

2011-10-17
Ситуация на рынках.

Российские еврооблигации завершили день ростом. Суверенные выпуски в среднем выросли на 0,45%. Динамика в корпоративных выпусках была более разнонаправленной, однако большинство выпусков также прибавили в цене около 0,3%.

Американские индексы в пятницу показали позитивную динамику. S&P500 увеличился на 1,74%, Dow Jones прибавил 1,45%. Лучше рынка нефтегазовый сектор (+3,57%), в аутсайдерах телекоммуникации (+0,59%). Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,79%.

Европейские индексы завершили неделю ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,17%, DAX поднялся на 0,89%, французский CAC 40 вырос на 0,97%.

По итогам пятницы контракт на Light Sweet прибавил 3,05%; Brent потерял 1,01%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$87,17 (+0,43%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$112,31 (+0,07%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$25,14.

Драгоценные металлы не показывают выраженной динамики. Стоимость тройской унции золота составляет \$1681,45. Серебро снизилось до \$31,97. Соотношение стоимости золота и серебра чуть увеличилось до 52,59.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс производственной активности NY Empire State в США (16:30);

Промышленное производство в США (17:15).

Новости и статистика
Беларусь

Валютные торги на Белорусской валютно-фондовой бирже с 20 октября будут проходить в рамках одной сессии. Соответствующее решение приняло правительство совместно с Нацбанком. Основная сессия биржи соединится с дополнительной. После объединения основной и дополнительной сессий возникнет дополнительное предложение на рынке, которое будет продиктовано экспортерами, которые пока придерживают валюту.

Россия

В сентябре цены производителей промышленных товаров опустились в месячном исчислении на 0,7%. А с начала года цены выросли на 10,7%.

Объем государственного внутреннего долга РФ с учетом госгарантий на 1 октября составил 3,995 трлн рублей против 3,697 трлн рублей на 1 сентября. Объем внутреннего госдолга с учетом гарантий увеличился в

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2667,85	1,82%	10,45%
S&P 500	1224,58	1,74%	8,23%
Dow Jones	11644,49	1,45%	6,70%
FTSE 100	5466,36	1,17%	6,59%
DAX	5967,20	0,89%	8,45%
CAC 40	3217,89	0,97%	7,91%
NIKKEI 225	8896,09	1,69%	2,25%
MICEX	1431,92	3,11%	4,78%
RTS	1449,28	3,80%	8,62%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1680,73	0,75%	3,46%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,23	1,01%	9,28%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,99	-0,68%	2,85%
Рубль/Евро	42,73	-0,68%	1,56%
Евро/\$	1,3882	0,76%	3,41%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	161,44	-68,03	-55,61
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	841,09	-90,18	156,07
NDF 1 год	6,81%	0,000	0,76
MOSPrime 3 мес.	6,49%	0,001	1,35

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	361,34	-10,62	-2,59
Россия-30, Price	116,45	0,89	-2,44
Россия-30, Yield	4,63%	-0,14	0,44
UST-10, Yield	2,25%	0,06	0,20

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	238	-20	-20
Турция-17	38,72	-8	-27
Мексика-17	187,57	2	-63
Бразилия-17	180,30	2	-11



сентябре на 298 млрд рублей, или на 8,1%.

ЕС

Потребительские цены в еврозоне выросли в сентябре в годовом исчислении на 3%. Аналитики ожидали инфляцию на таком же уровне.

Агентство по управлению государственным долгом Греции решило занять на краткосрочном рынке 1,25 млрд евро с возможностью расширения до 2 млрд евро. Деньги пойдут на рефинансирование обязательств по облигациям, выпущенным в июле на общую сумму 2 млрд евро.

Лидеры стран G20 приняли коллективное обязательство предоставить все необходимое финансирование для поддержки банков в еврозоне, как и для сохранения стабильности банковских систем и финансовых рынков. Участники саммита приветствовали усилия центральных банков по капитализации банков и предоставлению им достаточного доступа к финансированию. Так же страны «Большой двадцатки» заявили о стремлении повысить эффективность работы этого фонда.

США

Розничные продажи в Соединенных Штатах в сентябре 2011 года выросли на 1,1%. Эксперты прогнозировали рост показателя на 0,7%.

Индекс потребительского доверия в США по версии Университета штата Мичиган и Thomson в октябре упал на 1,9 пункта до 57,5 пункта. Аналитики предсказывали, что рейтинг вырастет на 0,8 пункта.

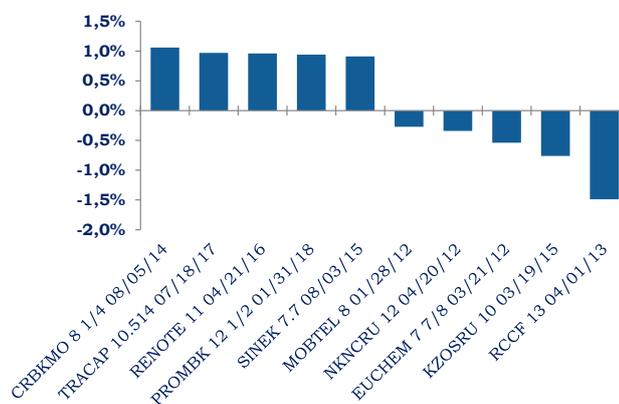
Российские еврооблигации

После боковой динамики в четверг, российские евробонды продолжили рост в пятницу. Выпуск Россия-30 оказался одним из лидеров торгов, взлетев за день на 0,8% до уровня 116,5% от номинала. Растущий спрос на рискованные активы привел к росту доходностей treasuries. По этой причине индикативный спрэд Россия-30-UST-10 сузился на 20 б.п. до 236 б.п.

В корпоративном секторе лидерство было за бумагами металлургических компаний, особенно сильно прибавляли выпуски Евраза и ТМК. Так, Евраз-18 и Евраз-15 выросли на 0,95%, ТМК-18 прибавил 0,9%. Сильный рост цен наблюдался и в облигациях с «длинной» дюрацией, в особенности в банковском секторе. Так, Сбербанк-21 вырос на 0,9%, а РСХБ-21 прибавил порядка 0,75%. Лидером торгов оказался выпуск Альфа-банк-17, взлетевший на 1,1%.

Более чем на 0,5% выросли евробонды Северстали. Неплохим спросом пользовались банки «второго» эшелона, в частности, ХКФБ-14 вырос на 0,7%, а Номос-банк-12 прибавил порядка 0,4%.

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Противоположную динамику показывали бонды нефтегазовых компаний. Большинство облигаций Газпрома, Лукойла и ТНК-ВР завершили день падением. Так, просадка в евробондах Газпрома составила в среднем 0,2%, столько же потеряли в среднем и бумаги Лукойла и Новатэка. Лидером падения оказался выпуск Совкомфлот-17, который рухнул на 1,5%.

На утро среды на рынках вновь складывается благоприятный фон. Продолжению роста на фондовых рынках способствуют заявления лидеров Германии и Франции о достижении существенного прогресса в разработке совместной программы по укреплению банков и снижению рисков суверенных дефолтов в Европе. Фьючерсы на американские индексы прибавляют около 1,0%. С роста начали неделю и фондовые рынки Европы. На долговом рынке «ралли» продолжается. Выпуск Россия-30 растет на 0,5% с начала дня. Сегодня ожидаем продолжение покупок российских еврооблигаций.

Среди новостей первичного рынка отметим, что ОАО «Газпром» разместил в пятницу ЕСП объемом \$200 млн. со сроком погашения через 6 месяцев. Доходность установлена на уровне 3,5%. Напомним, что ранее Газпром планировал разместить ЕСП объемом \$500 млн., но был вынужден отложить размещение до наступления более благоприятных событий на рынке. Учитывая текущее расположение облигаций Газпрома на кривой доходности, ставка в 3,5% для полугодовых бумаг выглядит привлекательно.

Облигации зарубежных стран

В пятницу рост наблюдался почти на всех долговых рынках развивающихся стран. Покупали и еврооблигации украинских эмитентов, хотя рост в них был и менее сильным, чем в российских евробондах. Средний рост украинских суверенов составил 0,4%. В корпоративном секторе опередил рынок выпуск Мрия-16, выросший на 0,85%, порядка 0,3% прибавил МХП-15. В облигациях металлургических компаний столь же позитивной динамики не наблюдалось, выпуски Феррэкспо-16 и Метинвест-18 почти не изменились в цене.

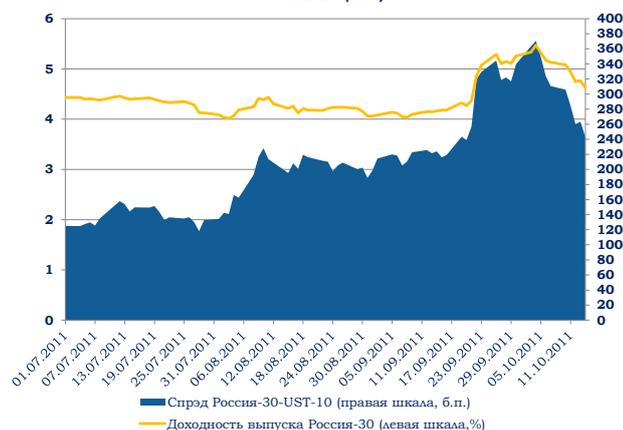
Позитив, царивший на рынке в пятницу, привел к росту и суверенных еврооблигаций Белоруссии. Выпуск Беларусь-15 взлетел почти на 1,5% и достиг уровня 75,0% от номинала, а выпуск Беларусь-18 вырос на 0,7% до 74,0% от номинала. Сейчас плавный рост котировок облигаций Белоруссии продолжается.

Надежды на ослабление рисков на европейском долговом рынке, привело к падению «защитных» бумаг Франции и Германии и росту цен на облигации большинства стран PIIGS. Так, Италия-21 вырос на 0,4%, доходность снизилась до 5,36%, а Испания-21

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



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



Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	239,61	-3,61%	-8,97
Украина	849,79	-2,64%	-23,05
Бразилия	153,50	-2,30%	-3,61
Мексика	150,40	-2,38%	-3,66
Турция	244,06	-2,16%	-5,39
Германия	95,37	1,70%	1,59
Франция	183,26	3,95%	6,96
Италия	450,67	1,17%	5,23
Ирландия	762,77	2,82%	20,89
Испания	380,00	1,85%	6,89
Португалия	1142,95	0,70%	7,93
Китай	145,44	0,90%	1,29



вырос на 0,4%, доходность опустилась до 5,0%. Однако 5-летние CDS на долги почти все стран выросли. Тем не менее, пока значение CDS держатся по-прежнему ниже своих максимумов.

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.

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.

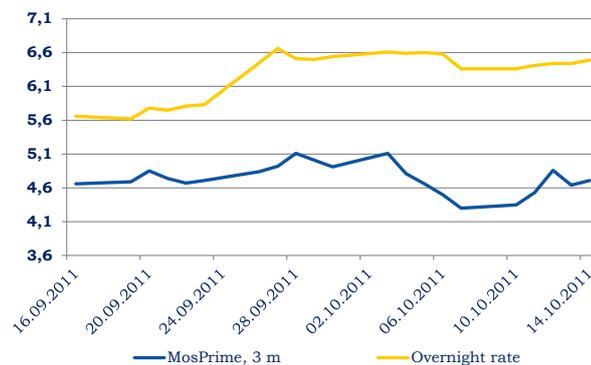
Альфа-банк-12 (BB-/Ba1/BB+). Выпуск объемом \$500 млн. погашается в июне 2012 года, доходность – 6,5%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

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

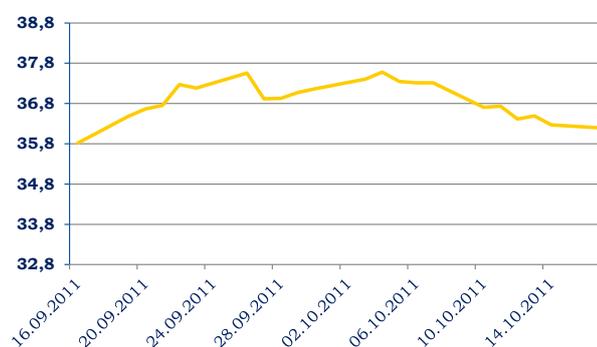
Рублевые облигации

Российский долговой рынок сегодня скорее всего покажет умеренный рост, вслед за движением на мировых рынках капитала. Так европейские фондовые площадки показывают неплохой рост на утро понедельника, вслед за уверенным закрытием в зеленой зоне американских площадок в пятницу. В настоящий момент фьючерсы на американский рынок также находятся выше нуля. Отметим неплохой рост commodities в пятницу, который будет стимулировать

Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



участников рынка на покупки. Рубль к бивалютной корзине продолжает усиленно укрепляться и ее стоимость уже достигла 36 рублей. Ликвидность показала свое снижение, однако находится на достаточно высоких уровнях. Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах снизился до 944 млрд рублей. Отметим, что ставки МБК при этом остаются на высоких уровнях, что говорит об определенной нехватке ликвидности для всех участников рынка.

Из позитивных новостей для долгового рынка отметим, что в ходе встречи лидеров стран G20 было принято коллективное обязательство предоставить необходимые ресурсы для поддержки проблемных банков в еврозоне. Так же страны «Большой двадцатки» заявили о стремлении повысить эффективность работы EFSF.

В пятницу рынок рублевых облигаций показал небольшой рост при относительно невысоких объемах торгов. Бумаги в среднем изменились на 65 б.п., а общий объем торгов составил 12,38 млрд. рублей. В основном показали неплохой рост короткие ОФЗ и бумаги корпоративного сектора, продажам подверглись более длинные выпуски. Отметим неплохой рост бумаг ТЭКа, и наибольшие распродажи в секторах металлургов и 2-го эшелона банковского сектора. Так лучше всего в зеленую зону «ушли» выпуски ТГК-1 (+3,16%), ОГК-5 (+2,33%), Газпром (+1,18%), а в красную сильнее всего «спустились» бонды Мечел (-3,05%), РМК-финанс (-0,7%), Ренессанс Капитал (-0,55%). По итогам торгов IFX-Cbonds-P вырос на 0,01% IFX-Cbonds прибавил 0,04%.

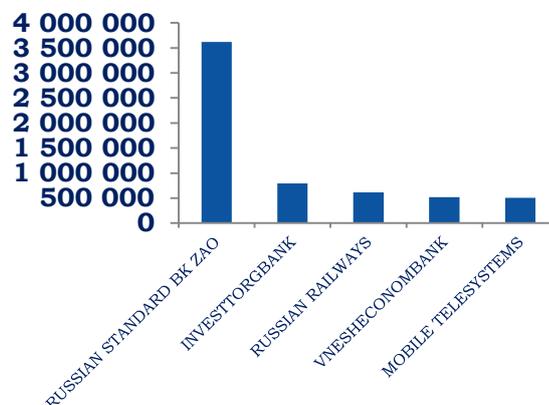
В пятницу Инвестторгбанк успешно прошел оферту по облигациям 4-й серии, выкупив 52,9% выпуска.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

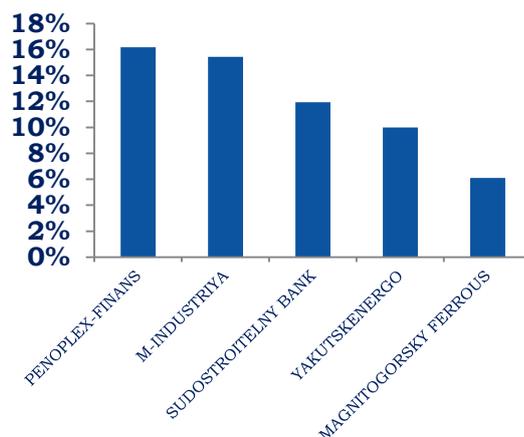
Мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие высоколиквидные и с достаточно высоким кредитным рейтингом бонды, и по возможности удерживать их до погашения, то есть входить в рынок в первую очередь с длинными деньгами с временным горизонтом до 1 года. В контексте «buy and hold» нам кажется интересным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

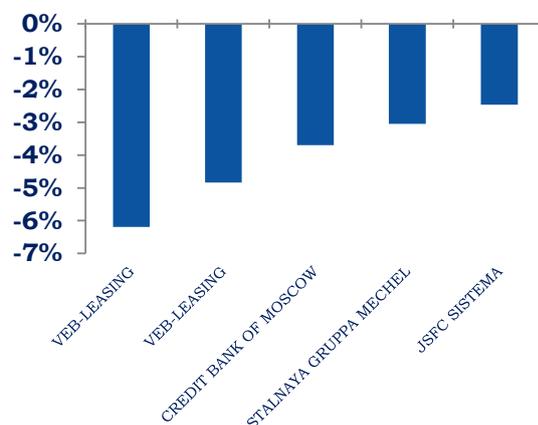
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



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.

