

2011-12-20
Ситуация на рынках

Американские индексы в понедельник снизились. S&P500 упал на 1,17%, Dow Jones понизился на 0,84%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 1,42%.

Европейские индексы завершили вчерашний день умеренным снижением. FUTSEE 100 потерял 0,41%, DAX опустился на 0,54%, французский CAC 40 прибавил 0,06%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,37%; Brent вырос на 0,28%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$94,34 (+0,49%); фьючерс на Brent стоит \$104,4 (+0,73%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$10,06.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1598,07. Серебро стоит \$28,93. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 55,24.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительского климата Германии (11:00);

Индекс делового климата Германии (13:00);

Обзор розничной торговли СВИ в Англии (15:00);

Число новостроек в США (17:30).

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-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

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2523,14	-1,26%	-3,71%
S&p 500	1205,35	-1,17%	-3,34%
Dow Jones	11766,26	-0,84%	-2,32%
FTSE 100	5364,99	-0,41%	-2,55%
DAX	5670,71	-0,54%	-6,87%
CAC 40	2974,20	0,06%	-5,72%
NIKKEI 225	8342,94	0,56%	-1,09%
MICEX	1376,75	-0,48%	-8,19%
RTS	1370,11	-0,26%	-11,41%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1594,28	-0,29%	-8,44%
Нефть Brent, \$ за баррель	103,64	0,28%	-5,58%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,77	0,01%	-1,41%
Рубль/Евро	41,39	-0,05%	1,09%
Евро/\$	1,2998	-0,37%	-3,23%
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.	7,14%	0,000	0,32

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	389,76	3,66	15,76
Россия-30, Price	115,19	0,06	-2,40
Россия-30, Yield	4,77%	-0,01	0,35
UST-10, Yield	1,81%	-0,04	-0,20

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	296	3	20
Турция-17	-6,03	-3	-38
Мексика-17	220,88	-8	10
Бразилия-17	238,07	-4	14



счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13** (-/Ba3/BB-) который торгуется сейчас с доходностью 6,5% годовых соответственно.

Мы считаем, что не испытает проблем с погашением и **Татфондбанк-12** (-/B2/-). 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 (BB/Ba3/-) – 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 20 декабря составил 1042,1 млрд. рублей, что на 34,9 млрд. рублей меньше уровня понедельника. Сегодня предстоит уплата НДС и налога на игорный бизнес. Во время налогового периода ситуация с рублевой ликвидностью на денежном рынке обостряется, объем выплат по налогу может составить 200 млрд. рублей. Мы ожидаем некоторого роста процентных ставок.

При этом некоторую поддержку денежному рынку окажет аукцион Минфина по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 32 млрд. рублей. Дата внесения депозитов – 21 декабря 2011 года, дата возврата депозитов – 28 декабря 2011 года. Минимальная процентная ставка установлена на уровне 5,85% годовых. Минимальный объем одной заявки кредитной организации – 200 млн. рублей. Максимальное количество заявок от одной кредитной организации – 5 шт.

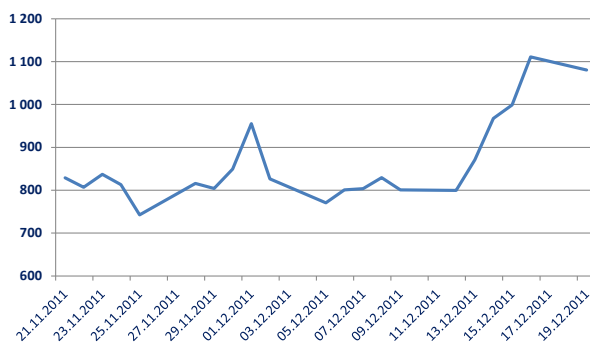
По итогам понедельника на рынке МБК ставка Mosprime O/N выросла на 11 б.п. – до 5,66% годовых, ставка Mosprime 3M также повысилась (на 3 б.п.) и составила 7,14% годовых.

В понедельник Банк России в 3 раза сократил лимит аукционов прямого РЕПО – до 40 млрд. рублей. Спрос на утреннем аукционе превысил предложение в 3,7 раза и составил более 134 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка по заявкам, удовлетворенным в рамках лимита, составила 5,94% годовых. На вечернем аукционе спрос превысил 17 млрд. рублей при объеме размещения чуть более 7 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка по заявкам, удовлетворенным в рамках лимита, составила 6,44%

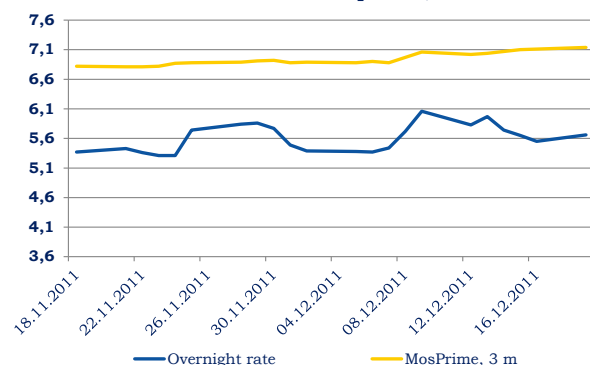
Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	274,92	-0,09%	-0,25
Украина	864,81	0,07%	0,61
Бразилия	164,12	0,70%	1,15
Мексика	158,98	1,21%	1,90
Турция	291,37	-0,11%	-0,31
Германия	106,75	0,51%	0,54
Франция	229,33	0,74%	1,68
Италия	535,75	-0,63%	-3,40
Ирландия	734,26	0,09%	0,63
Испания	411,43	-1,97%	-8,29
Португалия	1108,98	0,01%	0,15
Китай	153,06	8,20%	11,60

Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Ставки денежного рынка, %



ГODOVЫХ.

Вторичный рынок

На российском долговом рынке в понедельник цены большинства корпоративных облигаций колебались в боковом тренде. Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам торгов понедельника несущественно снизился до 105,21 (-0,04). Индекс полной доходности IFX-Cbonds составил 8,78. Лидерами по объему торгов были бумаги **АФК Система-2**, **Газпромнефть-3**, **ВЭБ-Лизинг-8**.

Выросли в цене облигации **Профмедиа-Финанс-1**, **Новатэк БО-1**, **РОСНАНО 1 и 2**, лидеры снижения цены: **Внешпромбанк-1**, **Внешэкономбанк-9**, **Росдорбанк-1**.

Сегодня динамика цен на рынке корпоративного долга будет носить разносторонний характер. Активность торгов на вторичном рынке будет невысокой. Негативными факторами будут служить налоговые платежи (НДС и налог на игорный бизнес), что приведет к сокращению рублевой ликвидности. Кроме того, внимание рынка будет обращено на первичный рынок (размещения **Газпромбанка** и **Бинбанка**).

При этом некоторую поддержку рынку окажет укрепление рубля по отношению к доллару США на фоне повышения цен на нефть марки Brent.

Первичный рынок

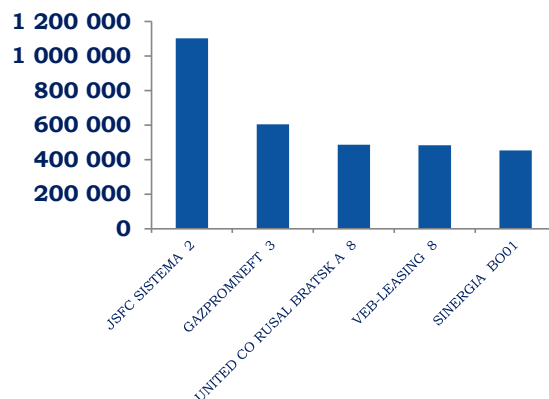
Напомним, что сегодня состоятся первичные размещения Бинбанка и Газпромбанка на 3 и 10 млрд. рублей соответственно.

На наш взгляд, заявленная ставка 1-го купона по размещению Бинбанка выглядит непривлекательно для участия в займе.

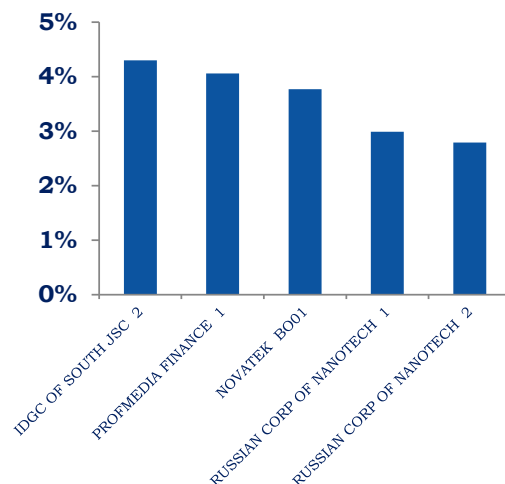
Участие в займе Газпромбанка БО-4 наоборот выглядит привлекательно. Ставка по 1-му купону составляет 8,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 8,68% годовых. Мы ожидаем снижения доходности после выхода бумаг на вторичный рынок на 40-50 б.п.

В пятницу была закрыта книга заявок на покупку 3-летних облигаций **НАМК БО-02** и **БО-03** объемом выпуска по 5 млрд. рублей каждый. Ставка 1-го купона по облигациям установлена в размере 8,75% годовых (доходность к 1,5-годовой оферте – 8,94% годовых). Всего было подано заявок от 34 инвесторов общим объемом спроса 11,8 млрд. рублей. Ориентир по купону находился в диапазоне 8,5-8,75% годовых. Инвесторам были предложены бумаги с этими же параметрами, но без оферты, но инвесторы предпочли облигации с офертой через 1,5 года. Техническое размещение выпусков пройдет на ФБ ММВБ 21

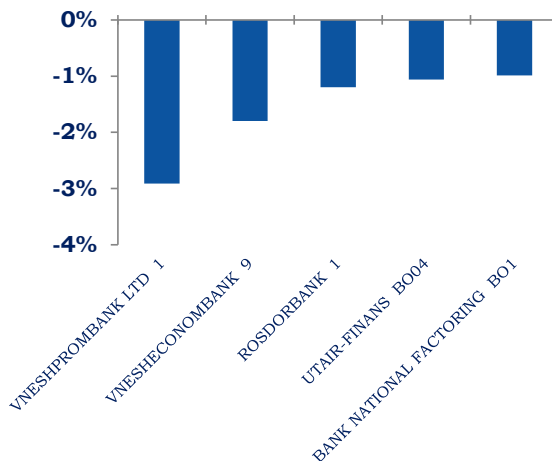
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



декабря. На наш взгляд, заявленные ориентиры по купону и доходности выглядят привлекательно для участия в займах. Напомним, что в ноябре текущего года эмитент разместил 3-летние БО-07 со ставкой 1-го купона 8,95% годовых. Сейчас выпуск торгуется с доходностью к погашению 9,14% годовых (дюрация 2,6 года). Кроме того, бумаги БО-06 торгуются с доходностью 8,34% годовых (дюрация 1,16 года). Таким образом, НАМК предоставляет премию к рынку около 50-60 б.п. Мы рекомендуем участвовать в займах и ожидаем снижения доходности по бумагам после выхода на вторичный рынок.

В понедельник еще один банк принял решение о выпуске облигаций. **ИНГ Банк (Евразия)** планирует выпустить облигации 3-й, 4-й и 5-й серий общим объемом 15 млрд. рублей (по 5 млрд. рублей каждый). Срок обращения займов составит 5 лет.

ТД ЦентрОбувь также принял решение о выпуске облигаций 1-й и 2-й серий по 3 млрд. рублей, 3-й серии – 4 млрд. рублей и 4-й серии – 2 млрд. рублей. Совокупный объем займов составляет 12 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет.

Гидромашсервис в начале следующего года планирует выпустить облигации 2-й серии объемом займа 3 млрд. рублей. По 3-летнему выпуску будет предусмотрена оферта, срок которой будет определен в зависимости от рыночных условий и характера спроса.

21 декабря совет директоров банка **Интеза** рассмотрит вопрос о выпуске классических облигаций 3-й серии. Параметры займа пока неизвестны. Ранее эмитент принял решение о выпуске БО-01 и БО-02 по 3 млрд. рублей каждый, а также БО-03 и БО-04 по 5 млрд. рублей каждый.

17 декабря ООО **"МГ групп"** допустило техдефолт по облигациям 4-й серии. Эмитент не выплатил 9-й купон и не осуществил частичное погашение облигаций в размере 2,2% номинальной стоимости. Совокупный купонный доход составлял чуть выше 102 млн. рублей, выплата в счет частичного погашения облигаций – почти 62,9 млн. рублей. Причиной техдефолта является недостаток денежных средств на счетах компании.



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%	—/—/В+

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.

