

2011-12-21

Ситуация на рынках

Американские индексы во вторник показали сильный рост. S&P500 прибавил 2,98%, Dow Jones увеличился на 2,87%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 2,83%.

Европейские индексы завершили вчерашний день уверенным ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,02%, DAX поднялся на 3,11%, французский CAC 40 вырос на 2,73%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet взлетел на 3,58%; Brent вырос на 2,98%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$97,86 (+0,64%); фьючерс на Brent стоит \$107 (+0,25%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$9,14.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1626,03. Серебро выросло до \$29,63. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 54,88.

Ключевая статистика на сегодня:

Продажи на вторичном рынке жилья в США (19:00);

Запасы нефти и нефтепродуктов в США (19:30).

Новости и статистика

США

Количество новостроек в ноябре выросло до 685 тыс., средний прогноз аналитиков был гораздо ниже: 635 тыс. Число новостроек увеличилось на 9,3% к октябрю и 24,3% к ноябрю 2010 года. Количество выданных разрешений на строительство жилья выросло с 644 до 681 тыс. в ноябре, это максимальное значение с апреля 2010 года.

Позитивная статистика говорит о том, что американский рынок жилья начал немного восстанавливаться. Число новостроек на уровне 685 тыс. намного лучше предыдущих значений, хотя и не так высоко. Экономисты считают, что число новостроек на уровне 1,2 млн. является минимально необходимым для здорового состояния рынка жилья.

Германия

Цены производителей в ноябре совпали с ожиданиями: 0,1% в месячном сравнении и 5,2% в годовом. Однако в октябре показатель был выше и составлял 0,2% и 5,3% соответственно. Падающий спрос со стороны еврозоны будет только способствовать снижению объемов экспорта и ослаблению экономики Германии в целом, хотя публиковавшаяся до сих пор статистика говорила о

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2603,73	3,19%	-0,63%
S&p 500	1241,30	2,98%	-0,45%
Dow Jones	12103,58	2,87%	0,48%
FTSE 100	5419,60	1,02%	-1,56%
DAX	5847,03	3,11%	-3,97%
CAC 40	3055,39	2,73%	-3,15%
NIKKEI 225	8446,70	1,32%	0,14%
MICEX	1409,84	2,40%	-5,48%
RTS	1395,79	1,87%	-9,21%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1615,90	1,36%	-6,95%
Нефть Brent, \$ за баррель	106,73	2,98%	-3,19%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,05	0,06%	-2,28%
Рубль/Евро	41,71	0,05%	0,34%
Евро/\$	1,3082	0,65%	-2,51%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	99,93	1,86	-11,63
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	949,96	5,95	232,39
NDF 1 год	6,25%	0,000	-0,28
MOSPrime 3 мес.	7,24%	0,001	0,42

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	377,11	-12,65	3,11
Россия-30, Price	115,77	0,58	-0,56
Россия-30, Yield	4,67%	-0,09	0,06
UST-10, Yield	1,92%	0,11	-0,03

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	275	-21	3
Турция-17	-13,72	-8	-30
Мексика-17	214,53	-6	10
Бразилия-17	228,68	-9	16



том, что страна лучше остальных справляется с кризисом. Бундесбанк заявил не так давно, что их прогноз роста немецкой экономики на 2012 год составляет 0,6% после роста в 3,0% в 2011, в 2013 году ожидается рост на 1,8%.

Россия

Розничные продажи в ноябре упали к октябрю на 0,8%, после роста на 2,8% в октябре. В годовом сравнении рост также снизился: 8,6% против октябрьских 9,0%. Потребительские расходы, вероятнее всего, останутся слабыми до конца года и в первом квартале 2012 года.

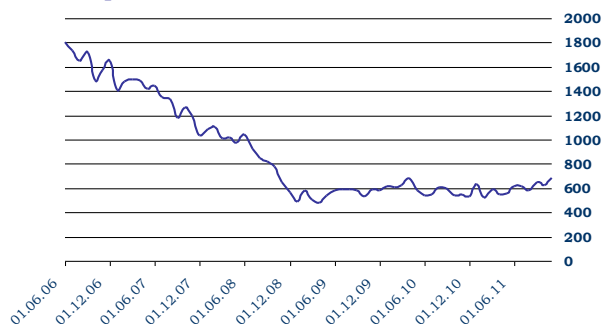
Безработица в ноябре, по данным Росстата, составила 6,3%, оказавшись немного лучше ожидаемых 6,5%, в октябре уровень безработицы был 6,4%.

Рублевые облигации Денежный рынок

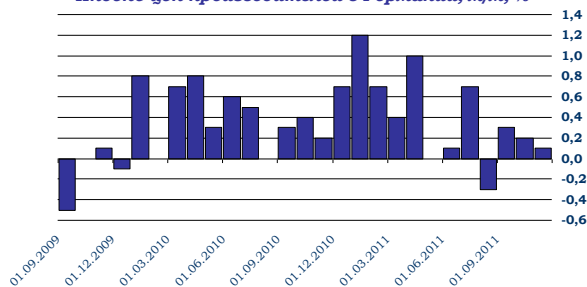
Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ РФ по данным на утро среды вырос на 7,8 млрд. рублей – до 1049,9 млрд. рублей. На рынке сохраняется напряженная ситуация с ликвидностью. По итогам понедельника на рынке МБК ставка Mosprime O/N выросла на 13 б.п. – до 5,79% годовых, ставка Mosprime 3M также повысилась (на 10 б.п.) и составила 7,24% годовых. Повышение спроса на деньги было связано с налоговыми выплатами (вчера выплачивался НДС и налог на игорный бизнес). Сегодня ставки, вероятнее всего, еще вырастут, поскольку в среду банкам предстоит вернуть Минфину 141 млрд. рублей, а также вернуть с депозитов Фонду ЖКХ 22 млрд. рублей.

Вчера Минфин провел аукцион 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. Процентная ставка отсечения на аукционе была установлена на уровне 5,97% годовых. Общий объем направленных заявок – 44,624 млрд. рублей, объем средств по заключенным договорам банковского депозита пока не раскрыт. Средневзвешенная процентная ставка размещения по подлежащим удовлетворению заявкам составила 6,31% годовых. Участие приняли 5 кредитных организаций, заявки были поданы в диапазоне 5,9-7,25% годовых.

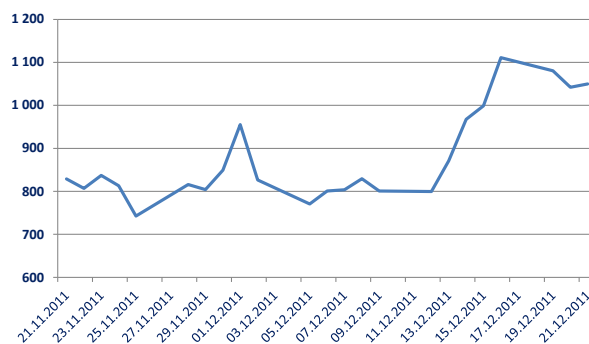
Строительство новых домов в США, тыс.



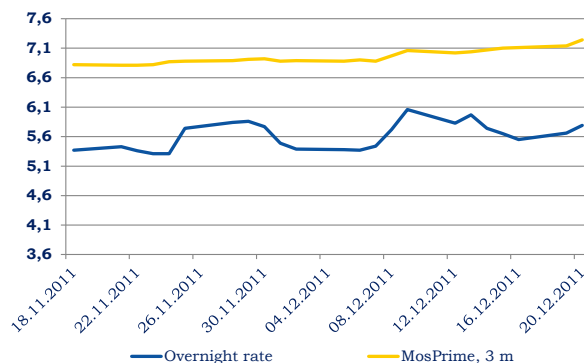
Индекс цен производителей в Германии, м/м, %



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Ставки денежного рынка, %



Вторичный рынок

На российском долговом рынке в понедельник цены корпоративных бондов практически не изменились. Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам торгов 20 декабря составил 105,22 против 105,21 днем ранее. Индекс средневзвешенной эффективной доходности IFX-Cbonds вырос с 8,78% до 8,88%. Лидерами по объему торгов были бумаги **РЖД-16** (635 млн. рублей, УТМ 8,31%), **Внешпромбанк БО-01** (490 млн. рублей, УТМ 5,97%). Кроме того, высокие обороты прошли по выпускам **ФСК ЕЭС 6-й, 8-й и 15-й** серий. Инвесторы переключались из бумаг 6-й и 8-й серий в облигации ФСК ЕЭС-15-й серии. Лидеры роста цены: **НК Альянс-4** (+2,57, УТМ 5,57%), **Акрон-5** (+2,85), **АИЖК А11** (+1,11, УТМ 8,61%). Лидеры понижения цены: **Ростелеком-6** (-3,97, УТМ 12,94%), **РЖД-16** (-3,5, УТМ 8,31%), **РСХБ-7** (-2,06, УТМ 2,09%).

Вчера в Европе Испания удачно разместила 3-месячные бонды в объеме €3,7 млрд. с доходностью 1,735% годовых. Удачному размещению способствовало заявление ЕЦБ о выдаче неограниченных кредитов.

Сегодня мы ожидаем роста цен рублевого корпоративного долга на фоне положительных новостей из Еврозоны, а также вышедших вчера позитивных данных по рынку недвижимости США. Кроме того, положительным фактором для внутреннего рынка будет повышение стоимости нефти марки Brent (до 107\$/бар.), а следовательно укрепление курса национальной валюты по отношению к доллару США.

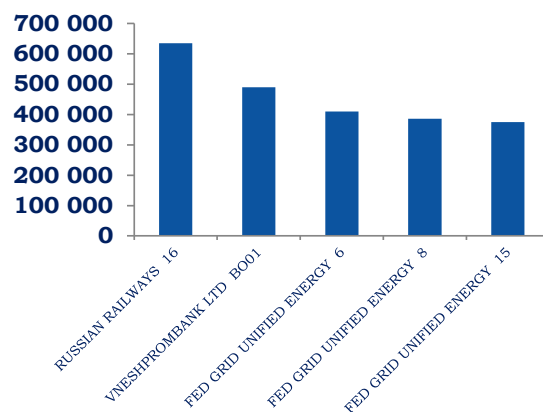
Первичный рынок

Во вторник состоялись размещения Бинбанка и Газпромбанка на 3 и 10 млрд. рублей соответственно. Выпуски были размещены в полном объеме. Газпромбанк разметил выпуск по ставке 1-го купона в размере 8,5% годовых с доходностью 8,68% годовых. Активное участие в размещении облигаций Газпромбанка приняли иностранные инвесторы. Как мы писали ранее, мы ожидаем снижения доходности по выпуску на вторичном рынке порядка 40-50 б.п.

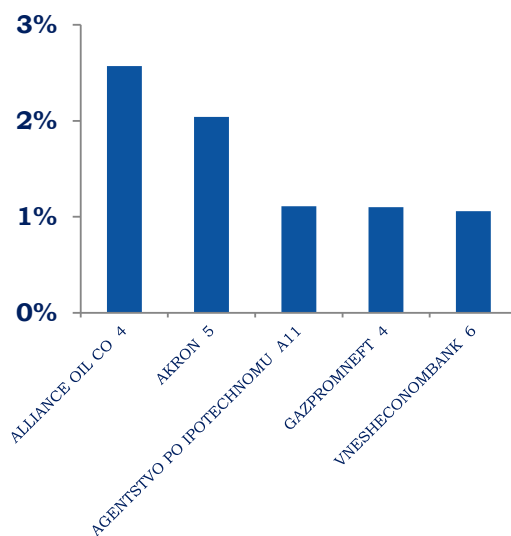
Бинбанк также в полном объеме разместил выпуск БО-01 со ставкой 1-го купона 9,85% годовых и доходностью к годовой оферте – 10,09% годовых. На наш взгляд, ставка 1-го купона выглядит несколько заниженной и, следовательно, ожидаем снижения цены на вторичных торгах.

Сегодня на ФБ ММВБ состоится размещение двух облигационных займов **НАМК БО-02** и **БО-03** 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). Мы сохраняем свою рекомендацию на участие в займах.

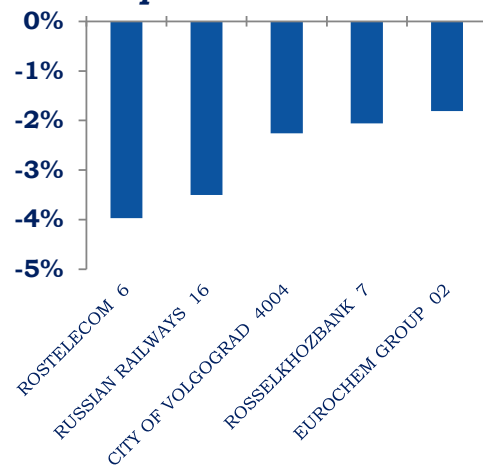
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



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.

МСП банк отложил размещение дебютных облигаций на 5 млрд. рублей по результатам премаркетинга. Объем займа составляет 5 млрд. рублей. Эмитент планировал разместить облигации в конце декабря. Ориентир по ставке купона был заявлен на уровне 9-9,75% годовых, что соответствует доходности к двухлетней оферте в 9,2-9,99% годовых. МСП банк на 100% принадлежит Внешэкономбанку. Напомним, что ранее МСП банк также утвердил решение о выпуске 10-летних облигаций 1-й и 2-й серий по 5 млрд. рублей каждый.

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 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 испытывает 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

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	275,76	0,30%	0,83
Украина	853,85	-1,27%	-10,95
Бразилия	162,62	-0,92%	-1,50
Мексика	155,83	-1,98%	-3,15
Турция	288,47	-1,00%	-2,90
Германия	104,72	-1,90%	-2,02
Франция	222,55	-2,95%	-6,77
Италия	504,36	-5,86%	-31,39
Ирландия	721,57	-1,73%	-12,69
Испания	397,63	-3,35%	-13,80
Португалия	1096,56	-1,12%	-12,42
Китай	154,15	0,71%	1,09



короткий долг Вымпелкома (BB/Вa3/-) – 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.

Планируемые размещения рублевых облигаций в декабре

Дата	Эмитент	Объем, млрд. рублей	Ориентир по купону	Рейтинг эмитента M/S&P/F
21.12.2011	НАМК БО-02	5	8,75%	Baa3/BBB-/BBB-
21.12.2011	НАМК БО-03	5	8,75%	Baa3/BBB-/BBB-
22.12.2011	Связь-Банк-03	5	8,5-8,75%	Withdrawn/BB/BB
23.12.2011	Каркаде-2	1,5	12,5-13,5%	—/—/В+
23.12.2011	ВТБ БО-03	5	8-8,5%	Baa1/BBB/BBB
23.12.2011	ВТБ БО-04	5	8-8,5%	Baa1/BBB/BBB
23.12.2011	ВТБ БО-06	10	8-8,5%	Baa1/BBB/BBB
23.12.2011	ВТБ БО-07	10	8-8,5%	Baa1/BBB/BBB

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.

