

**2011-10-20**

### Ситуация на рынках

Очередным днём роста оказался вторник для российских еврооблигаций. При этом в «плюсе» закрылся как корпоративный сектор (средний рост составил около 0,4%), так и все суверенные выпуски России.

Американские индексы по итогам торгов 19 октября снизились. S&P500 потерял 1,26%, Dow Jones снизился на 0,63%. Бразильский индекс Bovespa уменьшился на 0,12%.

Европейские индексы завершили вчерашний день умеренным ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,74%, DAX поднялся на 0,61%, французский CAC 40 повысился на 0,52%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet снизился на 2,52%; Brent подешевел на 2,48%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$85,54 (-0,66%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$108,06 (-0,30%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$22,52.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1615,15. Серебро снизилось до \$30,665. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,67.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс цен производителей в Германии (10:00);

Розничные продажи в Англии (12:30);

Заявки на пособия по безработице в США (16:30);

Продажи на вторичном рынке жилья в США (18:30);

Индекс производственной активности ФРС Филадельфии (18:00).

### Новости и статистика

#### Беларусь

Сделка по продаже 50% Белтрансага Газпрому может состояться в ноябре. Об этом журналистам заявил Председатель комитета по имуществу Белоруссии г-н Кузнецов. По его словам все документы для завершения сделки уже готовы, а сумма сделки осталась прежней – \$2,5 млрд. По его мнению, эти деньги могут поступить в Белоруссию уже в ноябре. Таким образом, заявления, сделанные белорусской стороной, подтверждают сообщения представителей Газпрома, о том, что документы на поставку и транзит газа в увязке с договором купли-продажи оставшихся 50% акций «Белтрансага» могут быть подписаны уже в ноябре.

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2604,04	-2,01%	7,81%
S&P 500	1209,88	-1,26%	6,93%
Dow Jones	11504,62	-0,63%	5,42%
FTSE 100	5450,49	0,74%	6,28%
DAX	5913,53	0,61%	7,48%
CAC 40	3157,34	0,52%	5,88%
NIKKEI 225	8677,47	-1,08%	-0,26%
MICEX	1420,50	-0,33%	3,95%
RTS	1438,63	0,80%	6,64%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1640,75	-1,03%	-0,55%
Нефть Brent, \$ за баррель	108,39	-2,48%	5,13%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,93	-0,14%	3,07%
Рубль/Евро	42,71	0,36%	1,61%
Евро/\$	1,376	0,06%	2,35%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	127,96	-10,81	-28,02
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	922,56	65,70	151,15
NDF 1 год	6,92%	0,000	0,83
MOSPrime 3 мес.	6,66%	0,000	1,04

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	367,31	-1,11	-11,77
Россия-30, Price	117,38	0,51	-0,92
Россия-30, Yield	4,48%	-0,08	0,21
UST-10, Yield	2,16%	-0,02	0,22

### Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	232	-7	-22
Турция-17	15,27	-14	-20
Мексика-17	187,57	2	-63
Бразилия-17	180,30	2	-11



## США

Вчера в США был опубликован экономический обзор ФРС «Бежевая книга» (Fed's Beige Book). Экономика США немного выросла в сентябре, незначительно выросли потребительские расходы в большинстве округов, снизился спрос на кредиты, ситуация на рынке труда почти не изменилась, поэтому темпы роста экономики будут оставаться медленными.

Индекс потребительских цен в США за сентябрь составил 0,3% относительно августа, что совпало с ожиданиями участников рынка. За последние три месяца это лучший показатель (0,5% инфляция в июле и 0,4% в августе). Лучше ожиданий оказалась и базовая инфляция. За месяц ИПЦ без энергоносителей и продовольствия вырос на 0,1% против роста на 0,2%, который ожидали аналитики. Базовая инфляция в годовом выражении составила 2,0% против 2,1% ожидаемых, что совпало с уровнем августа.

Показатель строительства новых домов в США за сентябрь составил 658 тыс., что оказалось лучше ожиданий (590 тыс.). Тем не менее, уровень строительства новых домов продолжает оставаться низким, вследствие большого количества уже имеющихся непроданных новых домов.

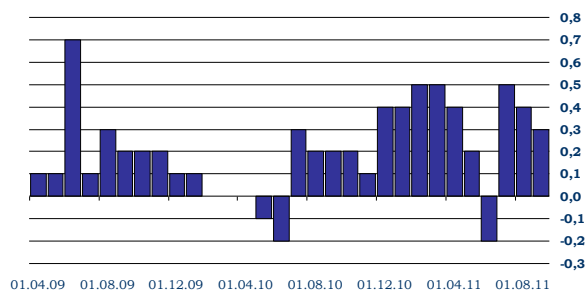
## Российские еврооблигации

Вчера рост на большинстве долговых рынках развивающихся стран продолжился. Не стали исключением и долги российских эмитентов, которые показывают положительную динамику уже вторую неделю подряд. Выпуск Россия-30 вчера порос еще на 0,45% и оказался вблизи 117,4% от номинала, рост на уровне 0,4% также показали выпуски Россия-18 и Россия-20.

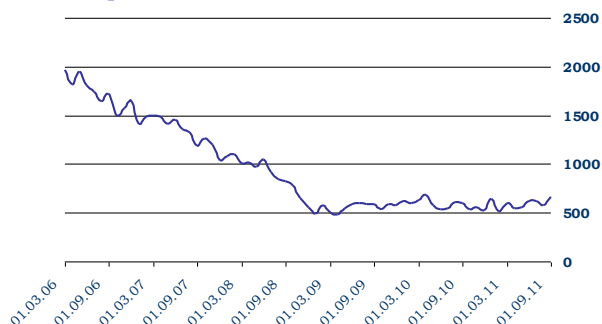
В корпоративном секторе ситуация также оставалась благоприятной. Существенно опережали средний рост по рынку бонды Вымпелкома и длинные выпуски Газпрома. В частности, Вымпелком-21 – лидер роста вторника – взлетел на 1,8%, Вымпелком-16 вырос на 1,5%, а Вымплеокм-18 – на 0,8%. В районе 1,0% ростом завершили день выпуски Газпром-19 и Газпром-34. Столько же прибавил и МТС-20. Сильный рост наблюдался и в отдельных банковских выпусках. Промсвязьбанк-14 и Промсвязьбанк-16 выросли на 1,2%, а Альфа-банк-21 – один из наиболее волатильных выпусков в банковском секторе – прибавил около 1,6%.

Среди металлургических компаний, вновь сильный рост показал евробонд ТМК-18, который прибавил 0,8%. Отметим также и то, что «короткие» выпуски металлургов вчера обогнали «длинные» по приросту за

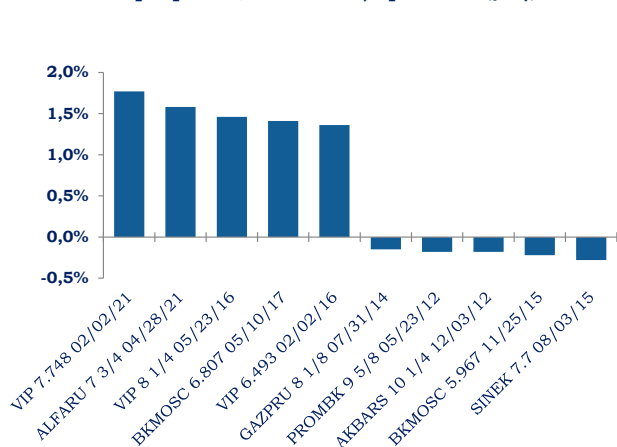
Индекс потребительских цен в США, м/м, %



Строительство новых домов в США, тыс.



Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



день. Так, Северсталь13 вырос на 0,7%, в то время как Северсталь-17 выросла только на 0,5%. Евраз-13 взлетел на 0,9%, а Евраз-18 вырос только на 0,5%.

Средний рост в выпусках Лукойла не превысил 0,5%, а бонды ТНК-ВР выросли на 0,2-0,3%.

Спрос на «защитные» бонды был небольшим. Выпуск Номос-банк-12 прибавил 0,1%, Еврохим-12 вырос на символические 0,05%. Падением завершили день бумаги Промсвязьбанк-12 (-0,2%) и Синек-15 (-0,3%).

Негативный фон складывается с утра на мировых рынках. Разочаровывающие данные по Бежевой книге, а также растущие опасения, что решение по увеличению стабилизационного фонда не будут приняты на саммите ЕС, уводят рынки в «минус». Европейские индексы начали день с падения, падают и фьючерсы на индексы США. Спрос на «защиту» снова растет, доходность UST-10 сейчас снижается на 4 б.п., а евро к доллару с 1,376 упало до 1,370. Выпуск Россия-30 теряет в начале дня почти 0,5%. Сегодня ожидаем снижение в большинстве евробондов.

## Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

Рост вчера продолжался и в евробондах Украины. При этом, понижение прогноза по долгосрочному рейтингу от агентства Fitch с «позитивного» на «стабильный» не оказало существенного влияния на динамику рынка. Сам рейтинг был сохранен на уровне «В». Средний рост в украинских «суверенах» составил более 1,0%, выпуск Украина-21 взлетел на 1,4%. В корпоративном секторе рост в наиболее ликвидных выпусках составил в среднем 0,6-0,7%. МХП-15 вырос на 1,2%, а Мрия-16 прибавил на 0,75%. Ростом на 0,7% завершил день Феррэкспо-16, а Метивест-15 прибавил 0,9%.

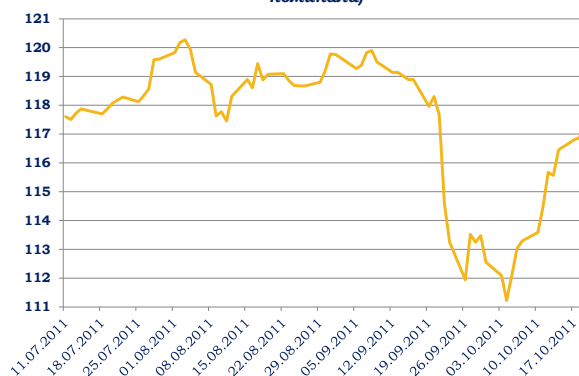
Как мы отметили в нашем вчерашнем обзоре, сильный рост в бондах Белоруссии в начале дня сохранялся. По итогам среды, выпуск Беларусь-15 взлетел на 3,3%, а цена приблизилась к уровню 82,0% от номинала. Выпуск Беларусь-18 прибавил 2,5%, цена закрытия составила 80,0% от номинала.

## Европа

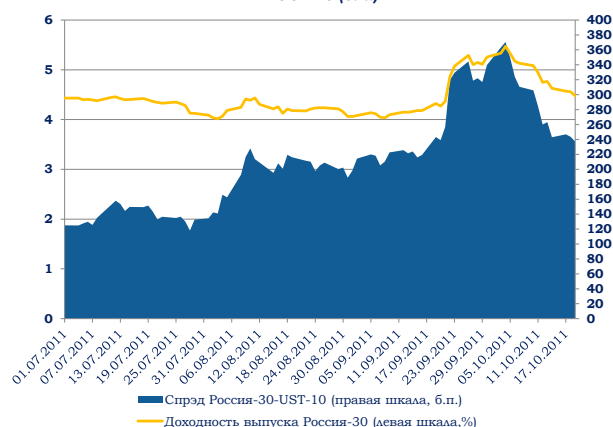
На европейском долговом рынке вновь наблюдалось небольшое снижение котировок всех облигаций стран PIIGS. Доходность 10-летних облигаций Италии вплотную подобралась к опасной черте в 6,0% годовых, доходность 10-летних облигаций Испании по-прежнему ниже и оказалась в районе 5,5% годовых.

Умеренно негативная динамика связана с растущим опасениями о безрезультатности саммита ЕС, который начнется через 3 дня. В частности, вчера Президент Франции Н. Саркози заявил, что план по увеличению

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



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



Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	230,14	-1,40%	-3,26
Украина	758,97	-2,53%	-19,71
Бразилия	155,56	1,56%	2,39
Мексика	152,17	1,41%	2,12
Турция	253,38	3,48%	8,52
Германия	87,47	-5,68%	-5,27
Франция	184,02	-0,47%	-0,86
Италия	440,73	-2,16%	-9,73
Ирландия	745,51	0,06%	0,45
Испания	370,17	-2,02%	-7,65
Португалия	1067,97	-2,79%	-30,60
Китай	138,51	0,36%	0,49



EFSF «забуксовал». Германия и Франция пока так и не могут договориться о путях увеличения фонда. Напомним, что Франция - сторонник превращения стабилизационного фонда еврозоны в банк и предоставления ему возможности брать кредиты у ЕЦБ в случае необходимости. Против этого плана резко выступают Германия и ЕЦБ. Германия же со своей стороны предлагает превратить фонд в своего рода страховщика, который сможет частично (на 20-30%) гарантировать убытки инвесторов по новым выпускам облигаций периферийных стран.

С нашей точки зрения второй вариант куда менее опасный, поскольку спасение периферии и банков за счет кредитов ЕЦБ означает, по сути, решение проблем с помощью эмиссии денег, что в конечном итоге может подорвать доверие как ЕЦБ, так и к жизнеспособности самого евро.

### 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 3,8%. 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.).

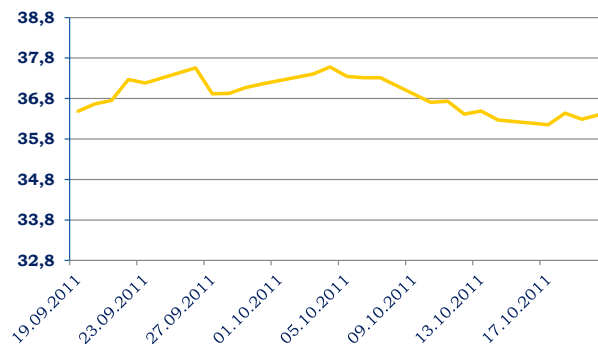
Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012 года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг, которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 8 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск,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

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 6,4%. 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 – 4,6%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

**Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: [research@ufs-federation.com](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме.**

Бивалютная корзина, руб.





## 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

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.

