

2011-12-19

Ситуация на рынках

Американские индексы в пятницу показали смешенную динамику. S&P500 прибавил 0,32%, Dow Jones уменьшился на 0,02%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 0,42%.

Европейские индексы завершили неделю умеренным снижением. FUTSEE 100 потерял 0,25%, DAX опустился на 0,50%, французский CAC 40 снизился на 0,88%.

По итогам торгов в пятницу контракт на Light Sweet потерял 0,36%; Brent снизился на 1,66%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$92,64 (-0,95%); фьючерс на Brent стоит \$102,5 (-0,82%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$9,86.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1587,78. Серебро снизилось до \$28,755. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 55,22.

Ключевая статистика на сегодня:

Платежный баланс Еврзоны (13:00);

Индекс рынка жилья NAHB в США (19:00).

Новости и статистика

США

Индекс потребительских цен в ноябре составил 0,0 % к предыдущему месяцу и 3,4 % к ноябрю 2010 года. Эти значения оказались немного ниже ожиданий (0,1 % и 3,5 % соответственно). В октябре была зафиксирована дефляция на уровне -0,1 %.

Цены на энергоносители снизились в годовом сравнении с октябрьских 14,2 % до 12,4 % в ноябре, упали также цены на бензин (-2,4 % к октябрю).

Базовая инфляция (без учета цен на продукты и энергоносители) продолжила расти и составила в ноябре 0,2 % (2,2 % в годовом сравнении). Это самый высокий уровень показателя с 2008 года.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы сохраняем нашу рекомендацию удерживать часть портфеля в «защитных» инструментах.

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 6,0%. 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-

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2555,33	0,56%	-2,48%
S&p 500	1219,66	0,32%	-2,19%
Dow Jones	11866,39	-0,02%	-1,49%
FTSE 100	5387,34	-0,25%	-2,14%
DAX	5701,78	-0,50%	-6,36%
CAC 40	2972,30	-0,88%	-5,78%
NIKKEI 225	8310,37	-1,09%	-1,47%
MICEX	1383,42	-0,73%	-8,61%
RTS	1373,73	-1,54%	-11,20%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1598,95	1,81%	-9,02%
Нефть Brent, \$ за баррель	103,35	-1,66%	-7,30%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,77	0,01%	-1,41%
Рубль/Евро	41,39	-0,05%	1,09%
Евро/\$	1,3046	0,23%	-3,24%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	101,60	-1,90	-11,63
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	978,91	-28,64	271,43
NDF 1 год	6,26%	0,000	-0,27
MOSPrime 3 мес.	7,11%	0,000	0,25

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	386,1	6,50	22,39
Россия-30, Price	115,13	0,00	-2,45
Россия-30, Yield	4,78%	0,00	0,36
UST-10, Yield	1,85%	-0,06	-0,16

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	293	6	16
Турция-17	-3,02	3	-35
Мексика-17	228,53	-3	17
Бразилия-17	241,83	2	17



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 6 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, доходность которого – 4,9% годовых.

Интересны также выпуски **Альфа-банк-12** и **Альфа-банк-13 (ВВ-/Ва1/ВВ+)**. Выпуск Альфа-банк-12 объемом \$500 млн. погашается в июне 2012 года, доходность – 3,1%. Выпуск Альфа-банк-13 объемом \$400 млн. погашается в июне 2013, доходность до погашения – 4,1%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 6,5% годовых соответственно.

Мы считаем, что не испытает проблем с погашением и **Татфондбанк-12 (-/В2/-)**. Банку предстоит погасить в феврале 2012 года евробонд объемом \$225 млн. Доходность выпуска сейчас составляет 9,6% годовых.

В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (ВВ/Ва3/-) – выпуск **Вымпелком-13**, доходность которого составляет около 4,8%.

Среди еврооблигаций Казахстана мы обращаем внимание на **Казмунайгаз-13**, торгующийся с доходностью 3,7% годовых, а также **Тенгизшевройл-14**, доходность которого составляет 4,0% годовых.

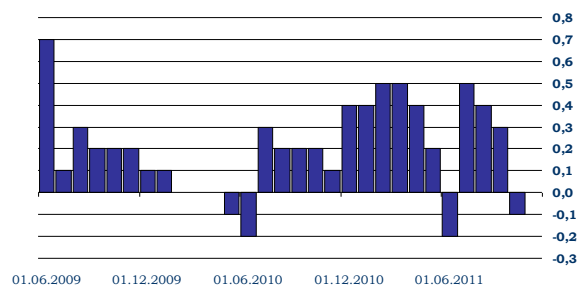
Рублевые облигации Денежный рынок

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ РФ по данным на утро 19 декабря 1080,5 млрд. рублей, что на 30,5 млрд. рублей меньше уровня пятницы. Давление на ликвидность банковского сектора на этой неделе будет оказывать начало периода налоговых платежей (во вторник состоится уплата НДС и налога на игорный бизнес). Поддерживающим фактором для денежного рынка будет служить депозитный аукцион Минфина (20 декабря) на 32 млрд. рублей. На рынке МБК ставка Mosprime O/N понизилась на 10 б.п. и составила 5,55% годовых, ставка Mosprime 3М практически не изменилась и составила 7,11% годовых. Сегодня мы не ожидаем существенных изменений по overnight.

Вторичный рынок

На российском долговом рынке в пятницу наблюдалась преимущественно положительная динамика. Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам

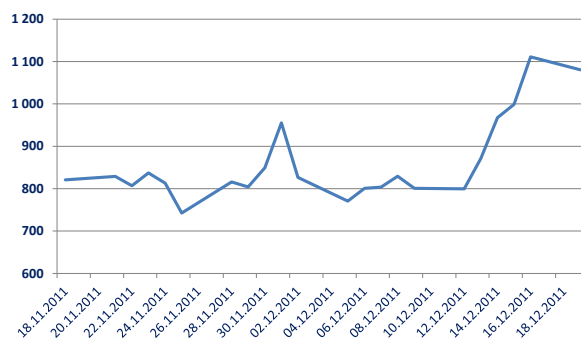
Индекс потребительских цен в США, м/м, %



Динамика суверенных 5-летних CDS:

Страна	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	275,17	0,24%	0,67
Украина	864,20	-0,28%	-2,45
Бразилия	162,98	0,78%	1,26
Мексика	157,08	0,26%	0,41
Турция	291,68	0,61%	1,77
Германия	106,21	3,55%	3,64
Франция	227,64	1,30%	2,93
Италия	539,15	-3,87%	-21,72
Ирландия	733,64	-0,70%	-5,15
Испания	419,71	-3,62%	-15,77
Португалия	1108,83	-1,11%	-12,49
Китай	141,46	н/д	н/д

Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



пятницы вырос до 105,25 (+0,32). Индекс полной доходности IFX-Cbonds понизился до 8,83 с 9,03. Лидерами роста цены стали **М-Индустрия-2**, **Мечел-14**, **Газпром-11**, лидеры снижения цены: **РЖД-6**, **Газпромнефть-4**, **Еврохим-2**.

Завтра состоится уплата налогов на НДС и игорный бизнес, что несколько снизит ликвидность на денежном рынке. Кроме того, давление на вторичный рынок будут оказывать запланированные на эту неделю первичные размещения на общую сумму более 33 млрд. рублей.

Негативное влияние на внутренний рынок будет оказывать кризис в странах еврозоны. В пятницу стало известно, что агентство Fitch понизило прогноз по рейтингу Франции до «негативного» со «стабильного» (сохранив сам рейтинг на уровне AAA) и поместило рейтинги Испании, Италии, Бельгии, Словении, Ирландии и Кипра на пересмотр с возможностью понижения.

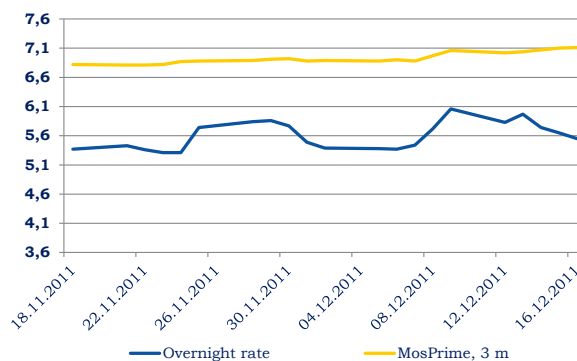
При этом в понедельник мы не ожидаем высокой активности на рынке рублевого корпоративного долга, поэтому говорить о единой динамике цен не приходится. Скорее всего, большинство выпусков останутся на текущих уровнях.

Первичный рынок

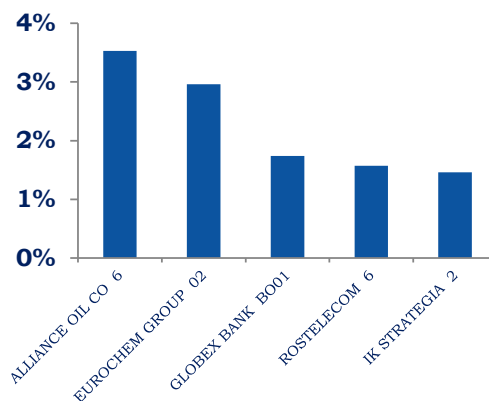
В пятницу **Газпромбанк** закрыл книгу заявок на приобретение БО 4-й серии объемом эмиссии 10 млрд. рублей. Газпромбанк установил ставку 1-го купона по бумагам на уровне 8,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 8,68% годовых. Книга заявок была открыта 12 декабря. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8,25-8,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 8,42-8,94% годовых. Облигации имеют 6 полугодовых купонов. Размещение по открытой подписке состоится 20 декабря на ФБ ММВБ. Как мы писали ранее, выпуск может быть интересен консервативно настроенным инвесторам ближе к верхней границе объявленного эмитентом диапазона по ставке 1-го купона (от 8,5% годовых).

Кроме того, в четверг с 11.00 мск была открыта книга заявок на покупку бумаг **НАМК** БО-02 и БО-03 объемом займа по 5 млрд. рублей каждый. Книга заявок на покупку бумаг будет закрыта сегодня в 15.00 мск. По выпуску БО-02 предусмотрена оферта через 1,5 года и полугодовые купоны с ориентиром по купону 8,5-8,75% годовых (доходность 8,68-8,94% годовых). По бумагам БО-03 оферта не планируется, ориентир по купону находится на уровне 8,75-9,25% годовых (доходность к погашению 8,94-9,46% годовых). Заявленные ориентиры по купону и доходности выглядят привлекательно для участия в размещениях.

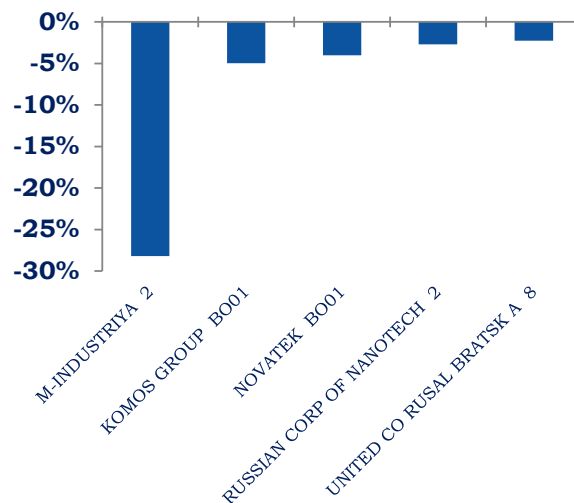
Ставки денежного рынка, %



Лидеры роста



Лидеры снижения



На этой неделе, 23 декабря, **Каркаде** начнет размещение 3-летних облигаций 2-й серии на сумму 1,5 млрд. рублей. По бумагам предусмотрена годовая оферта, купоны выплачиваются 4 раза в год. Книга заявок на покупку облигаций открыта с 12 по 21 декабря. Ориентир по ставке первого купона составляет 12,5–13,5% годовых, ориентир по доходности к годовой оферте – 13,1–14,2% годовых.

В пятницу на ФБ ММВБ **МДМ Банк** в полном объеме разместил БО-04 на сумму 5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона оставила 9,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9,72% годовых. Мы ожидаем снижения доходности по бумагам при выходе на вторичный рынок порядка 40–50 б.п.

Планируемые размещения рублевых облигаций в декабре

Дата	Эмитент	Объем, млрд. рублей	Ориентир по купону	Рейтинг эмитента M/S&P/F
20.12.2011	Бинбанк БО-01	3	9,85%	B2/B-/Withdrawn
20.12.2011	Газпромбанк БО-04	10	8,50%	Baa3/BB+/-
21.12.2011	НЛМК БО-02	5	8,5%-8,75%	Baa3/BBB-/BBB-
21.12.2011	НЛМК БО-03	5	8,75-9,25%	Baa3/BBB-/BBB-
21.12.2011	АИЖК 2011-1, А1/11	2,258		
21.12.2011	АИЖК 2011-1, А2/11	1,129		
21.12.2011	АИЖК 2011-1, Б/11	0,378		
22.12.2011	Связь-Банк-03	5		Withdrawn/BB/BB
23.12.2011	Каркаде-2	1,5	12,5-13,5%	-/-/B+

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: 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
Королева Виктория Сергеевна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Милостнова Анна Валентиновна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Дормидонтова Полина Олеговна	Тел. +7 (495) 781 02 02

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.

