

ОПРОС INSTITUTIONAL INVESTOR

Выбирайте лучших аналитиков по рынкам акций и облигаций в рамках опроса 2012 Emerging Markets Equity & Fixed Income (EMEFI) и All-Russia Research Team! Форму для голосования можно получить до 10 февраля по адресу <http://www.institutionalinvestor.com/rankingassistance>.

Мы призываем всех, кто считает наши материалы полезными для себя, отдать свои голоса за аналитиков АТОНа. Благодарим вас за внимание и поддержку!

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: вновь позитивная статистика

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Греция: есть прогресс?

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Вялость рынка еврооблигаций

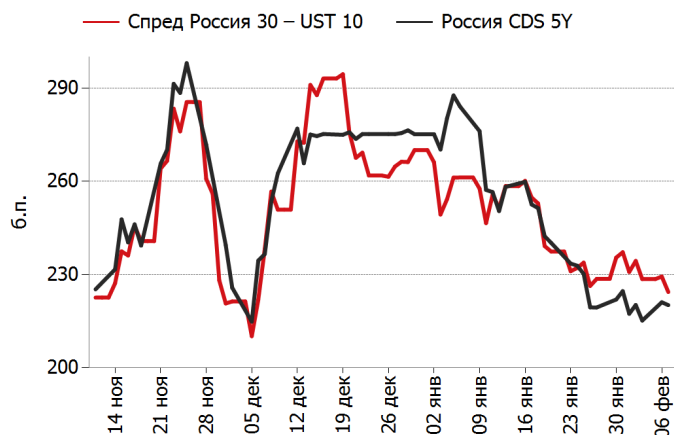
Проверка на прочность

Новые бумаги ГК "Гидромашсервис" – не лучший выбор в текущих условиях

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

| | Последнее | Предыдущее | Изменение |
|------------------------|-----------|------------|-----------|
| UST 10, YtM (%) | 1,96 | 1,92 | 5 б.п. ▲ |
| BUND 10, YtM (%) | 1,96 | 1,89 | 8 б.п. ▲ |
| Нефть Brent (\$/барр.) | 118 | 116 | 1,47% ▲ |
| Золото (\$/oz) | 1 749 | 1 722 | 1,55% ▲ |
| EUR/USD | 1,3245 | 1,3121 | 0,95% ▲ |
| S&P 500 | 1 347 | 1 344 | 0,20% ▲ |
| Euro Stoxx 50 | 2 514 | 2 508 | 0,25% ▲ |
| FTSE 100 | 5 890 | 5 892 | - 0,03% ▼ |
| DAX | 6 754 | 6 765 | - 0,16% ▼ |
| Nikkei 225 | 8 965 | 8 919 | 0,52% ▲ |
| Dow Jones | 12 878 | 12 845 | 0,26% ▲ |



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

| | Последнее | Предыдущее | Изменение |
|----------------------------------|-----------|------------|-------------|
| Остатки на корсчетах (млрд руб.) | 521 | 637 | - 18,20% ▼ |
| Mosprime 3M (%) | 6,89 | 6,87 | 2 б.п. ▲ |
| MICEX Total Return | 209 | 209 | 0,05% ▲ |
| ОФЗ 25073 (%) | 5,91 | 5,92 | - 1 б.п. ▼ |
| ОФЗ 25077 (%) | 7,18 | 7,34 | - 16 б.п. ▼ |
| Газпром-11 (%) | 7,47 | 7,45 | 2 б.п. ▲ |
| ММВБ USD/RUB | 29,8250 | 30,1200 | - 0,98% ▼ |
| ММВБ EUR/RUB | 39,3450 | 39,3400 | 0,01% ▲ |
| ММВБ Корзина | 34,1090 | 34,2690 | - 0,47% ▼ |

| | Последнее | Предыдущее | Изменение |
|--------------------------|-----------|------------|------------|
| Russia 30, YtM (%) | 4,21 | 4,21 | 0 б.п. |
| Ukraine 20, YtM (%) | 10,13 | 10,10 | 3 б.п. ▲ |
| Brazil 40, YtM (%) | 1,27 | 1,28 | - 1 б.п. ▼ |
| Mexico 30, YtM (%) | 4,69 | 4,66 | 3 б.п. ▲ |
| CDS Россия 5Y, (б.п.) | 220 | 221 | - 1 б.п. ▼ |
| CDS Украина 5Y, (б.п.) | 834 | 832 | 2 б.п. ▲ |
| CDS Казахстан 5Y, (б.п.) | 253 | 253 | - 1 б.п. ▼ |
| CDS Бразилия 5Y, (б.п.) | 139 | 140 | - 1 б.п. ▼ |
| CDS Мексика 5Y, (б.п.) | 136 | 136 | 0 б.п. |

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: вновь позитивная статистика

Индекс новых вакансий JOLTS (опубликованный накануне) не пользуется таким вниманием инвесторов как данные по безработице и по числу рабочих мест, однако его существенный рост послужил очередной иллюстрацией оживления рынка труда. Еще одним позитивным фактором стало появление неофициальной информации о достижении определенного прогресса по греческому вопросу. Новости способствовали росту аппетита инвесторов к риску и снижению казначейских облигаций. Вместе с тем, в своем выступлении перед бюджетным комитетом Сената глава ФРС Бен Бернанке отметил, что состояние американского рынка труда еще очень далеко от нормального. Сегодня в 16.00 по московскому времени в США ожидается публикация еженедельного индекса ипотечных заявок.

S&P 500 вырос по итогам торгов во вторник на 0,2%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысились на 1 б.п. до 0,24%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,79%, на сроке 10 лет - на 5 б.п. до 1,96%.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

Греция: есть прогресс?

Источник в правительстве Греции на условиях анонимности сообщил вчера (по данным Bloomberg), что завершается работа над финальной версией документа, обозначающего бюджетные и структурные меры, необходимые для получения международного пакета помощи. Официальных новостей по прогрессу в решении греческой проблемы во вторник не поступало.

На рынке акций в Европе движение фондовых индексов было разнонаправленным: Eustoxx 50 повысился на 0,25%, DAX – опустился на 0,16%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности выросли: на сроке 2 года - на 4 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 0,9%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,94%. Ставки по двухлетним греческим бумагам прибавили 265 б.п. до 187,63%, португальским – понизились на 59 б.п. до 15,88%, итальянским – увеличились на 5 б.п. до 2,98%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 126 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,65% до 1,3215. Опасения в отношении ликвидности в Европе оставались на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца был стабилен.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Вялость рынка еврооблигаций

На рынке еврооблигаций во вторник вновь не было заметных движений. Исключение составила продажа большого блока выпуска GAZPROM 34 крупным иностранным инвестором. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 1 б.п. до 2,86%, Russia 30 - на 1 б.п. до 4,21%, Russia 28 – практически не претерпела изменений, 5,61%. Спреды CDS в кривой России остались почти неизменными: двухлетних - на 154 б.п., трехлетних - на 185 б.п., пятилетних – на 221 б.п. В финансовом секторе ставки удержались на прежних отметках: в коротком сегменте кривой - на 5,48%, в длинном - на 6,46%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 1 б.п. до 4,59%, в длинном - на 1 б.п. до 6,56%. Цена и доходность (5,85%) Sberbank 21 остались прежними; Koks 16 прибавил 0,09%, его доходность сократилась на 2 б.п. до 9,43%.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

Проверка на прочность

Хорошее состояние российского облигационного рынка в последние дни побуждает все больше эмитентов пользоваться благоприятной конъюнктурой. Не осталось в стороне и Министерство финансов РФ. Сегодня на аукционе будут предложены ОФЗ 26205 объемом 35 млрд руб. и с погашением в 2021 г. Первоначально Минфин планировал размещать более короткие бумаги и объявление о их замене ранее вызвало снижение котировок обращающихся облигаций 26205. Сегодня результаты аукциона позволят оценить готовность инвесторов вкладываться в длинные бумаги. Более подробно мы осветим это событие в нашем ОФЗ мониторе.

В кривой ОФЗ – почти без изменений ставок: доходность выпуска 25076 удержалась на 7,1%, выпуска 25077 - на 7,74%, выпуска 26204 - на 8,1%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 выросла на 1 б.п. до 10,33%, ФСК ЕЭС-19 - осталась прежней, на 8,73%, РСХБ-15 – повысилась на 7 б.п. до 8,48%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс понизился относительно доллара на 1,05% до 29,81, относительно евро – на 0,36% до 39,39, относительно бивалютной корзины – на 0,66% до 34,12. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 5 б.п. до 11,66%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 9 б.п. до 5,31%, на сроке 6 месяцев - на 7 б.п. до 5,36%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдалось значительное понижение ставок: на сроке 1 год – на 5 б.п. до 5,46%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 5,65%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 5,86%.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх**Новые бумаги ГК "Гидромашсервис" – не лучший выбор в текущих условиях**

Группа компаний "Гидромашсервис" открыла книгу заявок по облигациям серии 02 объемом 3 млрд руб. и сроком обращения 3 года. Ориентир по доходности - 10,78-11,30% при дюрации 2,6 года. Компания является крупным производителем насосного оборудования, главным образом - для нефтедобывающей промышленности и трубопроводного транспорта; по многим производимым позициям она занимает около 40% рынка. "Гидромашсервис" принадлежит российским физическим лицам через цепочку компаний, зарегистрированных на Кипре. Операционная деятельность осуществляется большей частью в России через ряд российских юридических лиц. Консолидированная отчетность по МСФО предоставляется для кипрской холдинговой компании HMS HYDRAULIC MACHINES & SYSTEMS GROUP PLC. S&P присвоило "Гидромашсервису" рейтинг ВВ-. Финансовый профиль компании выглядит сильным, наблюдается хороший рост выручки, показатель Чистый долг/ЕБИТДА находится на низком уровне – около 0,9х. Рентабельность довольно высокая: по ЕБИТДА – около 21%, по чистой прибыли – более 14%. Годовая выручка составляет около 27 млрд руб.

Если бы рейтинг выпуска составлял ВВ-, предлагаемая доходность представлялась бы весьма привлекательной. Но главный риск данного выпуска заключается в его структуре, которая не позволяет инвесторам претендовать на значительную часть финансовых потоков группы. Эмитентом выступает ЗАО "Гидромашсервис", поручителями - ОАО "ГМС Насосы" и HMS HYDRAULIC MACHINES & SYSTEMS GROUP PLC. Выпуск облигаций происходит в соответствии с российским законодательством, так что добиться исполнения поручительства от компании-нерезидента может оказаться затруднительно. Без выделения внутригрупповых оборотов суммарная выручка эмитента и российского поручителя составляет 31% от консолидированного показателя группы, операционная прибыль – 38%, активы – 83%. Вместе с тем доля финансового долга компаний, входящих в структуру займа, составляет 77% от общегрупповой. Указанные факты могли стать одной из причин того, что агентство S&P присвоило эмиссии рейтинг В+. Мы склонны поддержать мнение рейтингового агентства относительно кредитного качества эмиссии. Сравнительно низкий рейтинг и тот факт, что выпуск не будет включен в котировальный список А1, делают невозможным инвестирование в него средств пенсионных накоплений и страховых резервов. Мы считаем, что в условиях нестабильности облигационного рынка лучше воздержаться от инвестиций в данную ценную бумагу.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 8 февраля 2012 г.

© ООО «АТОН», 2012. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.