с низкой ликвидностью. Все это говорит о том, что напряжение на рынке сохраняется, а инвесторы не готовы сейчас покупать долгосрочные бонды даже несмотря на относительно высокие доходности, предлагаемые при размещении.

В случае, если ЕЦБ примет какие-либо решения на заседании в четверг, связанные с предоставлением дополнительной ликвидности или покупкой суверенных облигаций, ситуация продолжит улучшаться. Отсутствие действий приведет к новому росту напряженности, и как следствие, доходностей на рынке.

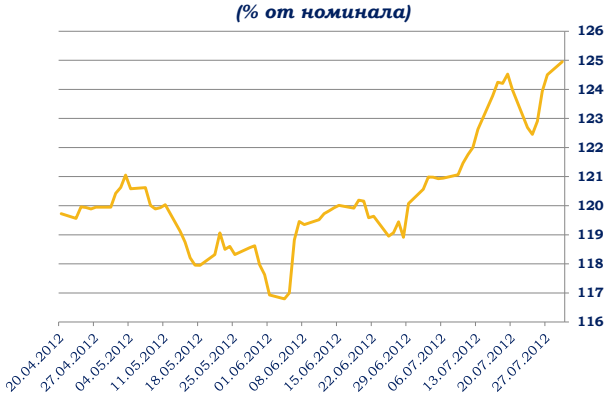
Отметим, что в четверг Мадрид планирует предложить рынку бумаги с погашением в 2014, 2016 и 2022 годах общим объемом 3 млрд. евро.

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски Украина-13 и Беларусь-18.

Мы также рекомендуем покупать евробонд Украина-13 (B+/B2/B). Так, выпуск, погашаемый менее 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.

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	177,17	-4,49%	-8,33
Украина	836,49	-0,61%	-5,16
Бразилия	132,35	-3,71%	-5,11
Мексика	112,38	-2,90%	-3,36
Турция	189,01	-2,82%	-5,49
Германия	70,17	-4,04%	-2,96
Франция	159,03	-2,64%	-4,31
Италия	484,00	-2,48%	-12,32
Ирландия	514,72	-1,58%	-8,27
Испания	530,09	-3,68%	-20,24
Португалия	820,03	-1,99%	-16,61
Китай	113,15	-1,13%	-1,30

Динамика выпуска Беларусь-18 в последние дни отстала от аналогичной динамики евробонда Беларусь-15, который в настоящее время торгуется на одном уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако, Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет 70 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 2,5-3,0%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако, наиболее интересно выглядит выпуск Альфа-банк-17, который торгуется с премией к кривой эмитента в 30 б.п.

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;
- ✓ Номос-банк-19.

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 взывает 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. Подробный комментарий смотрите в нашем специальном обзоре.

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

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: 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
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 абсолютные 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.