

2011-12-05

Ситуация на рынках

Позитивные ожидания, связанные с усилением бюджетной интеграции в ЕС способствовали росту финансовых рынков в мире. Положительная динамика сохранилась и на российском рынке евробондов. Средний рост и в суверенном и в корпоративном секторе составил около 0,35%.

Американские индексы в пятницу показали нейтральную динамику. S&P500 потерял 0,02%, Dow Jones уменьшился на 0,01%. Бразильский индекс Bovespa понизился на 0,44%.

Европейские индексы завершили неделю ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,15%, DAX поднялся на 0,74%, CAC 40 вырос на 1,12%.

По итогам 2 декабря контракт на Light Sweet прибавил 0,76%; Brent вырос на 0,87%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$101,39 (+0,43%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$110,43 (+0,45%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$9,04.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1744,55. Серебро поднялось до \$32,715. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 53,33.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (13:00);

Индекс деловой активности в секторе услуг Англии (13:30);

Розничные продажи в Еврозоне (14:00);

Производственные заказы в США (19:00);

Индекс деловой активности в сфере услуг в США (19:00).

Новости и статистика

США

Число занятых в несельскохозяйственном секторе (Nonfarm Payrolls) выросло и составило в ноябре 120 тыс., оказавшись, однако, немного хуже прогнозируемых 125 тыс. Значения сентября и октября были сильно пересмотрены – со 158 до 210 тыс. и с 80 тыс. до 100 тыс. соответственно.

Уровень безработицы неожиданно снизился с октябрьских 9,0% до 8,6% в ноябре, заняв, таким образом, самую низкую свою отметку с марта 2009 года. Доля безработных уменьшилась отчасти оттого, что некоторые из них все-таки нашли работу, а отчасти оттого, что некоторые отчаявшиеся, так и не сумев ее найти, выпали из числа трудоспособного населения.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2626,93	0,03%	0,25%
S&P 500	1244,28	-0,02%	-0,21%
Dow Jones	12019,42	-0,01%	-0,22%
FTSE 100	5552,29	1,15%	0,85%
DAX	6080,68	0,74%	-0,13%
CAC 40	3164,95	1,12%	0,33%
NIKKEI 225	8696,61	0,61%	3,11%
MICEX	1505,77	0,03%	0,13%
RTS	1545,57	-0,07%	0,47%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1746,75	0,11%	-0,08%
Нефть Brent, \$ за баррель	109,94	0,87%	-0,11%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,81	-0,13%	1,66%
Рубль/Евро	41,48	-0,06%	0,88%
Евро/\$	1,3391	-0,52%	-0,28%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	176,43	-4,64	44,64
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	594,38	-51,19	31,98
NDF 1 год	6,07%	0,000	-0,41
MOSPrime 3 мес.	6,89%	0,000	0,11

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	366,84	3,43	2,65
Россия-30, Price	118,60	0,33	-0,85
Россия-30, Yield	4,25%	-0,05	0,10
UST-10, Yield	2,03%	-0,05	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	221	0	н/д
Турция-17	-41,71	-4	-46
Мексика-17	151,27	-4	-34
Бразилия-17	159,12	3	-21



Останься доля трудоспособного населения на уровне октября, безработица составила бы 8,8%.

Рост создаваемых новых рабочих мест является положительным фактором для рынка труда. Надо также сказать, что на фоне предстоящих в конце 2012 года президентских выборов падающая безработица играет на Б. Обаму, однако ситуация на рынке труда по-прежнему остается непростой. Некоторые пессимистично настроенные экономисты к тому же отмечают, что уровень безработицы может быть пересмотрен в дальнейшем в сторону увеличения.

Еврозона

Индекс цен производителей Еврозоны вырос в октябре на 0,1% в сравнении с прошлым месяцем и на 5,5% в сравнении с сентябрем 2010 года. Такие значения оказались лучше ожиданий (0,2% и 5,6% соответственно). Больше остальных выросли цены производителей в Венгрии (+1,3%), Франции (+0,5%), Великобритании и Словакии (по +0,4%).

Цены производителей являются хорошим индикатором инфляционных ожиданий потребителей, но напомним, что уровень потребительских цен в ноябре, как и в сентябре и августе, составлял высокие для европейских стран 3,0%. Экономисты ожидают и дальнейшего роста инфляции в зоне евро.

Российские еврооблигации

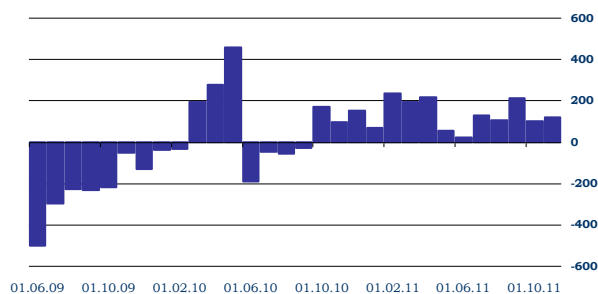
Растущие на рынке надежды, связанные с положительным исходом предстоящего саммита ЕС в пятницу на этой неделе, а также сильные данные по рынку труда США, поддержали спрос на рискованные активы. Позитива на рынок добавило и сообщение о том, что европейские центробанки могут предоставить около 200 млрд. евро через канал МВФ. Выпуск Россия-30 вырос на 0,3% и достиг уровня 118,6% от номинала. Продолжилось сильное падение стоимости 5-летнего CDS на российский суверенный долг: за пятницу контракт потерял 13 б.п., опустившись до 227 б.п. Поддержку рынку оказывала и растущая нефть.

В корпоративном секторе в лидерах роста оказался МТС-20, который взлетел на 1,7%. В районе 1,0% ростом завершили день РСХБ-21, Альфа-банк-17 и Вымпелком-21.

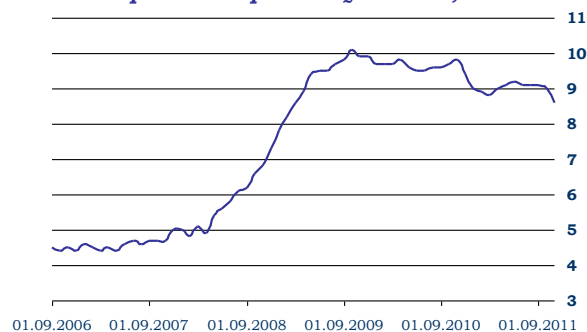
«Длинные» выпуски Лукойла и ТНК-ВР, в частности, Лукойл-20 и ТНК-ВР-20, выросли на 0,6%. Такой же рост показали и еврооблигации металлургов: Северсталь-17 и Евраз-18. Ростом в среднем на 0,4% завершили день большинство выпусков Газпрома, а новый выпуск Газпром-16 вырос на 0,8% до 101,8% от номинала.

Неплохой рост продолжили показывать и некоторые «короткие» выпуски, например, Вымпелком-13, Номос-

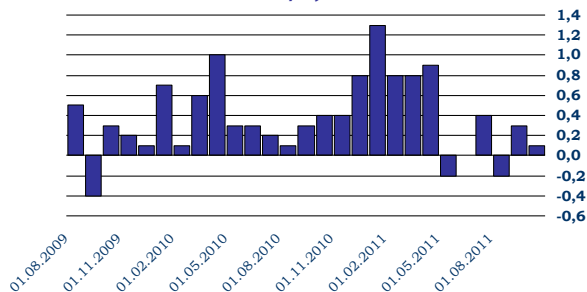
Количество новых рабочих мест, созданных вне с/х сектора за месяц в США, тыс.



Уровень безработицы в США, %



Индекс цен производителей в Еврозоне, м/м, %



банк-13 и Транснефть-13 прибавили 0,3%. Тем не менее, спрос на «защиту» явно ослаб, цены на наиболее «короткие» выпуски либо не изменились (Распадская-12 и Еврохим-12), либо снизились (Альфа-банк-12).

На утро понедельника фон на рынке сохраняется позитивным. Нефть сорта Brent растет на 0,8% и торгуется в районе 110,8\$/баррель, около 1,0% прибавляют фьючерсы на американские индексы. Выпуск Россия-30 с утра прибавляет около 0,05%. Сегодня рыночная динамика будет во многом определяться итогами встречи А. Меркель и Н. Саркози, которая начнется в 15.30 по московскому времени. По итогам встречи запланирована пресс-конференция, на которой будет предложен совместный план Германии и Франции о путях европейской интеграции.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

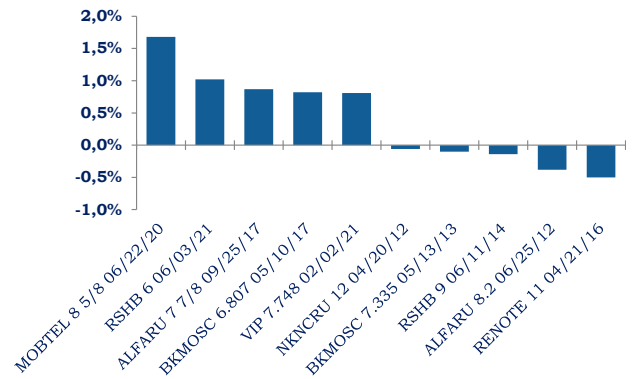
Довольно сильным ростом завершил пятницу долговой рынок Украины. В среднем на 0,5% выросли все суверенные выпуски, евробонд Украина-12 прибавил 0,45%. Лидером в корпоративном секторе оказался НафтоГаз Украины-14, который вырос на 3,0% в среднем. Среди сельхозпроизводителей лидировал Мрия-16, а в металлургическом секторе – Феррэкспо-16. Оба выпуска выросли на 0,7%. Почти не показал динамики Метинвест-15, а МХА-15 вырос на 0,3%.

Суверенные еврооблигации Белоруссии скорректировались после нескольких дней «боковика». Выпуск Беларусь-15 упал на 1,1% до 84,5% от номинала, в евробонд Беларусь-18 снизился на 0,6% до 84,0% от номинала. До конца года на котировки евробондов может повлиять выдача перечисление Белоруссии кредита от Сбербанка на \$1,0 млрд. Решение по этому вопросу до сих пор не было принято.

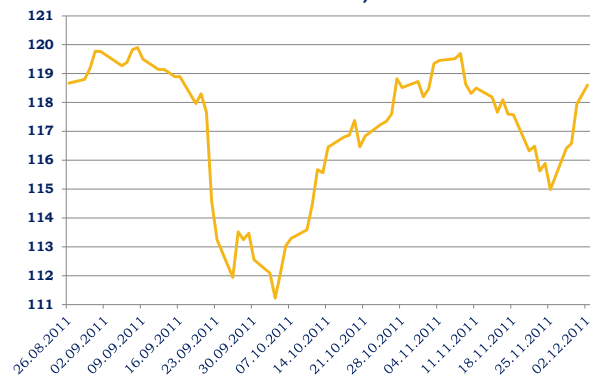
Европа

На вторичном рынке Европы в прошедшую неделю наблюдался самое сильное падение доходностей на суверенные бумаги большинства стран «периферии». Не оказалась исключением и пятница. Растущие надежды инвесторов на способность взять под контроль еврокризис путем быстрой и глубокой бюджетной интеграции, позитивно отразились на рынке Европы. Доходность 10-летних облигаций Италии снизилась до 6,4% - минимума с начала ноября. Поводом послужила и представленная новым Правительством М. Монти программа экономии, которая позволит принести в итальянский бюджет около 24 млрд. евро в ближайшие 3 года в дополнение к ранее принятому пакету объемом 54 млрд. евро. Упали доходности Испании и Франции, сузился и к

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



спред к облигациям Германии.

Ключевой точкой, которая определит дальнейшую динамику рынка станет саммит ЕС 9 декабря. Как мы уже отметили, на нем Германия попытается убедить страны еврозоны передать часть полномочий, главным образом в сфере бюджетной политики, Брюсселю. Остальные подробности плана могут появиться сегодня по итогам встречи Германии и Франции.

В случае, если итоги саммита окажутся позитивными и участники рынка восстановят доверие к способностям властей еврозоны решить еврокризис, до конца года мы можем увидеть кратковременное ралли на рынках, в том числе на рынке российских евробондов.

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 5,2%. 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 8 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, доходность которого – 4,4% годовых. Подробный анализ финансового состояния Промсвязьбанка и привлекательности выпуска Промсвязьбанк-12 смотрите в нашем специальном обзоре.

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-12 и Номос-банк-13** (-/Ва3/ВВ-) которые торгуется сейчас с доходностями 4,2% и 6,2% 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 7,5% годовых.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	225,73	-5,73%	-13,72
Украина	801,13	-3,79%	-31,56
Бразилия	158,01	-2,11%	-3,41
Мексика	155,85	-2,01%	-3,19
Турция	258,33	-4,72%	-12,80
Германия	96,28	-1,39%	-1,36
Франция	193,58	0,75%	1,45
Италия	456,08	-2,39%	-11,18
Ирландия	703,77	0,23%	1,59
Испания	384,11	-1,62%	-6,31
Португалия	1047,93	-0,01%	-0,12
Китай	137,04	-2,36%	-3,32



В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (ВВ/ВаЗ/-) – выпуск **Вымпелком-13**, доходность которого составляет около 4,9%.

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

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.

