

2011-10-14
Ситуация на рынках.

Индекс доллара DXY по итогам торгов в четверг прибавил 0,08%. Сегодня утром значение индекса 76,980 пункта (-0,10%). Валютная пара EUR/USD вчера понизилась до 1,3777 (-0,10%), сейчас торгуется в районе 1,3812 (+0,25%).

По итогам торгов 13 октября контракт на Light Sweet снизился в цене на 1,57%; Brent потерял 0,22%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$84,7 (+0,56%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$111,4 (+0,26%). Спред между Brent и Light Sweet продолжил расширяться и составляет \$26,70.

Стоимость тройской унции золота составляет \$1672,35. Серебро стабильно в цене и составляет \$32,125. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,06.

Европейские индексы снизились. FUTSEE 100 потерял 0,71%, DAX опустился на 1,33%, CAC 40 также снизился на 1,33%.

Американские индексы немного уменьшились. S&P500 потерял 0,30%, Dow Jones снизился на 0,35%. Лучшее рынка технологический сектор (+1,07%), в аутсайдерах финансовый сектор (-2,15%). Бразильский индекс Bovespa вырос на 1,42%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящий момент показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 растет на 0,21%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,24%.

Азиатские площадки не показывают единой динамики. Японский NIKKEI 225 в ходе сегодняшних торгов упал на -0,85%, в Гонконге Hang Seng теряет 1,07%, индийский SENSEX растет на 0,52%.

Индекс ММВБ вчера понизился на 0,55%, Индекс РТС на основной сессии потерял 0,82%. Лучшее рынка сектор Металлургия и добыча, который вырос на 0,73%, в аутсайдерах розничный сектор и машиностроение, снижение составило более 1,50%.

На фоне ослабления американской валюты и роста стоимости нефти, а также позитивной динамики на американские фьючерсы мы ждем роста на российском рынке акций.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительских цен в Еврозоне (13:00);

Розничные продажи в США (16:30);

Импортные цены в США (16:30);

Индекс настроения потребителей и инфляционные ожидания по версии Мичиганского Университета (17:55);

Товарно-материальные запасы в США (18:00);

Ежемесячный отчет об исполнении бюджета в США (22:00).

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2620,24	0,60%	8,48%
S&P 500	1203,66	-0,30%	6,38%
Dow Jones	11478,13	-0,35%	5,17%
FTSE 100	5403,38	-0,71%	5,36%
DAX	5914,84	-1,33%	7,50%
CAC 40	3186,94	-1,33%	6,87%
NIKKEI 225	8753,57	-0,79%	0,61%
MICEX	1388,77	-0,55%	1,63%
RTS	1396,27	-0,82%	4,39%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1668,14	-0,47%	2,70%
Нефть Brent, \$ за баррель	111,11	-0,22%	8,27%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,20	-0,68%	2,16%
Рубль/Евро	43,02	0,34%	0,87%
Евро/\$	1,3777	-0,10%	2,98%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	229,46	105,77	-54,35
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	931,27	73,12	323,66
NDF 1 год	6,68%	0,001	1,11
MOSPrime 3 мес.	6,44%	0,000	1,53

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	371,96	8,79	14,75
Россия-30, Price	115,56	-0,11	-3,46
Россия-30, Yield	4,76%	0,02	0,60
UST-10, Yield	2,18%	-0,03	0,20

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	258	4	-20
Турция-17	47,09	9	-15
Мексика-17	187,57	2	-63
Бразилия-17	180,30	2	-11



Новости и статистика

Беларусь

ЗВР Белоруссии в январе — сентябре 2011 года, **выросли** на 1,2% до **\$6,227 млрд**, валютные резервы - увеличились на 12,7% до \$3,189 млрд. Объем драгоценных металлов + 20,4% до \$2,171 млрд. Золотовалютные резервы Белоруссии в определении МВФ в сентябре увеличились на \$134,9 млн. и на 1 октября 2011 года составили \$4,7 млрд. Месяцем ранее ЗВР Белоруссии составили \$4,15 млрд.

Россия

Объем международных резервов снизился к 7 октября снизился с \$516,8 млрд долларов до \$510,4 млрд.

ЕС

Парламент Словакии **одобрил** расширение **EFSF**. Теперь все 17 стран еврозоны ратифицировали соглашение о расширении антикризисного фонда до 440 млрд евро и увеличение его полномочий. Условием совместного голосования основных партий парламента страны за ратификацию соглашения стало принятие решения о назначении досрочных парламентских выборов.

S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Испании на одну ступень — с «AA» до «AA-». Прогноз по рейтингу — «негативный». Рейтинг Испании понижен по ряду причин макроэкономического характера. В их числе: высокий уровень безработицы в стране, жесткие условия на финансовом рынке.

Fitch понизило долгосрочный рейтинг банка UBS с «A+» до «A». Прогноз по рейтингу — «стабильный». Fitch так же понизило рейтинги британских банков Royal Bank of Scotland и Lloyds Banking Group с «AA-» до «A».

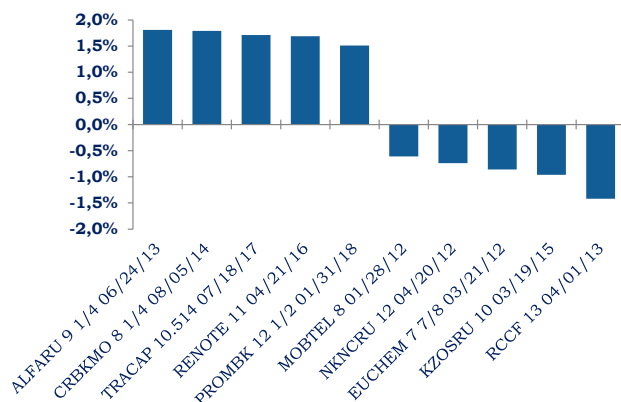
США

Дефицит внешнеторгового баланса США в августе практически не изменился по отношению к уточненному показателю июля и составил \$45,6 млрд. Объем экспорта в августе уменьшился на \$100 млн и составил \$177,6 млрд. Объем импорта сократился до \$223,3 млрд.

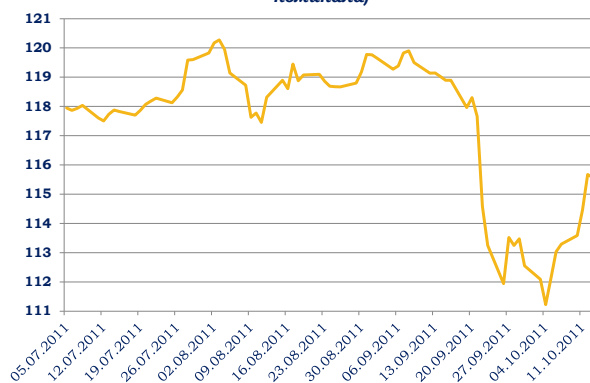
Новости эмитентов

Чистая прибыль «Ростелекома» по МСФО за первое полугодие 2011 года выросла на 2% по сравнению с показателем 2010 года до 19,1 млрд рублей. Выручка за отчетный период увеличилась до 143,6 млрд рублей (+7%). OIBDA достиг 56 млрд рублей, что на 3% больше аналогичного показателя 2010 года, а рентабельность по OIBDA снизилась до 39% (показатель прошлого года достигал 40,4%). CAPEX составили 18% от выручки (25,6 млрд рублей). Чистый долг компании по состоянию на 30 июня 2011 года снизился до 139,1 млрд рублей, соотношение чистого долга в OIBDA, приведенному к годовому, составило 1,4.

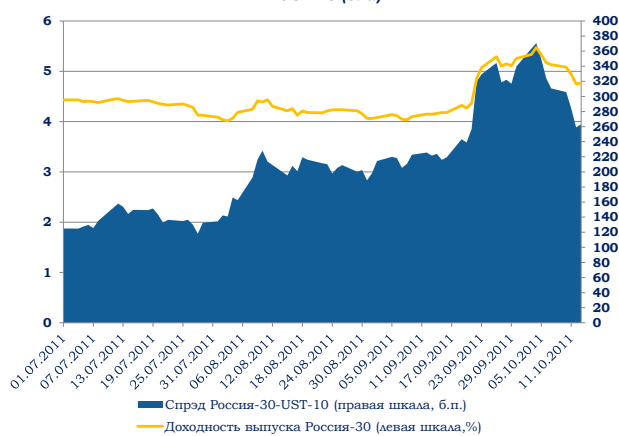
Лидеры роста/снижения (евроблигацции), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



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



Мы оцениваем показатели компании как достаточно умеренные, и вряд ли котировки бумаг данного эмитента покажут серьезное изменение. Выпуски компании не интересны для покупки на текущем рынке, в связи с их не ликвидным статусом.

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.

После обвала на рынках доходности выпусков даже с очень «короткой» дюрацией значительно выросли, при этом внутренний риск самих компаний изменился мало, а рост доходностей был связан с обострением внешних рисков.

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**.

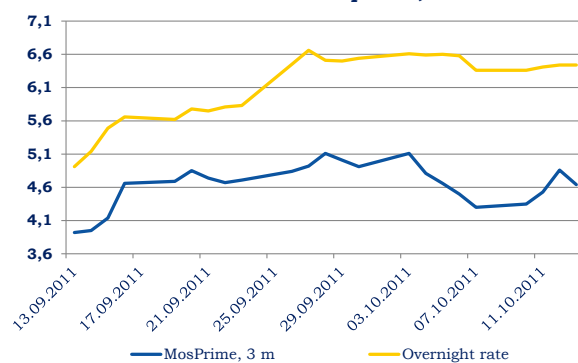
Рублевые облигации

Российский долговой рынок сегодня скорее всего покажет позитивную нейтральную динамику торгов вслед за движением мировых фондовых рынков.

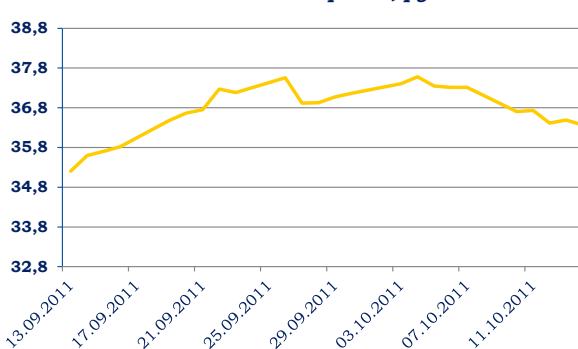
Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	248,58	0,86%	2,12
Украина	872,85	-3,02%	-27,19
Бразилия	157,11	3,15%	4,80
Мексика	154,06	2,83%	4,24
Турция	249,45	0,99%	2,45
Германия	93,78	4,94%	4,41
Франция	176,30	5,98%	9,95
Италия	445,44	5,02%	21,28
Ирландия	741,88	5,23%	36,88
Испания	373,11	4,88%	17,36
Португалия	1135,02	3,43%	37,68
Китай	144,15	3,26%	4,55

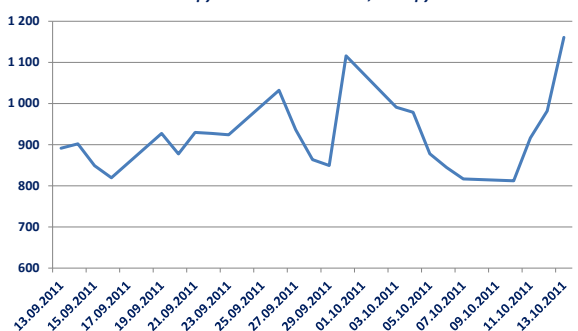
Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Рынки вчера нейтрально отреагировали на решение Словакии принять расширение EFSF, так как это было вполне ожидаемым решением. Статистика по занятости вышло чуть лучше ожиданий рынка но не столь существенная чтобы стать стимулом роста для рынков. Отметим снижение рейтинга Испании от S&P на одну ступень с негативным прогнозом. Данный факт в очередной раз подтверждает серьезные проблемы макроэкономического характера в зоне евро.

Американские индексы вчера незначительно снизились, на утро фьючерсы так же на грани нулевой зоны. Европейские индексы с утра показывают слабую негативную динамику, российские рынки вышли в слабый плюс. Commodities также находятся в боковике, и вряд ли сегодня покажут серьезные ценовые изменения. Рубль постепенно укрепляется, благодаря валютным интервенциям со стороны Банка России. Ликвидность существенно подросла, однако ставки на МБК пока не показывают своего снижения. Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах вырос до 1,25 трлн рублей.

Вчера российские бонды показали боковую динамику торгов при росте объемов торгов практически в 2 раза по сравнению с предыдущим торговым днем и составил 18,2 млрд рублей. Бумаги в среднем изменились на 40 б.п., при этом количество выросших и упавших выпусков было практически равным. Вчера хороший рост показали выпуски банковского сектора и ТЭКа, а снижение продемонстрировали облигации телекомов. Так в плюсе закрылись ФСК ЕЭС (+4,7%), Газпром нефть (+1,53%) ВЭБ (+1,5%), а в красную зону ушли МТС (-1%) и Ростелеком (-0,8%)

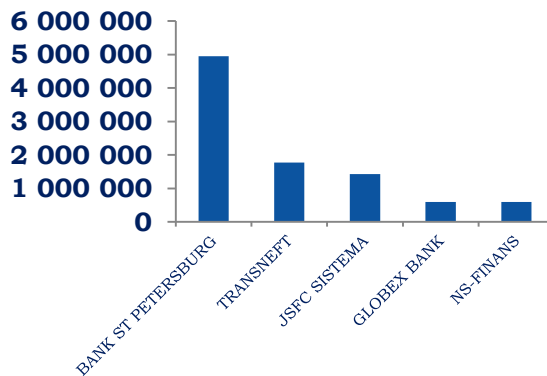
IFX-Cbonds-P по итогам торгов 13 октября вырос на 0,06% IFX-Cbonds прибавил 0,08%, составив в четверг 303,48 пункта. Серьезное изменение индексов произошло за счет сильного роста бумаг входящих в расчет индекса.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

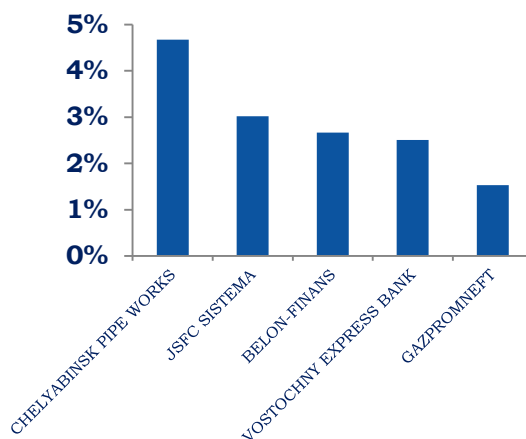
Мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие высоколиквидные и с достаточно высоким кредитным рейтингом бонды, и по возможности удерживать их до погашения, то есть входить в рынок в первую очередь с длинными деньгами с временным горизонтом до 1 года. В контексте «buy and hold» нам кажется интересным 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 Zenit БО-02.**

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.

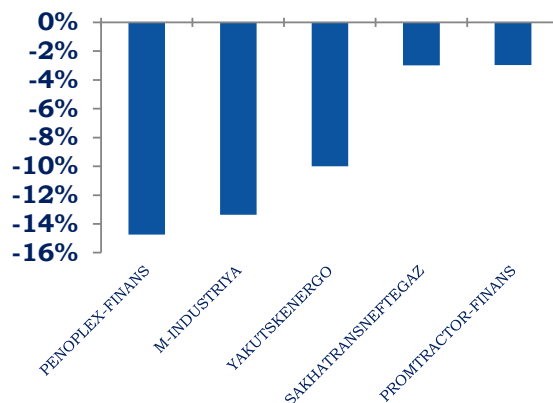
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



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 исключительно 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.

