

**2011-11-09**
**Уважаемые читатели аналитических материалов UFS!**

Проходит голосование Cbonds Awards 2011. Если Вы считаете нашу аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в номинации "Лучшая аналитика по рынку облигаций". Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php>.

**Ситуация на рынках**

Российские евробонды завершили день ростом на фоне обновления нефтью месячных максимумов. В суверенных выпусках рост был умеренным и не превысил 0,1-0,15%. Евробонды корпоративного сектора в среднем прибавили около 0,3%.

Американские индексы завершили вчерашний день увеличением индексов. S&P500 повысился на 1,17%, Dow Jones поднялся на 0,84%. Бразильский индекс Bovespa понизился на 0,29%.

Европейские индексы завершили вчерашний день ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,03%, DAX вырос на 0,55%, французский CAC 40 увеличился на 1,28%.

По итогам торгов 8 ноября контракт на Light Sweet прибавил 1,34%; Brent повысился на 0,38%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$97,10 (+0,31%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$115,56 (+0,49%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$18,46.

Драгоценные металлы показывают смешанную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1789,5. Серебро подорожало до \$34,9825. Соотношение стоимости золота и серебра чуть снизилось до 51,15.

Ключевая статистика на сегодня:

Торговый баланс Англии (13:30);

Речь председателя ФРС г-на Бернанке (18:30);

Товарные запасы на складах оптовой торговли (MoM) в США (19:00);

Запасы нефтепродуктов в США (19:30).

**Новости и статистика**
**Белоруссия**

По данным Нацбанка Белоруссии отрицательное сальдо внешней торговли товарами и услугами за первые 9 месяцев текущего года сократилось на 56,5% относительно аналогичного периода предыдущего года. По итогам сентября оно составило \$1,9 млрд. против \$4,36 млрд. годом ранее. Сокращение произошло за счет опережающего роста экспорта по сравнению с увеличением импорта. Так, с января по сентябрь экспорт увеличился на 59,9% до \$33,5 млрд. Импорт за этот же период вырос на 39,8% до \$35,4 млрд.

Отметим, что сальдо внешней торговли услугами с

**Индексы**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2727,49	1,20%	1,60%
S&P 500	1275,92	1,17%	1,80%
Dow Jones	12170,18	0,84%	1,80%
FTSE 100	5567,34	1,03%	0,42%
DAX	5961,44	0,55%	-2,93%
CAC 40	3143,30	1,28%	-3,07%
NIKKEI 225	8723,22	0,78%	-2,95%
MICEX	1520,88	-0,01%	2,26%
RTS	1579,82	1,06%	1,98%

**Сырьевой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1786,30	-0,49%	4,30%
Нефть Brent, \$ за баррель	115,00	0,38%	5,48%

**Денежный рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,50	-0,22%	-1,98%
Рубль/Евро	41,94	-0,32%	1,06%
Евро/\$	1,3834	0,42%	-0,17%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	138,93	-13,75	-127,02
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	697,94	141,93	147,36
NDF 1 год	6,41%	0,00	0,14
MOSPrime 3 мес.	6,79%	0,00	0,43

**Долговой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	345,37	-10,27	-57,66
Россия-30, Price	119,70	0,18	6,40
Россия-30, Yield	4,11%	-0,03	-1,02
UST-10, Yield	2,08%	0,04	0,00

**Спрэд Россия-30 к:**

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	203	-7	0
Турция-17	-13,26	2	26



января по сентябрь осталось положительным, как и в прошлом году, и выросло на 27,5% до \$1,6 млрд.

В целом, подобная динамика выглядит позитивно. Вместе с остальными мероприятиями, в частности приватизацией гос. собственности и либерализацией валютного курса белорусского рубля, она позволяет рассчитывать на стабильную ситуацию в государственных финансах Белоруссии в ближайшее время.

### Великобритания

Промышленное производство Великобритании в сентябре 2011 упало на 0,7% в сравнении с сентябрем 2010 года, ожидалось снижение на 0,8%. Объем добычи полезных ископаемых снизился на 14,7% в годовом выражении, производственный же сектор вырос на 2,0%. Уровень промышленного производства к августу не изменился. Аналитики ожидают, однако, ослабление производственного сектора в четвертом квартале.

### Китай

Индекс потребительских цен в Китае в октябре составил 5,5% по сравнению с октябрём 2010 года. В сентябре инфляция была на уровне 6,1%, и большинство экономистов полагают, что снижение уровня инфляции может поспособствовать смягчению жесткой бюджетной и монетарной политики финансовых властей Китая. HSBC Holdings Plc сегодня сообщила, что "целевое смягчение" может включать меры по поддержке малого бизнеса, а также инвестиции в жилищное строительство и развитие инфраструктуры.

Промышленное производство в годовом сравнении в октябре выросло на 13,2%, слабее прогноза в 13,4%. Октябрьское значение является минимальным за год. В сентябре рост составлял 13,8%.

Розничные продажи к октябрю прошлого года выросли на 17,2%, аналитики прогнозировали рост 17,6%.

### Новости эмитентов

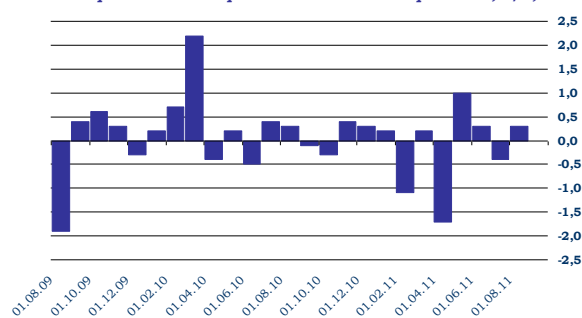
#### Газпром

Сегодня Газпром отчитался за первое полугодие 2011 года по МСФО.

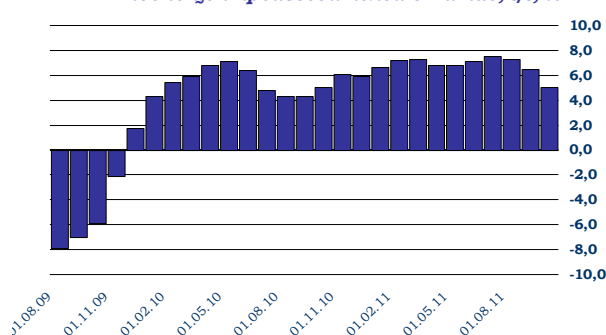
Чистая прибыль "Газпрома" по МСФО за 1 полугодие 2011 года выросла на 55% и составила 785,2 млн. рублей. За 6 мес. 2011 выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин) увеличилась на 37% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., и составила 2 347 071 млн. руб.

За шесть месяцев 2011 г. чистая выручка от продаж газа увеличилась на 39% и составила 1 472,3 млн. руб. Это изменение вызвано ростом объемов

Промышленное производство в Великобритании, м/м, %



Индекс цен производителей в Китае, г/г, %



реализованного газа на территории Российской Федерации, а также в странах Европы. Рост реализации был усилен увеличением средних цен, выраженных в рублях во всех географических сегментах.

Чистый долг уменьшился на 59,4 млн. руб., или на 7% до 811,6 млн. руб. Причины уменьшения значения данного показателя заключаются, в основном, в уменьшении долгосрочных займов вследствие снижения курса доллара США по отношению к российскому рублю.

Опубликованная отчетность в целом нейтральна для евробондов Газпрома. Однако их покупки в ближайшее время могут продолжиться на позитивном внешнем фоне. В той связи можем рекомендовать кратковременные спекулятивные покупки в выпусках **Газпром-16** и **Газпром-18**.

### Российские еврооблигации

Большинство рынков рискованных активов завершили вчерашний день ростом. Ожидания скорого ухода С. Берлускони в отставку и начала более решительных бюджетных реформ в Италии, вывели рынки в «плюс». Российскому долговому рынку поддержку оказывала, как мы отметили выше и растущая нефть. Однако, цены на суверенные бонды России, и так отыгравшие большую часть потерь августа и сентября, выросли слабо. Выпуск Россия-30 прибавил около 0,15% и достиг 119,75 от номинала, доходность снизилась к 4,12% годовых. Стоимость 5-летнего CDS на российский долг практически не изменилась и осталась вблизи 210 б.п.

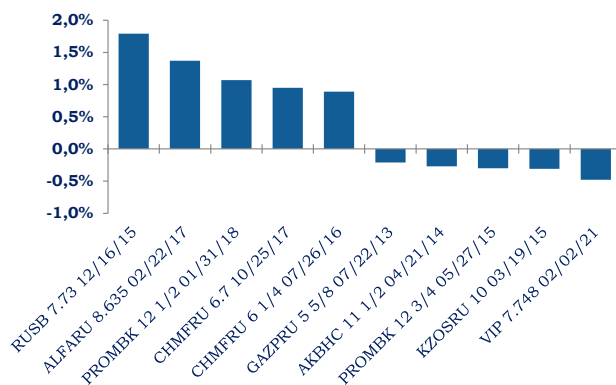
В корпоративном секторе лидерами роста оказались выпуски металлургических компаний, особенно евробонды Северстали, которые в среднем прибавили около 0,9%. Так же спросом пользовались и выпуски банков «второго» и «третьего» эшелонов. Так, Русский Стандарт-15 вырос на 1,8%, Альфа-банк-17 прибавил около 1,4%.

В остальном, большинство «длинных» выпусков нефтегазового и банковских секторов выросли на 0,2-0,4%. Так, Лукойл-13 прибавил 0,35%, а Банк Москвы-15 - 0,4%. Ростом на 0,2% завершили день Газпром-37 и Газпром-14. Более скромное укрепление показали бумаги Новатэка, в частности, Новатэк-21 вырос всего на 0,15%, как и Сбербанк-15, Газпром-14 и Северсталь-17.

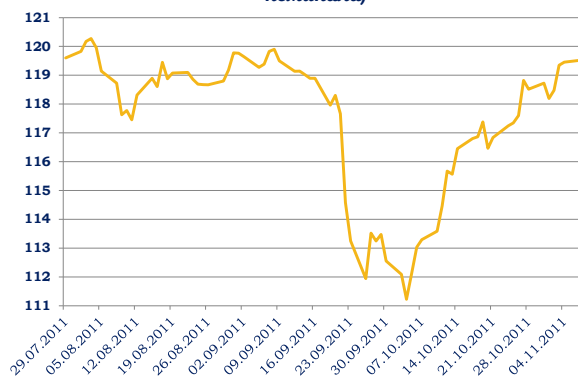
«Короткие» бонды со сроком погашения до 1 года также прибавили около 0,1%, в их числе – Номос-банк-12 и ВТБ-12.

Негативно завершились торги в евробондах Вымпелкома, которые упали на новостях о намерении эмитента выплатить сравнительно большие промежуточные дивиденды за 2011 год. Вымпелком-21

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



снизился на 0,5%, Вымпелком-18 и Вымпелком-21 упали в пределах 0,1%.

На утро среды на рынках складывается умеренно позитивный внешний фон. Нефть сорта Brent прибавила с открытия еще 0,5% и торгуется сейчас на уровне 115,5\$/баррель. В небольшом «минусе» с утра - фьючерсы на американские индексы. Выпуск Россия-30 продолжает постепенный рост и прибавляет в моменте около 0,2%. Сегодня ожидаем сохранение позитивной динамики на российском долговом рынке.

### **Облигации зарубежных стран Украина, Белоруссия и Казахстан**

Динамика на долговом рынке Украины вчера была схожа с динамикой на рынке российских евробондов. Движение в суверенных украинских евробондах почти отсутствовало. В то же время, в корпоративном секторе наблюдался довольно сильный рост цен. Так, НафтоГаз Украины-14 взлетел почти на 3,0%, около 0,8% прибавил Мрия-16. Выпуски Метинвеста и МХП-15 выросли в среднем на 0,3-0,4%.

Сильное укрепление цен произошло в белорусских суверенных еврооблигациях. Причинами этого были как позитивные данные по платежному балансу страны, о которых мы упомянули выше, так и рост аппетита к рисковому активам. Выпуск Беларусь-18 взлетел на 2 «фигуры» и достиг уровня 83,0% от номинала, доходность опустилась к 12,8% годовых. Выпуск Беларусь-15 также завершил день на уровне 83,0% от номинала, доходность – 14,5% от номинала.

### **Европа**

Новость о намерении добровольной отставки С. Берлускони в скором времени долговые рынки Европы восприняли противоречиво. С одной стороны, спрос на «защиту» стал сокращаться, что выразилось в падение цен на немецкие и французские бонды. Цена на ирландские и португальские облигации выросли, однако позитивной реакции в итальянских бумагах так и не было. Итальянская 10-летка обновила максимумы по доходности, достигнув 6,75% годовых.

В Греции ситуация с новым Правительством до сих пор не прояснилась, что продолжает оказывать негативное влияние на европейский долговой рынок.

### **Торговые идеи на рынке евробондов**

В последние несколько дней ситуация на рынках значительно улучшилась, а евробонды продемонстрировали существенное восстановление. Несмотря на то, что в мировой экономике по-прежнему сохраняется много значительных рисков (риск разрастания долгового кризиса в еврозоне, риск рецессии в еврозоне, риск очередного политического противостояния в США по гос. долгу), вероятность

### **Динамика суверенных 5 летних CDS:**

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	209,31	-0,90%	-1,91
Украина	777,91	-0,23%	-1,80
Бразилия	144,34	-1,18%	-1,73
Мексика	142,16	-0,43%	-0,62
Турция	241,92	-1,00%	-2,44
Германия	89,32	2,48%	2,16
Франция	183,78	1,13%	2,05
Италия	520,67	2,75%	13,93
Ирландия	729,75	2,32%	16,53
Испания	400,91	1,52%	5,99
Португалия	1050,91	0,00%	-0,04
Китай	135,02	0,65%	0,88



повышательного тренда на долговом рынке в среднесрочной перспективе выросла. В этой связи, мы рекомендуем покупки некоторых евробондов, восстановление цен на которые отстало от общей динамики рынка за последние дни.

В банковском секторе, среди подобных выпусков мы выделяем: **Альфа-банк-15**, **ХКФБ-14**, **Банк Москвы-13** (последний выпуск интересен и с точки зрения возможного роста цены и в рамках стратегии buy&hold).

В нефтегазовом секторе рекомендуем выпуск **Синек-15**, в телекоммуникационном – **Вымпелком-13**, а в металлургическом – **Евраз-13**. Обратим внимание, что все рекомендованные евробонды обладают умеренной дюрацией, что важно в условиях высокой волатильности, наблюдаемой на рынке.

При этом мы сохраняем нашу рекомендацию, удерживать часть портфеля в «защитных» инструментах.

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



## 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.

