

**2011-10-18**
**Ситуация на рынках.**

Несмотря на перемену настроений на рынках акций, российские еврооблигации, как и в пятницу, завершили день ростом. Суверенные выпуски в среднем выросли на 0,35%, рост в корпоративном секторе составил порядка 0,6%.

Американские индексы показали выраженную негативную динамику. S&P500 потерял 1,94%, Dow Jones снизился на 2,13%. Лучше рынка компании, предоставляющие коммунальные услуги (-0,22%), в аутсайдерах сектор Основные материалы (-3,30%) и финансовый сектор (-3,27%). Бразильский Ibovespa упал на 2,03%.

Европейские индексы в понедельник снизились. FUTSEE 100 потерял 0,54%, DAX опустился на 1,81%, французский CAC 40 снизился на 1,61%.

По итогам торгов 17 октября контракт на Light Sweet подешевел на 0,48%; Brent потерял 3,94%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$86,2 (-0,21%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$110,03 (-0,12%). Спред между Brent и Light Sweet продолжает сужаться и в настоящий момент составляет \$23,83.

Драгоценные металлы показывают умеренно негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1671,18. Серебро снизилось до \$31,7063. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 52,71.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительских цен в Англии (12:30);

Индекс экономических настроений в Германии (13:00);

Индекс цен производителей в США (16:30);

Речь председателя ФРС г-на Бернанке (21:15).

**Новости и статистика**
**Беларусь**

По заявлениям представителя МВФ в Белоруссии К. Джависа, МВФ уверен в способности страны обслуживать свои долговые обязательства. Глава миссии МВФ также отметил улучшения, которые наблюдаются в части подготовки и реализации экономической политики. Одобрение у МВФ вызвал и выход на единый равновесный курс белорусского рубля, унификация валютных курсов и проведенная девальвация, которая позволила сократить дефицит счета текущих операций.

**Россия**

Промышленное производство за 9 месяцев текущего года составил 5,2%. В сентябре

**Индексы**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2614,92	-1,98%	8,26%
S&P 500	1200,86	-1,94%	6,14%
Dow Jones	11397,00	-2,13%	4,43%
FTSE 100	5436,70	-0,54%	6,01%
DAX	5859,43	-1,81%	6,50%
CAC 40	3166,06	-1,61%	6,17%
NIKKEI 225	8743,53	-1,53%	0,50%
MICEX	1403,05	-2,02%	2,67%
RTS	1427,31	-1,52%	5,57%

**Сырьевой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1670,85	-0,59%	2,92%
Нефть Brent, \$ за баррель	110,16	-3,94%	7,19%

**Денежный рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,74	-0,82%	3,70%
Рубль/Евро	42,62	-0,27%	1,83%
Евро/\$	1,3737	-1,04%	2,88%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	132,01	-29,42	-5,14
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	812,00	-29,09	129,61
NDF 1 год	6,85%	0,000	0,80
MOSPrime 3 мес.	6,59%	0,001	0,93

**Долговой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	366,29	4,95	8,40
Россия-30, Price	116,81	0,36	-2,09
Россия-30, Yield	4,57%	-0,06	0,39
UST-10, Yield	2,16%	-0,09	0,11

**Спред Россия-30 к:**

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	241	4	-11
Турция-17	33,62	-5	-18
Мексика-17	187,57	2	-63
Бразилия-17	180,30	2	-11



промышленное производство с учетом сезонности упало на 0,3%.

## США

Промышленное производство в сентябре выросло на 0,2%, что совпало с прогнозами. Значение за август было пересмотрено с 0,2% до 0,0%.

## Китай

Рост ВВП по итогам 3 кв. текущего года составил 9,1% (г/г), в то время как рост прогнозировался на уровне 9,5%. По итогам 2 кв. рост аналогичного показателя составлял 9,6%. Замедление экономического роста было вызвано как ужесточением монетарной политики Народным банком Китая, так и падающим спросом со стороны стран Европы.

Тем не менее, данные по промышленному производству и розничным продажам за сентябрь оказались более позитивными. Промышленное производство в годовом выражении увеличилось на 13,8% против роста на 13,5% по итогам августа. Розничные продажи выросли на 17,7% (г/г), тогда как месяц наад рост показателя составлял только 17,0%.

## Российские еврооблигации

Вновь довольно агрессивные покупки наблюдались вчера на рынке российских еврооблигаций. При этом, рост в первой половине дня несколько замедлился после негативных заявлений представителей Германии о невозможности принять кардинальные решения на ближайшем саммите ЕС.

Выпуск Россия-30 по итогам дня вырос на 0,3% и достиг уровня 116,8% от номинала, доходность снизилась до 4,6% годовых. Рост в выпусках с более «длинной» дюрацией: Россия-20 и Россия-28 оказался на уровне 0,5%.

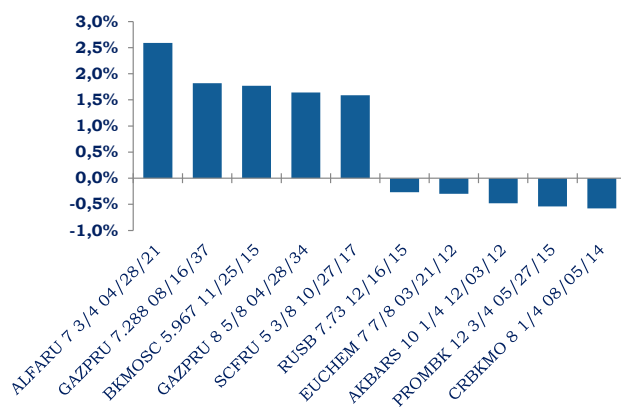
Еще больший рост показали бумаги корпоративного сектора, в особенности, с отдаленными сроками до погашения. Так, Газпром-37 взлетел на 1,8%, Газпром-19 прибавил 1,4%, а в лидерах роста оказался Альфа-банк-21 (+2,6%).

Вновь сильный рост показывали и бонды металлургических и горнорудных компаний. Выпуски Северстали, например, Северсталь-16 и Северсталь-17 влетели на 1,2%, как и Адроса-20. Рост более 1,0% показали также наиболее пострадавшие за последний месяц бумаги: ТМК-18 и Мтеаллоинвест-16.

Среди бумаг банковского сектора наиболее активно росли бонды Альфа-банка, при этом, даже выпуски с близкими сроками до погашения: Альфа-банк-12 вырос на 1,0%, Альфа-банк-17 прибавил 1,4%.

Бонды Лукойла и Новатэка по традиции оказались менее волатильными и средний рост в них составил

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



0,3-0,4%. Напротив, еврооблигации Вымпелкома, в частности, Вымпелком-21 и Вымпелком-18 завершили день ростом на 0,8% в среднем.

Наименьший рост показали «защитные» выпуски. Например, «короткие» бонды Номос-банк выросли вчело на 0,1%, Синек-15 прибавил 0,15%.

На утро вторника на рынках сохраняется негативный внешний фон. При этом, в отличие от вчерашнего дня, российские евробонды также ушли в «минус». Выпуск Россия-30 теряет с начал дня 0,2%. Неять Brent снижается на 0,6% и торгуется на уровне 109,5\$/баррель. С падения более чем на 1,0% начали день и европейские рынки акций, а евро отскочил от своих месячных максимумов. Сегодня ожидаем снижение в большинстве российских евробондов.

Вслед за Газпромом, который в пятницу разместил ЕСР на \$200 млн., короткий займ хочет осуществить и **Алроса**. Так, стало известно, что 20 октября будут проведены встречи с инвесторами, по итогам чего будут определены параметры сделки. Отметим, что ранее глава Алросы объявлял о намерениях занять в 4 кв. текущего года \$400 млн. для выкупа газовых активов у ВТБ Капитал. Учитывая, что Газпрому при размещении ЕСР пришлось предложить значительную премию ко вторичному рынку, участие в займе может быть потенциально интересно в рамках реализации стратегии «buy and hold», которая пока наиболее приемлема в текущих условиях.

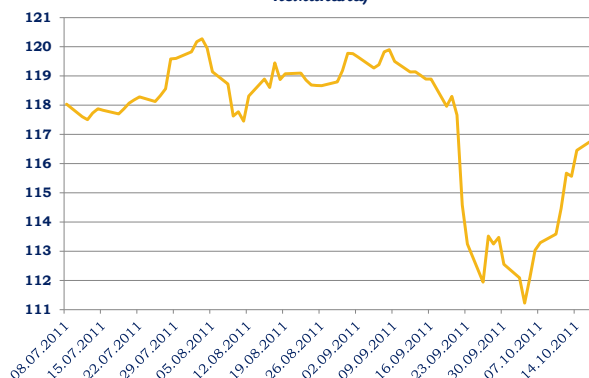
### Облигации зарубежных стран

Облигации всех стран СНГ пользовались вчера повышенным спросом у инвесторов. Украинские евробонды, сильно перепроданные за последний месяц, также активно скупали. «Суверены» в среднем выросли на 1,0%. В корпоративном секторе большинство ликвидных бумаг выросли более 1,0%. Так, МХП-15 прибавил порядка 1,5%, а Мрия-16 вырос на 1,4%. Около 1,3% рост показали еврооблигации металлургических компаний: Феррэкспо-16 и оба выпуска Метинвеста. Цена НафтоГаз Украины-14 выросли на 0,8%.

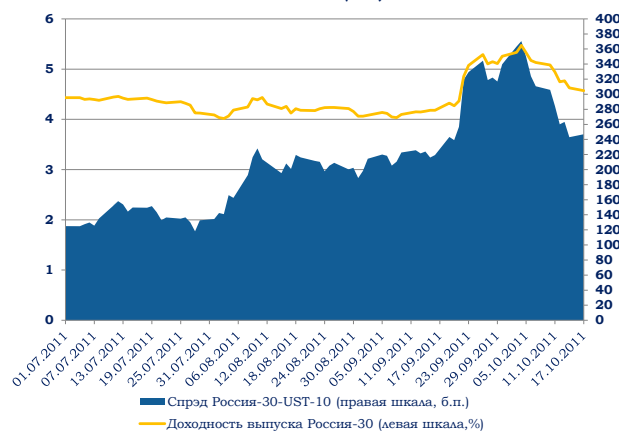
Ралли на рынке долга развивающихся стран и заявления главы МВФ по Белоруссии, о которых мы упоминали выше, привели к сильному росту котировок на суверенные еврооблигации Белоруссии. Так, выпуск Беларусь-15 взлетел почти на 3,7% до 77,5% от номинала. Рост в выпуске Беларусь-18 оказался еще большим и составил 4,0%, цена приблизилась к 76,0%.

Негативно завершились торги на долговом рынке Европы. Заявление министра финансов Германии В. Шойбле о том, что не следует возлагать слишком больших надежд на саммит ЕС 23 октября, привело к падению как большинства рынков акций, так и

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



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



Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	235,03	-1,91%	-4,58
Украина	823,84	-3,05%	-25,96
Бразилия	156,63	2,04%	3,13
Мексика	153,58	2,11%	3,18
Турция	242,19	-0,77%	-1,87
Германия	93,13	-2,35%	-2,24
Франция	183,46	0,11%	0,20
Италия	444,69	-1,32%	-5,97
Ирландия	747,87	-1,95%	-14,90
Испания	379,33	-0,18%	-0,67
Португалия	1111,67	-2,74%	-31,27
Китай	139,44	-4,12%	-5,99



облигаций стран PIIGS. Доходность итальянских 10-леток достигла 5,8%, а 10-леток Испании – 5,3%. Стоимость CDS на долги большинства европейских стран выросла, правда, по-прежнему держится ниже исторических максимумов. Негативное настроение в начале вторника рынка добавило и заявление агентство Moody's о готовности в ближайшие 3 месяца поставить кредитный рейтинг Франции (сейчас AAA/стабильный) на пересмотр. Среди причин отмечается как необходимость докапитализировать французские банки, так и большие обязательства по спасению других стран еврозоны, которые уже взяла на себя Франция. Все это затруднит бюджетную консолидацию и может привести к росту долговой нагрузки Франции. Отметим, что среди стран, имеющих наивысший кредитный рейтинг AAA, долговые метрики Франции выглядят наиболее слабо.

### 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.).

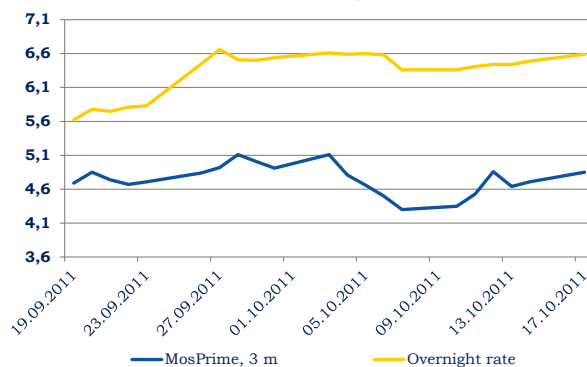
Среди таких выпусков мы выделяем евробонд **Еврохим-12**, который погашается в марте 2012 года и торгуется с доходностью около 4,5%. Мы не сомневаемся в устойчивости кредитного профиля эмитента, имеющего рейтинг ВВ/Стабильный.

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.

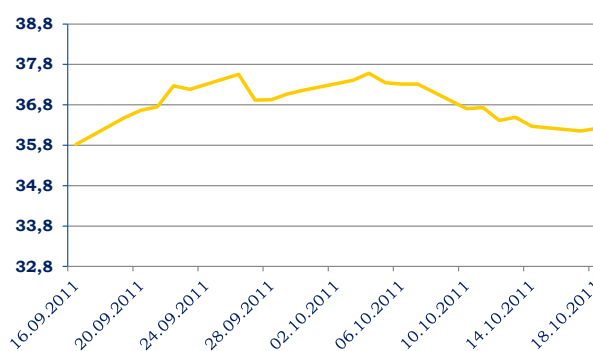
Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 6,4%. Распадская имеет рейтинг В+/стабильный. Риск компании выше, чем двух предыдущих эмитентов, однако соотношение риск-доходность вполне привлекательно, на наш взгляд.

**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.

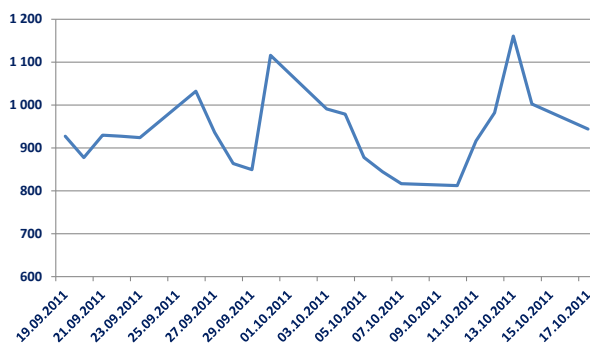
Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Среди подобных бумаг также обращаем внимание на **Татфондбанк-12** и **НМТП-12**.

### **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 Зенит БО-02.**

**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 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.

