

2011-10-10
Ситуация на рынках.

Индекс доллара DXY по итогам торгов в пятницу увеличился на 0,15%. Сегодня утром индекс торгуется на уровне 78,305 пункта (-0,57%). Валютная пара EUR/USD в ходе торгов 7 октября снизилась до 1,3378 (-0,44%), сегодня торгуется в районе 1,3472 (+0,70%).

По итогам пятницы контракт на Light Sweet прибавил 0,47%; Brent подрос на 0,14%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$83,55 (+0,69%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$106,09 (+0,20%). Спред между Brent и Light Sweet сократился до \$22,54.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1650,83. Серебро снизилось до \$31,655. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,15.

Европейские индексы завершили неделю умеренным ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,23%, DAX поднялся на 0,54%, французский CAC 40 вырос на 0,66%.

Американские индексы в пятницу завершили торговую сессию снижением, индексы снизились в большей степени благодаря негативной динамике финансового сектора. S&P500 потерял 0,82%, Dow Jones снизился на 0,18%. Лучшее рынка компании, предоставляющие коммунальные услуги (+0,37%), в аутсайдерах финансовый сектор (-3,51%). Бразильский индекс Ibovespa упал на 2,00%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящий момент показывают выраженную позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 1,06%, фьючерс на Dow Jones повышается на 0,96%.

Азиатские площадки показывают смешанную динамику. Японский NIKKEI 225 снизился на 0,98%, в Гонконге Hang Seng теряет 0,20%, индийский SENSEX растет на 1,18%.

Индекс ММВБ в ходе пятничных торгов вырос на 2,51%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 3,16%. Лучшее рынка сектор Металлургия и добыча (+4,99%), в аутсайдерах потребительский сектор (+1,06%).

Относительно высокая цена на нефть и позитивная динамика фьючерсов на американские индексы будут поддерживать цены на российские акции. Однако резко негативная динамика финансового сектора на торгах в Америке будет оказывать давление. Мы не ждем сегодня выраженной динамики на российском рынке акций, предполагаем, торги будут проходить с большой волатильностью.

Ключевая статистика на сегодня:

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2479,35	-1,10%	2,65%
S&P 500	1155,46	-0,82%	2,12%
Dow Jones	11103,12	-0,18%	1,74%
FTSE 100	5303,40	0,23%	3,41%
DAX	5675,70	0,54%	3,16%
CAC 40	3095,56	0,66%	3,81%
NIKKEI 225	8605,62	0,98%	-1,09%
MICEX	1351,42	2,51%	-0,30%
RTS	1311,91	3,16%	-2,41%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1637,85	-0,82%	1,67%
Нефть Brent, \$ за баррель	105,88	0,14%	3,12%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,20	-0,95%	-1,01%
Рубль/Евро	43,26	-0,26%	0,32%
Евро/\$	1,3378	-0,44%	0,65%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	265,95	22,15	-61,19
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	550,57	-50,06	-31,05
NDF 1 год	6,40%	0,000	1,11
MOSPrime 3 мес.	6,36%	-0,002	1,53

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	403,03	-8,31	63,30
Россия-30, Price	113,29	0,26	-6,21
Россия-30, Yield	5,13%	-0,04	1,04
UST-10, Yield	2,08%	0,09	0,16

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	403,03	-8,31	63,30
Турция-17	113,29	0,26	-6,21
Мексика-17	5,13%	-0,04	1,04
Бразилия-17	2,08%	0,09	0,16



Торговый баланс Германии (10:00);
 Промышленное производство во Франции (10:45);
 Промышленное производство Италии (12:00);
 Индикатор доверия инвесторов Sentix (12:30);
 Глобальный индекс деловой активности OECD (15:00).

Новости и статистика

Беларусь

Международные резервные активы Беларуси в определении Специального стандарта МВФ, по предварительным данным, увеличились в сентябре на \$134,9 млн. до \$4,716 млрд. на 1 октября.

Россия

Индекс потребительской уверенности населения России в 3 квартале 2011 года вырос на 2 п.п. и составил -7% против -9% во 2 квартале.

Профицит российского бюджета по итогам девяти месяцев 2011 года составил 1,089 трлн рублей. Доходы федерального бюджета в январе-сентябре достигли 8,211 трлн рублей, расходы — 7,122 трлн рублей.

Объем государственного внутреннего долга России в январе-сентябре 2011 года вырос на 1 080 млрд рублей (+43,87%) до 3 542 млрд рублей. В сентябре 2011 года показатель в месячном выражении увеличился на 300 млрд. рублей (9,25%).

Европа

Fitch понизило суверенные рейтинги Испании и Италии. Долгосрочный суверенный рейтинг Испании понижен с "AA+" до "AA-". Долгосрочный суверенный рейтинг Италии понижен с "AA-" до "A+".

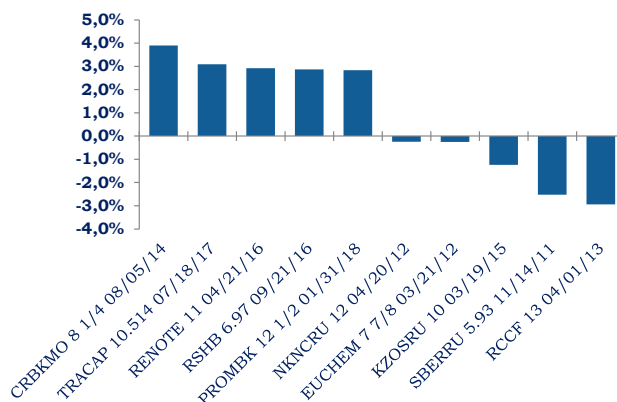
Дефицит торгового баланса Франции в августе снизился до 4,97 млрд. евро. Аналитики ожидали, что показатель составит 5,4 млрд. евро.

Промышленное производство во Франции выросло в августе 2011 года на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Увеличение промпроизводства относительно августа прошлого года достигло 4,4%. Экономисты в среднем ожидали снижения первого показателя на 0,7% и повышения второго на 2,3%.

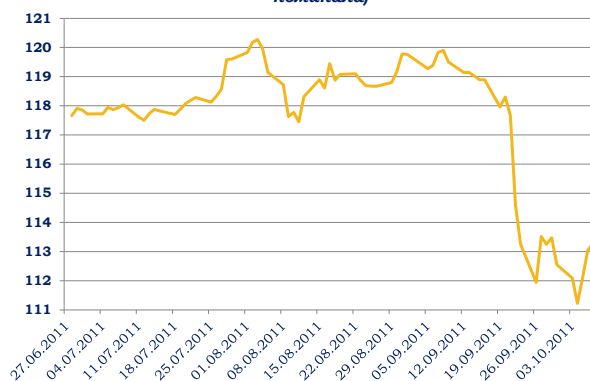
США

Общий объем потребительских кредитов, выданных банками США в августе, сократился на \$9,5 млрд. и составил \$2 445 млрд. В годовом исчислении объем выданных кредитов сократился на 4,6%. Особенно острым стало сокращение невозобновляемых кредитов, которые американцы обычно берут для оплаты учебы или покупки автомобиля.

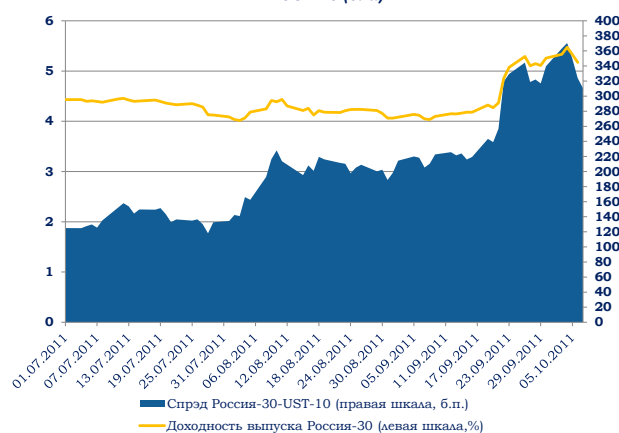
Лидеры роста/снижения (евроблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Доходность выпуска Россия-30 (%) и спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Торговые идеи на рынке евробондов

Наиболее приемлемая стратегия поведения на рынке евробондов в текущих условиях, с нашей точки зрения, это покупка выпусков с погашением в 2012 году и удержание их до погашения.

После обвала на рынках доходности выпусков даже с очень «короткой» дюрацией значительно выросли, при этом внутренний риск самих компаний изменился мало, а рост доходностей был связан с обострением внешних рисков.

ВТБ-12 (ВВВ/Ваа1/ВВВ). Выпуск погашается 31 октября 2012 года и сейчас торгуется с доходностью 5,4%. Мы не сомневаемся, что у гос. банка не возникнет проблем с погашением выпуска на \$1 млрд. Ситуация с поглощением Банка Москвы будет решена в пользу ВТБ, объем абсолютно ликвидных средств за 3 последних года не опускался ниже 160 млрд. рублей (ниже \$5 млрд.).

Среди таких выпусков мы выделяем евробонд **Еврохим-12**, который погашается в марте 2012 года и торгуется с доходностью около 5,0%. Мы не сомневаемся в устойчивости кредитного профиля эмитента, имеющего рейтинг ВВ/Стабильный.

Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012 года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 8 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, доходность которого – 8,4% годовых.

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 7,5%. Распадская имеет рейтинг В+/стабильный. Риск компании выше, чем двух предыдущих эмитентов, однако соотношение риск-доходность вполне привлекательно, на наш взгляд.

Альфа-банк-12 (ВВ-/Ва1/ВВ+). Выпуск объемом \$500 млн. погашается в июне 2012 года, доходность – 6,5%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Среди подобных бумаг также обращаем внимание на **Татфондбанк-12** и **НМТП-12**.

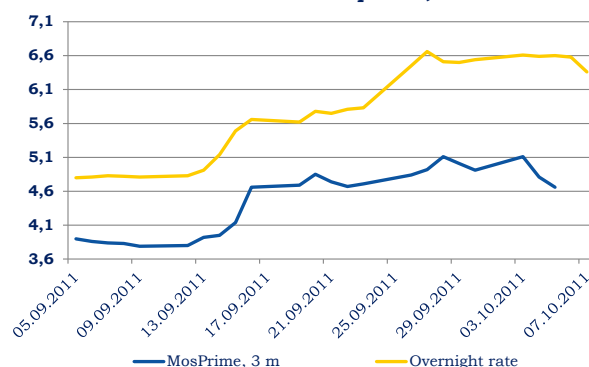
Рублевые облигации

Российский долговой рынок сегодня, скорее всего, будет двигаться в боковом тренде при относительной не высокой торговой активности. В целом фон на рынках нейтральный. Новости в связи со снижением Fitch Ratings долгосрочных кредитных рейтингов Испании и Италии были в целом ожидаемыми, после аналогичного снижения S&P ранее и существенного влияния на рынки уже вряд ли окажет.

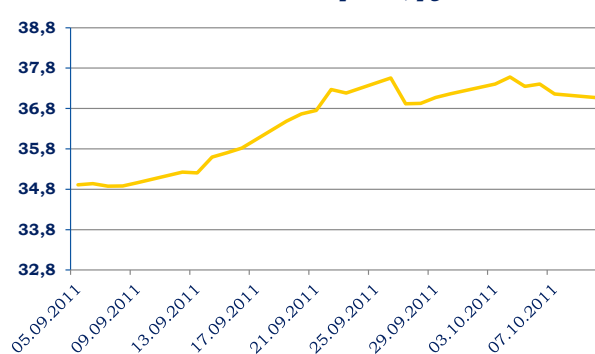
Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	288,06	-1,41%	-4,12
Украина	937,75	-0,35%	-3,28
Бразилия	183,75	-2,10%	-3,95
Мексика	183,41	-1,07%	-1,98
Турция	276,71	-0,63%	-1,74
Германия	98,41	1,01%	0,99
Франция	177,04	2,11%	3,65
Италия	452,79	0,43%	1,93
Ирландия	701,94	1,08%	7,53
Испания	369,00	2,15%	7,76
Португалия	1118,97	0,15%	1,73
Китай	172,60	-3,89%	-6,98

Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



В воскресенье Канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Николя Саркози заявили, что до конца месяца будет финализирован пакет мер по разрешению долгового кризиса в ЕС, в том числе - по рекапитализации европейских банков. Мы смотрим на данные новости позитивно и надеемся, что это добавит уверенности инвесторам на мировых фондовых площадках. Так же 9 октября министр финансов Бельгии заявил, что Бельгия купит в Dexia Banque Belgique бельгийскую часть за 4 млрд. евро. Кроме этого оно гарантирует 60% обязательств банка. За французские активы будет отвечать СП, созданное с банковским подразделением французской почты и госбанком Caisse des Depots.

Сегодня с утра рынки торгуются в зеленой зоне, однако мы не уверены что они сегодня не уйдут в красную, российские рынки уже торгуются ниже значений пятницы. Commodities в небольшом плюсе, на фоне ослаблению USD. Рубль немного укрепился к бивалютной корзине и достиг значения в 37 рублей. Ставки на межбанке смогли снизиться, на фоне снижения спроса на ликвидность в банковской системе. Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ снизился незначительно до 812 млрд. рублей.

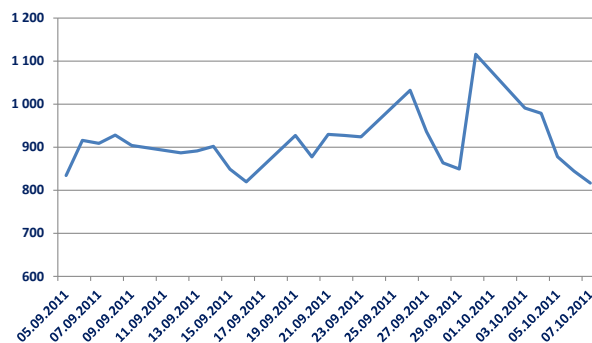
В пятницу российский рынок облигаций показал рост на фоне решений европейских госбанков об расширении программы выкупа госбумаг с рынков. Государственные длинные рублевые выпуски показали неплохой рост практически в 1 п.п. Что касается корпоративных выпусков, то количество подросших выпусков превысило падающие практически в два раза, при этом бумаги в среднем изменились на 60 б.п. На рынке торговая активность была выше среднего и объем торгов составил 21,2 млрд. рублей. Отметим неплохой рост коротких бумаг банковского сектора и металлургов и серьезное снижение выпусков телекомов и сектора торговли. Лучше всего смогли подрасти выпуски Глобэкс банка (-3,66%), Локо банка(+1,47%), Мечела (+3,6%) и Кокса (+2,04%), а сильнее снижались облигации Магнита (-1,61%), Копейки (-1,5%), МТС (-1,5%) и Ростелеком (-1,39%). Индекс IFX-Cbonds-P вырос на 0,08% IFX-Cbonds прибавил 0,1%.

7 октября РСХБ успешно прошел оферту по выпуску 4-й серии, приобретя у держателей 20% выпуска.

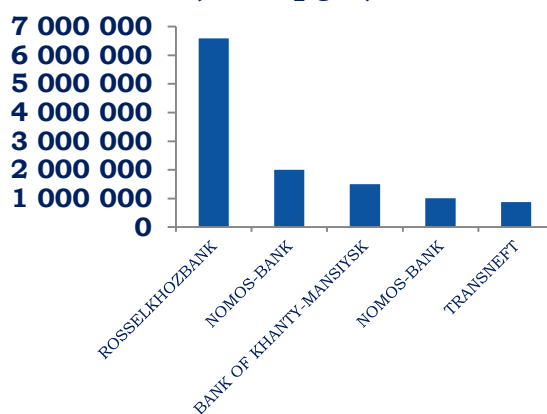
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие высоколиквидные и с достаточно высоким кредитным рейтингом бонды, и по возможности удерживать их до погашения, то есть входить в рынок в первую очередь с длинными деньгами с временным горизонтом до 1 года. В контексте «buy and hold» нам

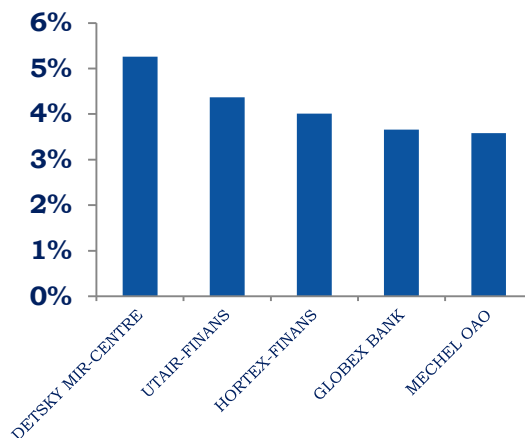
Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



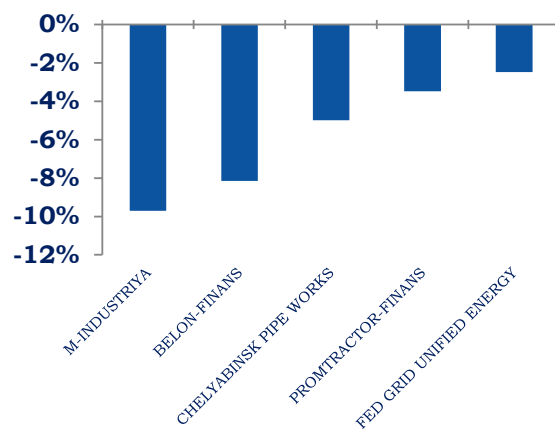
Лидеры роста



кажется интересным идея в покупках следующих выпусков: **Башнефть (2-й и 3-й выпуск), Северсталь БО-01, ММК БО-01, МТС 05, НОМОС-БАНК БО-01, Банк Зенит БО-02.**

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.

Лидеры снижения



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 00
Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
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
Балакирев Илья Андреевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06

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.

