

2011-10-11
Ситуация на рынках.

Индекс доллара DXY по итогам торгов в понедельник упал на 1,40%. Сегодня утром индекс торгуется в районе 77,604 пункта (-0,02%). Валютная пара EUR/USD вчера выросла до 1,3642 (+1,97%), в настоящий момент торгуется на уровне 1,3636 (-0,04%).

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 2,93%; Brent вырос на 2,90%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$85,32 (-0,11%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$108,83 (-0,11%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$23,51.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1679,8. Серебро выросло до \$32,215. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 52,14.

Европейские индексы завершили вчерашний день ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,80%, DAX вырос на 3,02%, французский CAC 40 поднялся на 2,13%.

Американские индексы показали выраженную позитивную динамику. S&P500 вырос на 3,41%, Dow Jones увеличился на 2,97%. Лучшее рынка финансовый сектор (+5,07%), в аутсайдерах сектор Потребительские товары, который вырос на 2,00%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 3,96%. Фьючерсы на американские индексы сейчас показывают умеренно негативную динамику. Контракт на S&P500 теряет 0,17%, фьючерс на Dow Jones снижается на 0,11%.

Азиатские площадки растут. Японский NIKKEI 225 увеличился на 1,95%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 2,77%, индийский SENSEX повышается на 0,82%.

Индекс ММВБ вчера поднялся на 2,18%, Индекс РТС на основной сессии вырос на 4,10%. Лучшее рынка на ММВБ выглядели машиностроение (+2,81%), электроэнергетика (+2,65%) и нефтегазовый сектор (+2,54%), в аутсайдерах потребительский сектор (+0,31%).

Несмотря на снижение стоимости фьючерсов на американские индексы картина на мировых рынках позитивная. Выросшие цены на нефть, слабеющий доллар окажут поддержку российскому рынку акций.

Ключевая статистика на сегодня:

Речь президента ЕЦБ г-на Трише (11:30);

Промышленное производство в Англии (12:30);

Оценка роста ВВП NIESR в Англии (18:00);

Индекс экономического оптимизма IBD/TIPP в США (18:00).

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2566,05	3,50%	6,24%
S&P 500	1194,89	3,41%	5,61%
Dow Jones	11433,18	2,97%	4,76%
FTSE 100	5399,00	1,80%	5,27%
DAX	5847,29	3,02%	6,28%
CAC 40	3161,47	2,13%	6,02%
NIKKEI 225	8778,88	2,01%	0,90%
MICEX	1380,86	2,18%	1,05%
RTS	1365,73	4,10%	1,62%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1676,55	2,36%	3,46%
Нефть Brent, \$ за баррель	108,95	2,90%	5,81%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,01	-0,59%	-0,42%
Рубль/Евро	43,14	-0,27%	0,59%
Евро/\$	1,3642	1,97%	1,89%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	204,19	-92,79	-161,11
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	712,07	197,07	173,39
NDF 1 год	6,28%	0,000	0,99
MOSPrime 3 мес.	6,36%	0,000	1,55

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	403,03	-8,31	63,30
Россия-30, Price	113,59	0,29	-5,92
Россия-30, Yield	5,08%	-0,05	0,99
UST-10, Yield	2,08%	0,00	0,16

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	301	-5	-16
Турция-17	61,05	1	-56
Мексика-17	187,57	2	-63
Бразилия-17	213,20	0	-43



Россия

Продажи новых легковых автомобилей в России за 9 месяцев 2011 года выросли на 45% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 1,92 млн единиц.

Верхняя граница коридора бивалютной корзины (\$0,55 и 0,45 евро) находится на уровне 37,70 рубля. Нижняя граница проходит по отметке 32,70 рубля. По состоянию на 6 октября верхняя граница валютного коридора составляла 37,60 рубля. Таким образом, Банк России изменил границы коридора на 10 копеек в сторону повышения.

Денежная база РФ в широком определении по состоянию на 1 октября увеличилась до 7 407,9 млрд рублей против 7 163,1 млрд рублей на начало сентября. С начала года объем денежной базы упал на 782,4 млрд рублей — показатель на 1 января 2011 года составлял 8 190,3 млрд рублей.

Официальная безработица в России в период с 21 сентября по 5 октября 2011 года снизилась на 3%, число официально зарегистрированных безработных составило 1 миллион 255,6 тысячи человек.

Новости эмитентов

Чистая прибыль группы «КамАЗ» по МСФО за первое полугодие 2011 года составила 87 млн рублей. За аналогичный период 2010 года автопроизводитель понес убытки в размере 397 млн. рублей. Выручка увеличилась на 12,3 млрд до 44,2 млрд рублей по сравнению с первым полугодием 2010 года. Чистый операционный денежный поток при этом оказался отрицательным и составил около минус 3,3 млрд. рублей. Долговая нагрузка компании осталась без изменений, и коэффициент долговой нагрузки Долг/ЕБИТДА, остался на уровне 5,5, что для компании является комфортным показателем. Совокупные активы группы достигли 77,202 млрд. рублей. В 3 квартале 2011 года на «КамАЗа» собрано более 1 995 тысяч готовых автомобилей. Напомним, что убыток «КамАЗ» по МСФО в 2010 году составил 763 млн. рублей. Выручка автопроизводителя за отчетный период выросла на 21% до 73,77 млрд. рублей.

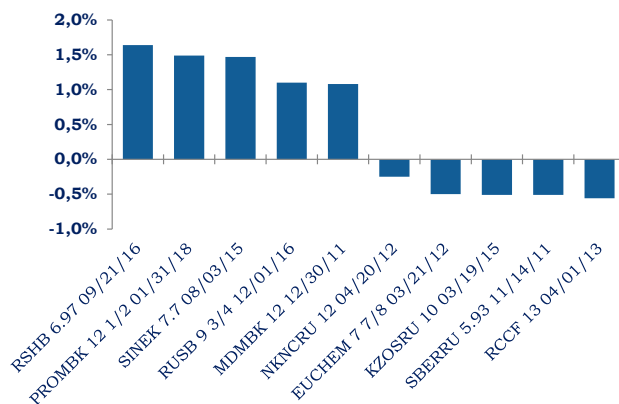
В настоящий момент на рынке торгуются 2 выпуска с дюрацией в 1 год и 2 года. Интересных идей в них мы не видим, т.к. они отличаются крайне низкой ликвидностью и высокой волатильностью на рынке, как и все бумаги 3-го эшелона.

Торговые идеи на рынке евробондов

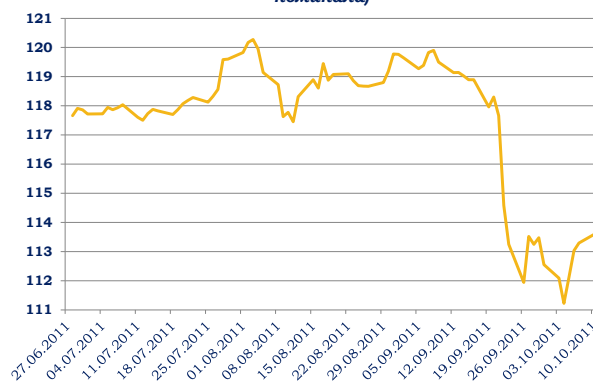
Наиболее приемлемая стратегия поведения на рынке евробондов в текущих условиях, с нашей точки зрения, это покупка выпусков с погашением в 2012 году и удержание их до погашения.

После обвала на рынках доходности выпусков даже

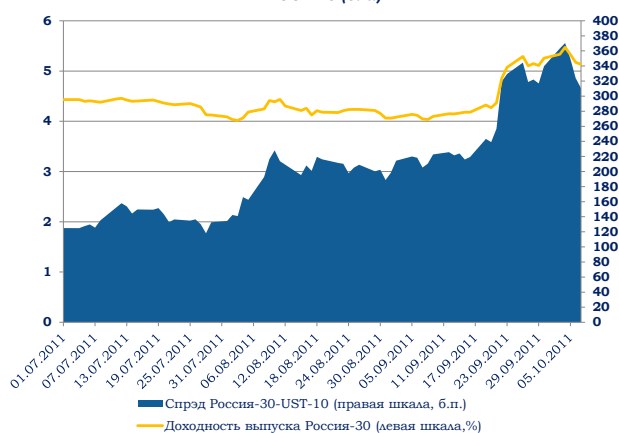
Лидеры роста/снижения (евроблигации), %



Динамика цены евроблизаций Россия-30 (% от номинала)



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



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 (BBB/Vaa1/BBB). 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 (BB-/Ba1/BB+). 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

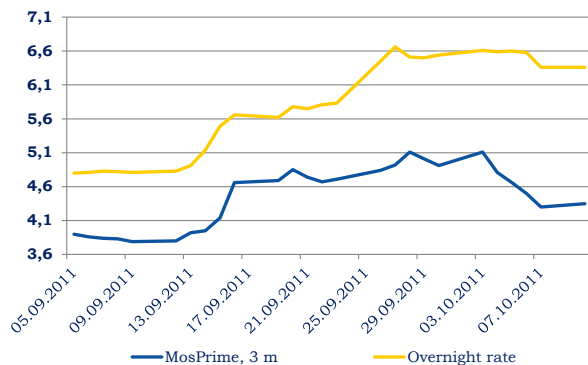
Российские бонды во вторник будут двигаться в боковом тренде, при относительно не высокой динамике торгов. Это обусловлено отсутствием важных макроэкономических новостей в связи со вчерашним выходным днем в США, и отсутствием данных по Европе за понедельник. Отметим негативный момент в связи с голосованием по реформе EFSF в парламенте Словакии. Есть вероятность не принятия данного решения парламентом страны, что может вылиться, в конечном счете, в новый виток распродаж на рынках, и на российском долговом в частности. Так же мы сегодня ожидаем результаты размещения итальянских облигаций, после очередного снижения рейтинга.

Российский фондовый рынок с утра ушел в минус, после вчерашнего роста, европейские рынки так же

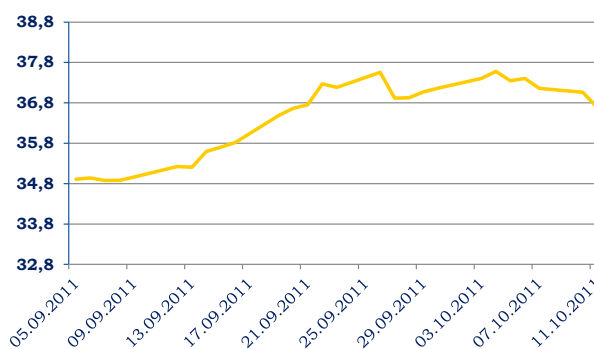
Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	278,94	-3,16%	-9,11
Украина	932,80	-0,53%	-4,95
Бразилия	181,33	-1,32%	-2,42
Мексика	177,96	-2,97%	-5,46
Турция	269,84	-2,48%	-6,88
Германия	94,43	-4,04%	-3,98
Франция	171,98	-2,86%	-5,06
Италия	436,49	-3,60%	-16,30
Ирландия	680,35	-3,08%	-21,59
Испания	360,81	-2,22%	-8,19
Португалия	1091,40	-2,46%	-27,58
Китай	167,94	-2,70%	-4,67

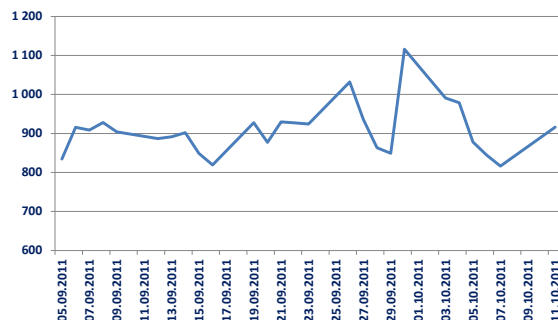
Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



сегодня с утра торгуются разнонаправленно, после неплохого вчерашнего роста. Фьючерсы на американские рынки сегодня, после вчерашнего выходного дня находятся в красной зоне. Все говорит о желании инвесторов зафиксировать прибыль и уйти в кэш на случай не прохождения решения по EFSF. Commodities с утра немного снижаются так же после успешного результата понедельника. В целом можно сказать, что фон умеренно негативный. Рубль вчера на торговой сессии показал уверенное укрепление к основным мировым валютам, и стоимость бивалютной корзины сейчас составляет 36,6 рублей. Учитывая расширения валютного коридора к бивалютной корзине и снижение уровня валютных интервенций от банка России, мы не исключаем его обратное ослабление. Ликвидность на рынке вчера показала существенный рост сразу на 104,3 млрд. рублей до 916,3 млрд рублей. Ставки на межбанке вчера немного при этом подросли, но находятся на комфортных значениях для участников рынка.

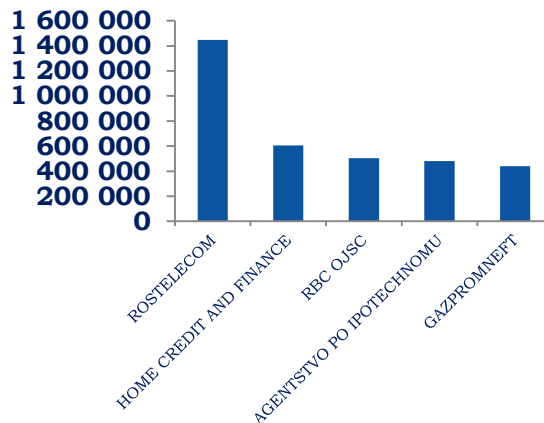
Вчера российский рынок показывал умеренную динамику и торговался при низких объемах торгов - всего сделок было совершено на сумму около 8 млрд. рублей. Количество растущих выпусков и снижающихся было практически равным, при этом бумаги в среднем изменились на 75 б.п. Основной спрос был на государственные бонды со средней и длинной дюрацией и на бумаги компаний с государственным участием, при этом сильнее всего продавались облигации металлургов и телекомов. Так показали рост облигации АИЖК (+2,87%), Газпром Нефть(4,18%) ВЭБ (1,34%), и снизились Мечел (-3,6%), Ростелеком (-1,5%), Теле 2 (-0,84%). IFX-Cbonds-P не изменился, IFX-Cbonds + 0,03%.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

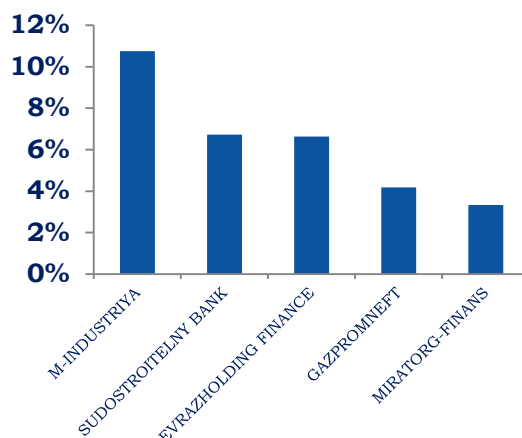
Мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие высоколиквидные и с достаточно высоким кредитным рейтингом бонды, и по возможности удерживать их до погашения, то есть входить в рынок в первую очередь с длинными деньгами с временным горизонтом до 1 года. В контексте «buy and hold» нам кажется интересным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

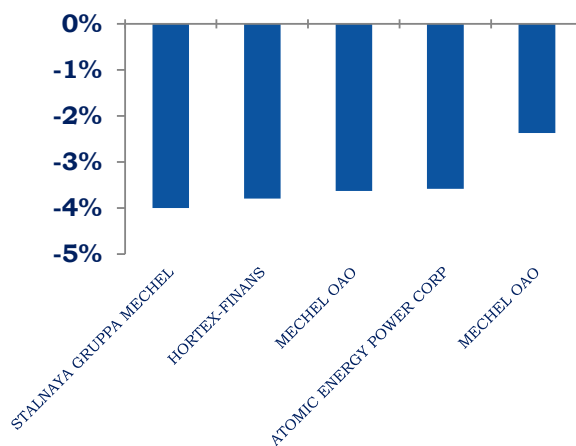
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



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.

