

**2011-12-22**

### Ситуация на рынках

Американские индексы вчера показали нейтральную динамику. S&P500 прибавил 0,19%, Dow Jones увеличился на 0,03%. Бразильский индекс Bovespa понизился на 0,37%.

Европейские индексы завершили среду снижением. FUTSEE 100 потерял 0,55%, DAX опустился на 0,95%, французский CAC 40 снизился на 0,82%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,49%; Brent вырос на 0,92%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$98,61 (-0,06%); фьючерс на Brent стоит \$107,46 (-0,23%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$8,85.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1604,5. Котировки Серебра на уровне \$29,1125. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 55,11.

Ключевая статистика на сегодня:

Квартальный ВВП Англии (13:30);

Заявки на пособия по безработице в США (17:30);

Квартальный ВВП в США (17:30);

Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета (18:55).

### Новости и статистика

#### США

Продажи на вторичном рынке жилья в ноябре составили 4,42 млн., оказавшись гораздо хуже ожиданий (5,05 млн.). Значение октября было пересмотрено в меньшую сторону: с 4,97 млн. до 4,25 млн. Несмотря на пересмотр, данные порадовали аналитиков: продажи показали прирост на 4% в месячном сравнении и на 12,2% к ноябрю 2010 года.

Национальная ассоциация риэлторов США пересмотрела данные по продажам вплоть до 2007 года, и оценки оказались ниже ранее публиковавшихся в среднем на 14%. Это означает лишь, что кризис на рынке жилья был еще глубже, чем ранее предполагалось.

### Рублевые облигации

#### Денежный рынок

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ РФ по данным на утро 22 декабря понизился на 22 млрд. рублей – до 1,03 трлн. рублей. На рынке сохраняется напряженная ситуация с ликвидностью. По итогам среды на рынке МБК ставка Mosprime O/N выросла на 30 б.п. – до 6,09% годовых, ставка Mosprime 3M также

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2577,97	-0,99%	-1,62%
S&p 500	1243,72	0,19%	-0,26%
Dow Jones	12107,74	0,03%	0,52%
FTSE 100	5389,74	-0,55%	-2,10%
DAX	5791,53	-0,95%	-4,88%
CAC 40	3030,47	-0,82%	-3,94%
NIKKEI 225	8390,90	-0,82%	-0,52%
MICEX	1385,17	-1,75%	-7,25%
RTS	1382,50	-0,95%	-9,78%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1615,23	-0,04%	-8,07%
Нефть Brent, \$ за баррель	107,71	0,92%	-2,74%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,76	-0,90%	-1,39%
Рубль/Евро	41,67	-0,08%	0,42%
Евро/\$	1,3047	-0,27%	-2,95%
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	6,21%	0,000	-0,32
MOSPrime 3 мес.	7,26%	0,000	0,45

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	370,75	-6,36	-16,07
Россия-30, Price	116,00	0,23	-0,49
Россия-30, Yield	4,63%	-0,04	0,05
UST-10, Yield	1,97%	0,04	0,05

### Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	267	-8	-5
Турция-17	-18,52	-5	-16
Мексика-17	211,59	-3	14
Бразилия-17	222,13	-7	17



повысилась на 2 б.п. и составила 7,26% годовых. Повышение спроса на деньги было связано тем, что в среду банки должны были вернуть Минфину 141 млрд. рублей.

В четверг ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на 28 дней на сумму 93,1 млрд. рублей.

Кроме того, в четверг Фонд ЖКХ предложит на СПБВ депозитные аукционы по размещению 23 млрд. рублей. К размещению будет предложено 4 млрд. рублей сроком на 27 дней; 7 млрд рублей сроком на 41 день; 12 млрд рублей сроком на 55 дней.

Спрос на утреннем аукционе однодневного РЕПО в среду превысил лимит (почти 100 млрд. рублей) в 1,9 раза.

### Вторичный рынок

На российском долговом рынке в понедельник цены корпоративных колебались в боковом тренде. При этом бумаги 1-го эшелона преимущественно снижались. Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам торгов 21 декабря составил 105,05. Индекс средневзвешенной эффективной доходности IFX-Cbonds вырос до 9,08%. Лидерами по объему торгов были бумаги **Мечел** БО-01 (УТМ 9,01%), **МБРР-5**, **РЖД-16**. Лидеры роста цены: Внешпромбанк-1, **РЖД-16**, **МКБ-6**. Лидеры понижения цены: **АФК Система-2**, **Евраз Холдинг Финанс-5**, **Абсолютбанк-5**.

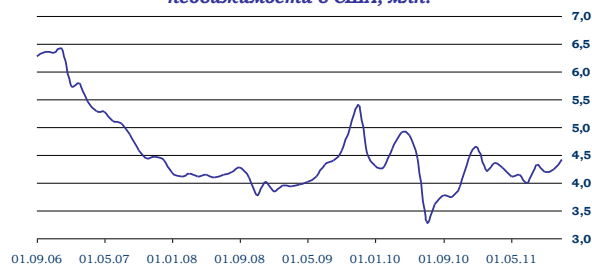
Сегодня мы ожидаем смешанной динамики цен рублевого корпоративного долга на фоне неразрешенности европейского кризиса. Активность торгов будет невысокой в преддверии наступающих Рождественских каникул в США.

### Первичный рынок

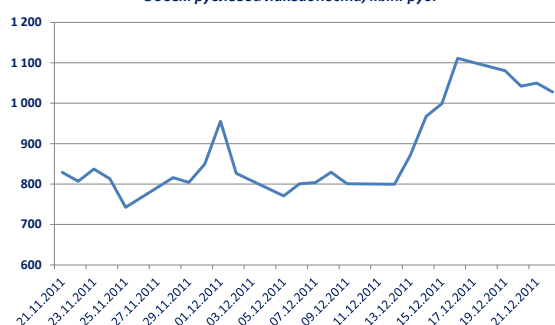
Во среду на ФБ ММВБ прошли размещения двух облигационных займов **НАМК** БО-02 и БО-03 по 5 млрд. рублей каждый. Ставка 1-го купона по облигациям установлена в размере 8,75% годовых (доходность к 1,5-годовой оферте – 8,94% годовых). По данным ФБ ММВБ, с бумагами БО-02 было зафиксировано 36 сделок на 5 млрд. рублей, по облигациям серии БО-03 прошло 74 сделки на 5 млрд. руб. мы ожидаем снижения доходности по займам на вторичных торгах примерно на 50-60 б.п.

Сегодня **Связь-банк** размещает облигации 3-й серии на 5 млрд. рублей. По бумагам предусмотрена годовая оферта, срок обращения составляет 10 лет. Ставка 1-го купона установлена на уровне 8,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 8,68% годовых. Ранее ориентир по ставке находился в диапазоне 8-8,5% годовых. Мы считаем, что выпуск мог бы быть интересным, начиная с верхней границы заявленного диапазона по ставке, поэтому не рекомендуем участвовать в займе.

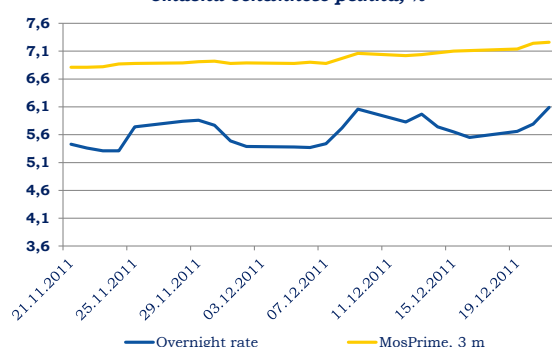
Продажи домов на вторичном рынке недвижимости в США, млн.



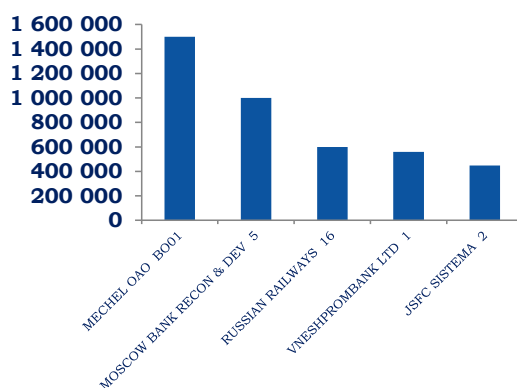
Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Ставки денежного рынка, %



Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Справедливый уровень доходности по выпуску должен составлять не ниже 8,94% годовых.

Банк **ВТБ** перенес размещение облигаций БО-3, БО-4 и БО-7 с 23 декабря на неопределенный срок. При этом размещение бумаг БО-6 состоится 23 декабря. Ставка 1-го купона установлена на уровне 8,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 8,78% годовых. Объем выпуска БО-06 составляет 10 млрд. рублей. Ориентир ставки купона находился в диапазоне 8-8,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 8,24-8,78% годовых. Мы рекомендуем участие в размещении, поскольку эмитент предлагает неплохую премию ко вторичному рынку.

Компания **Каркаде** отложила размещение облигаций 2-й серии с 23 декабря на неопределенный срок.

#### 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.

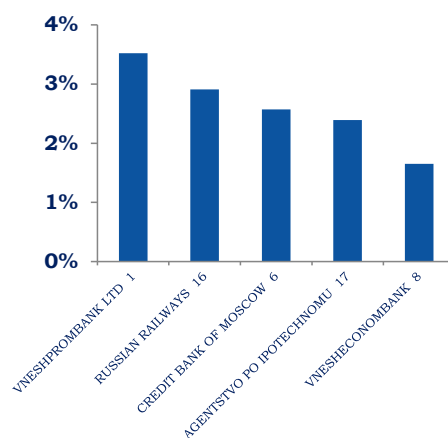
Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012 года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг, которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 6 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, 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.

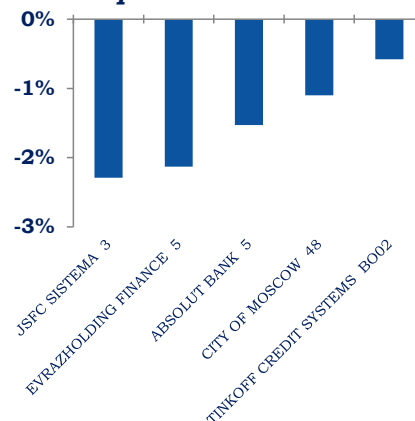
Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 6,5% годовых соответственно.

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

#### Лидеры роста



#### Лидеры снижения



#### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	273,59	-0,78%	-2,16
Украина	851,49	-0,28%	-2,37
Бразилия	162,01	-0,37%	-0,61
Мексика	154,77	-0,68%	-1,07
Турция	287,18	-0,45%	-1,29
Германия	105,16	0,42%	0,44
Франция	224,45	0,85%	1,89
Италия	490,76	-2,70%	-13,60
Ирландия	723,02	0,20%	1,44
Испания	398,01	0,10%	0,38
Португалия	1092,40	-0,38%	-4,16
Китай	148,74	-3,51%	-5,40



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.

#### Планируемые размещения рублевых облигаций в декабре

Дата	Эмитент	Объем, млрд. рублей	Ориентир по купону	Рейтинг эмитента M/S&P/F
22.12.2011	Связь-Банк-03	5	8,5-8,75%	Withdrawn/BB/BB
23.12.2011	ВТБ БО-06	10	8,50%	Baa1/BBB/BBB

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
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.

