

2011-11-16

Ситуация на рынках

Как и предполагалось, коррекция на долговом рынке вчера усилилась, в связи с негативными ожиданиями вокруг перспектив разрешения европейского долгового кризиса. Суверенные выпуски потеряли в среднем 0,4%; среднее падение в корпоративном секторе составило 0,5-0,6%.

Американские индексы во вторник показали умеренный рост. S&P500 прибавил 0,48%, Dow Jones поднялся на 0,14%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 0,49%.

Европейские индексы завершили вчерашний день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,03%, DAX опустился на 0,87%, французский CAC 40 снизился на 1,92%.

По итогам торгов во вторник контракт на Light Sweet прибавил 1,25%; Brent вырос на 0,26%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$98,61 (-0,76%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$111,58 (-0,53%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$12,97.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1767,85. Серебро немного повысилось в цене до \$34,1775. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 51,73.

Ключевая статистика на сегодня:

Изменение числа заявок на пособие по безработице в Англии (13:30);

Потребительские цены в Еврозоне (14:00);

Отчет Банка Англии по инфляции и речь председателя Банка Англии г-на Кинга (14:30);

Потребительские цены в США (17:30);

Промышленное производство в США (18:15).

Новости и статистика

США

Индекс цен производителей в октябре упал на 0,3%, в сентябре рост составлял 0,8%. Цены производителей упали впервые с июля, и это было вызвано по большей части энергетическим сектором, где цены упали на 1,4%, цены на бензин снизились на 2,4%.

Розничные продажи в октябре выросли на 0,5%, в сентябре показатель показывал прирост на 1,1%. Увеличение розничных продаж в октябре связано с ростом на 3,7% продаж в секторе техники и электроники.

В целом, розничные продажи показывают положительную динамику, однако, пока ситуация с рынком труда не наладится, в долгосрочной

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2686,20	1,09%	0,07%
S&P 500	1257,81	0,48%	0,36%
Dow Jones	12096,16	0,14%	1,18%
FTSE 100	5517,44	-0,03%	-0,48%
DAX	5933,14	-0,87%	-3,39%
CAC 40	3049,13	-1,92%	-5,97%
NIKKEI 225	8465,31	-0,90%	-5,82%
MICEX	1487,84	0,23%	-2,04%
RTS	1526,98	-0,01%	-2,20%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1780,83	0,02%	2,83%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,18	0,26%	1,82%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,66	1,21%	-2,49%
Рубль/Евро	41,69	0,06%	1,67%
Евро/\$	1,3539	-0,69%	-3,04%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	141,66	44,45	-19,77
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	906,93	18,29	65,84
NDF 1 год	6,71%	0,000	-0,15
MOSPrime 3 мес.	6,85%	0,000	0,36

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	360,4	2,56	-0,94
Россия-30, Price	117,66	-0,52	1,21
Россия-30, Yield	4,41%	0,08	-0,22
UST-10, Yield	2,05%	-0,01	

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	236	9	
Турция-17	2,62	1	-7
Мексика-17	189,61		51



перспективе не стоит ожидать высоких темпов роста продаж.

Великобритания

Индекс потребительских цен в октябре показал прирост на 0,1% против 0,2% ожидаемых. В годовом выражении инфляция составила 5,0%, опустившись с рекордного максимума сентября (5,2%) на 0,2%. Наблюдался рост цен на одежду, электричество и газ, цены на продукты, напротив, значительно снизились в октябре.

Германия

Индекс экономических ожиданий в деловой среде от ZEW в ноябре составляет -55,2 п., что оказалось гораздо хуже ожиданий в 52,5 п. В октябре показатель был на уровне -48,3 п. Уровень экономических ожиданий в -55,2 п. является самым низким с октября 2008 года. Политические и экономические проблемы Греции и Италии только увеличили неуверенность инвесторов, и даже сильная экономика Германии может столкнуться с проблемами в ближайшие месяцы.

Еврозона

ВВП Еврозоны в III квартале (по предварительной оценке) вырос относительно II квартала на 0,2%, как и ожидалось. Такой относительно небольшой прирост ВВП объясняется тем, что всё ещё сильные показатели Германии и Франции были омрачены долговым кризисом стран PIIGS (Португалии, Греции, Италии, Ирландии и Испании). Экономисты предсказывают дальнейший спад экономики еврозоны в предстоящие месяцы.

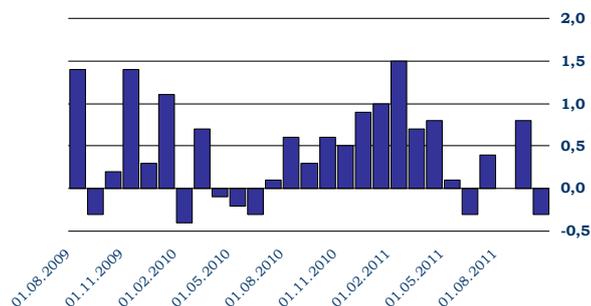
Российские еврооблигации

Сжатие спроса на рискованные активы довольно сильно отразилось вчера на рынке российских еврооблигаций. Так, выпуск Россия-30 потерял 0,45% и опустился к 117,75 от номинала, доходность к погашению - 4,4%. На 10 б.п. расширился индикативный спред Россия-30-UST-10, что связано и с укреплением цен treasuries. Стоимость 5-летнего CDS на суверенный долг России взлетела с 232 б.п. до 248 б.п. Наибольшее падение среди российских суверенов показал выпуск Россия-20, опустившийся на 0,8%.

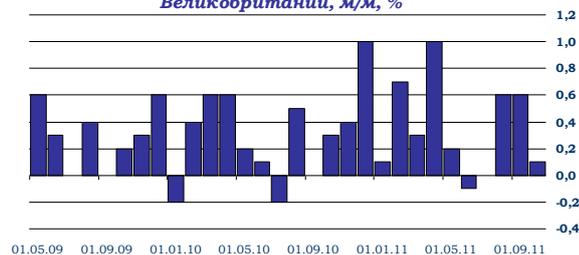
Почти все бонды корпоративного сектора завершили день в «красной зоне». Удержаться от падения более чем на 0,1% удалось «коротким» бумагам: без изменения завершили день Распадская-12, Номос-банк-12 и Альфа-банк-13. С другой стороны, наибольшее снижение показали Альфа-банк-21, длинные бонды Вымпелкома, ВЭБа и ВТБ. Так Вымпелком-21 потерял более 2,0%, ВЭБ-20 упал на 1,5%. В районе 1,0% снизились бумаги Альфа-банк-17, Евраз-18 и ТМК-18.

В нефтегазовом секторе, наибольшее снижение наблюдалось в «длинных» выпусках Лукойла (падение в

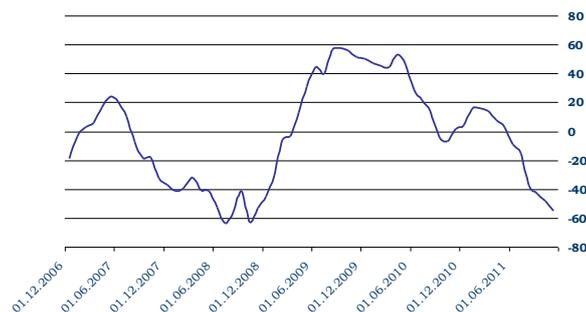
Индекс цен производителей в США, м/м, %



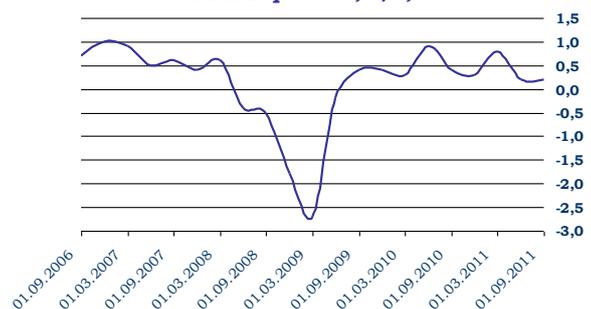
Индекс потребительских цен в Великобритании, м/м, %



Индекс экономических ожиданий (ZEW Econ. Sentiment)



ВВП Еврозоны, к/к, %



среднем на 0,7%). А бонды Новатэка вновь были относительно устойчивы: Новатэк-21 снизился на 0,5%, а Новатэк-16 – на 0,3%. Динамика в выпусках Газпрома была связана исключительно с дюрацией бумаг, так Газпром-34 упал на 0,75, Газпром-18 потерял около 0,4%, а падение в Газпром-14 не превысило 0,2%.

На утро среды на рынках складывается негативный внешний фон. Нефть сорта Brent снижается на 0,5% и торгуется на уровне 111,6\$/баррель. Фьючерсы на американские индексы теряют более 1,0%. Цены на treasures продолжают укрепляться, доходность UST-10 находится на уровне 2,0% годовых, а выпуск Россия-30 теряет уже 0,1%. Вероятность продолжения падения на рынке сегодня высока.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

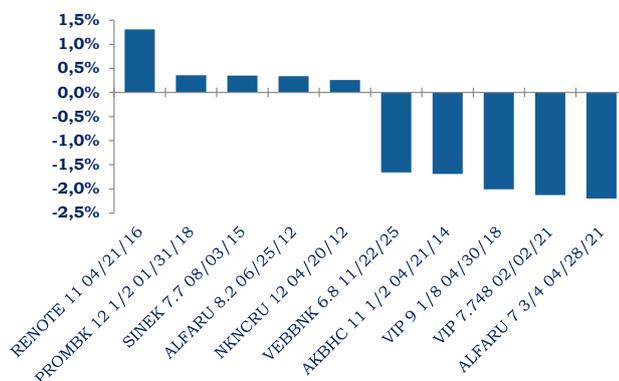
Падение вчера усилилось практически на всех долговых рынках Emerging Markets. Рынки еврооблигаций Украины и Белоруссии также находились под давлением продавцов. Средняя просадка в суверенных облигациях Украины составила 0,8%, при этом 10-летний выпуск Украина-21 снизился на 1,5% до 88,2% от номинала. Наиболее ликвидные корпоративные выпуски упали более чем на 1,0%. Лидером падения оказался Метинвест-18 (-3,2%). Авангард-15 потерял 2,5%, а Метинвест-15 снизился на 2,0%. Обратим внимание, что на рынке евробондов Украины сейчас нет ни одного выпуска (кроме выпуска Альфа-банк-12), как в суверенном, так и в корпоративном секторе, который торгуется выше 100,0% от номинала.

Еврооблигации Белоруссии снизились более чем на 1,0%. Так, Беларусь-15 упал на 1,5%, доходность – 15,7%, Беларусь-18 снизился на 12,0%, доходность 13,6%. Оба выпуска продолжают торговаться около 81,0% от номинала.

Европа

Сильный рост доходности всех большинства облигаций европейской «периферии» стало вчера ключевым фактором падения долговых рынков в мире. Доходность итальянской 10-летки взлетела на 40 б.п. и вновь перевалила 7,0% барьер. Доходность выпуска Испания-21 достигла 6,3%, но, что, более опасное на наш взгляд – до 3,6% годовых выросла доходность 10-летних облигаций Франции. При этом, спреды 10-леток Франции и Испании и к 10-летним бондам Германии вчера расширились до максимальных значений и составили 192 и 455 б.п. соответственно. Очередной день рекордов был и на рынке кредитных деривативов: стоимость 5-летних CDS на суверенный долг Италии, Испании и Франции достигал максимальных значений

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



595 б.п., 481 б.п. и 233 б.п. соответственно.

Новый рост доходностей на рынке был неизбежен. Очевидно, что финансовые и экономические проблемы в еврозоне только усиливаются, а инвесторы опасаются очередных трудностей в осуществлении обещанных мер экономии. Опасение, что Франция потеряет высший кредитный рейтинг, нарастают, в связи с ростом доходностей по бондам, что, очевидно, увеличивает нагрузку на французский бюджет.

Среди новостей на европейском рынке сегодня, отметим, что в Парламенте Греции состоится вотум доверия новому Правительству, а премьер-министр Италии огласит состав кабинета министров. Вряд ли эти события существенно повлияют на рынок.

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 5,0%. 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 8 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, доходность которого – 5,6% 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 – 5,2%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	247,72	6,94%	16,08
Украина	838,33	3,32%	26,93
Бразилия	168,76	6,54%	10,36
Мексика	165,19	6,13%	9,54
Турция	278,19	6,92%	18,01
Германия	97,09	2,98%	2,81
Франция	233,94	9,00%	19,32
Италия	591,54	5,74%	32,11
Ирландия	754,22	1,25%	9,29
Испания	480,91	4,78%	21,94
Португалия	1104,02	2,95%	31,64
Китай	143,94	3,42%	4,76

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 исключительно 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.

