

**2011-10-25**

### Ситуация на рынках

На рынки вчера вернулся оптимизм. Сильным ростом завершились торги российскими еврооблигациями. Особенно сильный рост наблюдался в корпоративном секторе, где рост в среднем составил 0,4%. Средний рост в суверенных еврооблигациях России составил 0,3%.

Американские индексы показали позитивную динамику. S&P500 увеличился на 1,29%, Dow Jones повысился на 0,89%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 2,96%.

Европейские индексы завершили вчерашний день ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,08%, DAX поднялся на 1,41%, французский CAC 40 вырос на 1,55%.

По итогам дня контракт на Light Sweet прибавил 4,43%; Brent вырос на 1,73%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$91,58 (+0,34%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$111,19 (-0,23%). Спред между Brent и Light Sweet резко сократился до \$19,61.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1656,18. Серебро чуть повысилось до \$31,7525. Соотношение стоимости золота и серебра не изменилось и составляет 52,16.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительского климата в Германии (10:00);

Платежный баланс Англии (12:30);

Выступление Главы Банка Англии Кинга (12:45);

Индекс стоимости жилья в США (17:00);

Доверие потребителей в США (18:00);

Индекс производственной активности Ричмонда (18:00);

Индекс массовых увольнений в США (18:00).

### Новости и статистика

#### Германия

Вчера был опубликован предварительный показатель индекса деловой активности в промышленности за октябрь, он оказался хуже ожиданий и составил 48,9 п. Аналитики полагали, что индекс составит 50,0 п., в сентябре показатель равнялся 50,3 п.

Индекс деловой активности в секторе услуг составил 52,1 п. и оказался лучше прогнозов. Аналитики ожидали, что показатель не изменится и останется на уровне прошлого месяца 49,7 п.

#### Еврозона

Индекс деловой активности Еврозоны в промышленном секторе за октябрь упал до 47,3 п.

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2699,44	2,35%	11,76%
S&P 500	1254,19	1,29%	10,85%
Dow Jones	11913,62	0,89%	9,17%
FTSE 100	5558,07	0,18%	8,38%
DAX	6055,80	0,01%	10,07%
CAC 40	3213,47	-0,22%	7,76%
NIKKEI 225	8762,31	-0,92%	0,71%
MICEX	1482,81	2,47%	7,15%
RTS	1508,82	3,58%	12,49%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1653,48	0,68%	2,07%
Нефть Brent, \$ за баррель	111,45	1,73%	8,46%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,83	-1,63%	3,41%
Рубль/Евро	42,92	-0,51%	1,12%
Евро/\$	1,3929	0,24%	3,89%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	116,29	7,44	-14,67
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	751,01	11,24	-42,07
NDF 1 год	6,64%	0,000	-1,60
MOSPrime 3 мес.	6,78%	0,000	0,95

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	360,84	-5,34	-71,16
Россия-30, Price	117,24	0,41	3,99
Россия-30, Yield	4,50%	-0,06	-0,58
UST-10, Yield	2,23%	0,01	0,40

### Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	226	-8	-40
Турция-17	8,28	-9	37
Мексика-17	187,57	2	-63
Бразилия-17	180,30	2	-11



против прогнозируемых 48,0 п. Этот показатель снижается на протяжении шести месяцев.

Индекс деловой активности Еврозоны в секторе услуг составил 47,2 п., аналитики ожидали более высокого значения - 48,5 п. Такие низкие показатели лишь подтверждают охлаждение экономики как отдельных европейских государств, так и всей Еврозоны в целом.

### Российские еврооблигации

Надежды участников рынка на то, что план по спасению еврозоны, сможет существенно снизить риски разлозания долгового кризиса на мировую финансовую систему, привел к росту фондовых рынков. Особенно сильный рост показывали наиболее рискованные, а, следовательно, и наиболее волатильные инструменты рынка. Среди российских евробондов – это, прежде всего, облигации металлургических компаний, сильный рост в которых был вызван и ралли на рынках металлов в последние несколько дней. Евраз-18 вырос на 1,5%, а Металлоинвест - 16 – на 1,4%. В среднем на 1,0% взлетели и бумаги Северстали.

В остальном, сильный рост показывали самые «длинные» выпуски российского рынка евробондов: Вымпелком-21 и Вымпелком-18 выросли на 1,1%, столько же прибавил и Лукойл-22. Выпуски Лукойл-20 и Лукойл-17, которые были явными лидерами среди нефтегазовых компаний, взлетели на 0,9%.

Бонды Газпрома в целом показали более умеренный рост: Газпром-37, Газпром-16 и Газпром-22 выросли на 0,7%. Более умеренная динамика вновь наблюдалась в евробондах Новатэка, которые в среднем выросли на 0,35%.

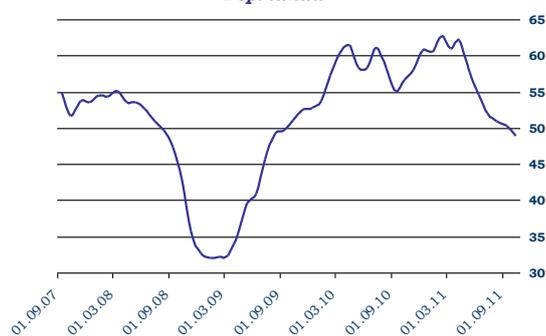
Спрос на еврооблигации банков был в целом меньше, однако и в этом секторе, самый сильный рост – в наиболее рискованных выпусках, в частности, ТКС-банк-14 вырос на 1,0% Банк Москвы-15 вырос на 1,1% а Альфа-банк-17 вырос на 0,85%.

Рост в наименее волатильных выпусках с «короткой» дюрацией не превышал 0,1-0,15%. В частности, ВТБ-12 и Номос-банк-12 прибавили 0,1%, цены на бумаги Еврохим-12 и Распадская-12 не изменились, в то время как Синек-15 и РСХБ-15 потеряли по 0,15% в среднем.

Среди суверенных евробондов России, почти все выпуски показали рост на 0,3%, а Россия-30 взлетел на 0,4% до 117,2% от номинала.

На утро вторника оптимизм относительно «светлого будущего» еврозоны постепенно угасает. Фондовые рынки Европы начали день с падения, в небольшом минусе торгуются и фьючерсы на американские индексы. Нефть Brent держится вблизи уровней закрытия понедельника (111,4\$/баррель), как и выпуск Россия-30, который торгуется в районе 117,1% от

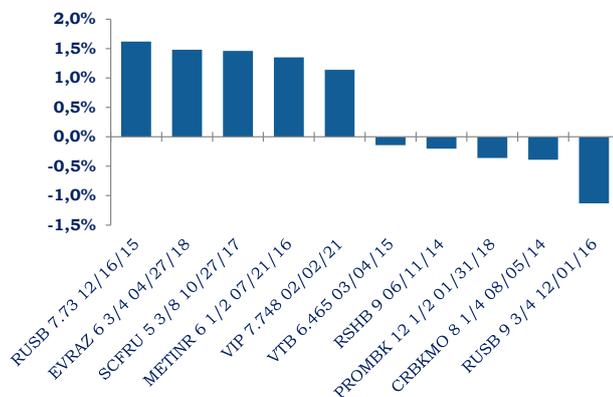
Индекс деловой активности (PMI) в Германии



Индекс деловой активности (PMI) в Еврозоне



Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



номинала. До обнародования результатов саммита ЕС мы ожидаем «боковое» движение на рынке евробондов, хотя и не исключаем небольшую коррекцию после вчерашнего роста.

Появилась информация о том, что сегодня **Банк Русский Стандарт** проведет телеконференцию с инвесторами о возможности ЕСР. Возможные параметры сделки пока неизвестны. Таким образом, это уже третий эмитент за последний месяц, который собирается привлечь финансирование посредством выпуска «коротких» бумаг. Напомним, что Газпром разместил ЕСР объемом \$200 млн., а затем доразместил еще \$300 млн. Алроса на прошлой неделе провела роуд-шоу еврокоммерческих векселей объемом \$400 млн. Сейчас, по информации источников агентства "Интерфакс-АФИ", компания решает, какие бумаги размещать - 6-месячные или годовые.

### Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

Рост цен продолжался вчера и на рынке евробондов Украины. Суверенные бумаги выросли в среднем на 0,5%, а в корпоративном секторе сильный рост показали евробонды Метинвеста, которые выросли на 0,7%. Лидером роста оказался выпуск НафтоГаз Украины-14, который взлетел почти на 1,3%.

Мы отмечали вчера в нашем ежедневном комментарии, что с роста начали понедельник и евробонды Белоруссии. К концу дня рост только усилился, в результате: Беларусь-15 вырос на 1,3% до 81,5% от номинала, а Беларусь-18 взлетел на 1,6% до 81,0%. На утро вторника, цена держится на достигнутых уровнях.

### Европа

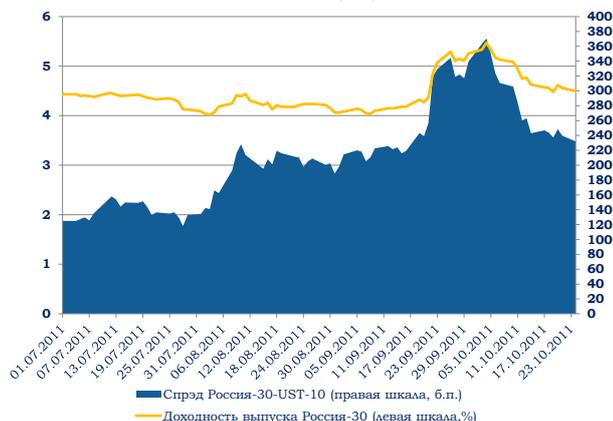
Вчерашняя динамика на долговом рынке Европы не позволяет утверждать, что рынки всерьез уверовали в вероятность окончательно решить долговые проблемы. Цена на облигации стран PIIGS вчера вновь падали. Так, итальянская 10-летка снизилась на 0,35%, а доходность выросла до 5,9%; выпуск Испания-21 упал на 0,5%, доходность выросла до 5,5%. Негативно отреагировали на увеличение списания греческого долга и цены на греческие облигации. Так, Греция-20 упал на 1,35%, а доходность снова подобралась к 23,0%. Новых высот по доходности - около 76,0% - достиг и выпуск Греция-13. Вероятно, что согласно подготовленному плану по списанию греческой задолженности, наибольшие убытки понесут держатели именно «коротких» бондов.

Рынок кредитных деривативов отражал динамику облигационного рынка Европы. 5-летние CDS на долги Франции, Италии и Испании вновь выросли, правда по-прежнему держатся ниже своих максимумов.

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



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



Аналогичный инструмент на немецкий долг снижался, отражая растущую уверенность в устойчивости государственных финансов Германии.

### Торговые идеи на рынке евробондов

Мы по-прежнему не меняем рекомендацию относительно поведения на долговом рынке в ближайшее время. Большую часть портфеля рекомендуем держать в «защитных» инструментах рынка еврооблигаций. Среди них мы выделяем следующие.

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 6,6%. Распадская имеет рейтинг В+/стабильный. На наш взгляд, риск компании низкий, учитывая стабильность денежных потоков и наличие ликвидных денежных средств, которые покрывают выплату по евробонду на 140,0%. [Подробный анализ финансового состояния Распадской и привлекательности выпуска Распадская-12 смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

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 – 6,5% годовых.

**Альфа-банк-12 (ВВ-/Ва1/ВВ+)**. Выпуск объемом \$500 млн. погашается в июне 2012 года, доходность – 3,5%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

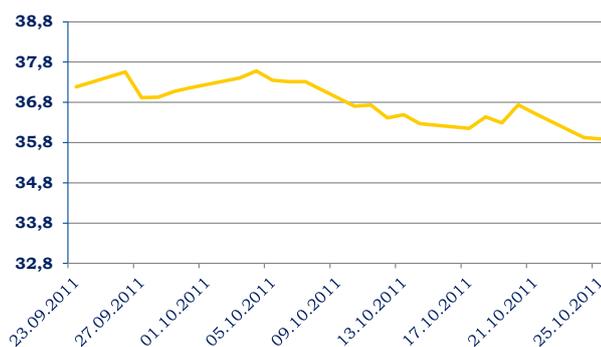
**ВТБ-12 (ВВВ/Ваа1/ВВВ)**. Выпуск погашается 31 октября 2012 года и сейчас торгуется с доходностью 3,1%. Мы не сомневаемся, что у гос. банка не возникнет проблем с погашением выпуска на \$1 млрд. Ситуация с поглощением Банка Москвы будет решена в пользу ВТБ, объем абсолютно ликвидных средств за 3 последних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

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

### Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	230,82	-3,05%	-7,25
Украина	775,67	-3,04%	-24,33
Бразилия	157,44	-3,02%	-4,90
Мексика	153,91	-3,19%	-5,06
Турция	264,50	-0,79%	-2,10
Германия	88,77	-1,37%	-1,23
Франция	189,62	1,86%	3,45
Италия	446,54	0,12%	0,55
Ирландия	776,12	1,57%	11,98
Испания	376,00	0,33%	1,23
Португалия	1117,34	3,61%	38,96
Китай	137,07	-9,19%	-13,87

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.

