

2011-12-02

Ситуация на рынках

Динамика на рынке в четверг больше напоминала консолидацию после бурного роста среды. Суверенные еврооблигации России завершили день разнонаправленно, а в корпоративном секторе умеренный рост цен продолжился. В среднем евробонды выросли а 0,3-0,4%.

Американские индексы в первый день зимы показали небольшое снижение. S&P500 сократился на 0,19%, Dow Jones уменьшился на 0,21%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 2,23%.

Европейские индексы завершили четверг умеренным снижением. FUTSEE 100 потерял 0,29%, DAX опустился на 0,87%, французский CAC 40 снизился на 0,78%.

По итогам торгов 1 декабря контракт на Light Sweet снизился на 0,16%; Brent упал на 1,38%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$100,18 (-0,02%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$109,4 (+0,38%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$9,22.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1745,05. Серебро снизилось до \$32,8725. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 53,09.

Ключевая статистика на сегодня:

Выступление Президента ЕЦБ Драги (12:00);
 Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (17:30);
 Безработица в США (17:30).

Новости и статистика

Еврозона

Вчера в течение дня рынки получали противоречивые сигналы из Европы. Сначала М. Драги в своем выступлении в преддверии заседания ЕЦБ 8 декабря заявил, Центробанк готов действовать для преодоления кризиса суверенных долгов. Однако, только после того, как лидеры стран еврозоны дадут обязательство ужесточить бюджетную дисциплину и активнее провести бюджетную и экономическую интеграцию. М. Драги не раскрыл конкретных мер, которые может предпринять ЕЦБ в ближайшее время, однако отметил, что риски экономического спада растут и напомнил, что мандат ЕЦБ предписывает поддерживать ценовую стабильность в обоих направлениях – как при высокой инфляции, так и при дефляции.

На ближайшем заседании ЕЦБ мы не ждем

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2626,20	0,22%	0,22%
S&P 500	1244,58	-0,19%	-0,19%
Dow Jones	12020,03	-0,21%	-0,21%
FTSE 100	5489,34	-0,29%	-0,29%
DAX	6035,88	-0,87%	-0,87%
CAC 40	3129,95	-0,78%	-0,78%
NIKKEI 225	8618,97	0,25%	2,19%
MICEX	1505,27	0,38%	0,97%
RTS	1546,70	0,38%	0,46%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1744,83	-0,09%	-0,08%
Нефть Brent, \$ за баррель	108,99	-1,38%	-0,99%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,85	-1,76%	1,53%
Рубль/Евро	41,51	-0,60%	0,82%
Евро/\$	1,3461	0,11%	0,12%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	219,86	105,21	97,89
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	735,50	0,70	54,25
NDF 1 год	6,06%	0,000	-0,49
MOSPrime 3 мес.	6,88%	0,000	0,12

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	363,41	-7,10	-1,62
Россия-30, Price	118,27	0,32	-0,21
Россия-30, Yield	4,30%	-0,05	0,00
UST-10, Yield	2,09%	0,02	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	221	-7	н/д
Турция-17	-37,43	-2	-44
Мексика-17	155,31	-3	-26
Бразилия-17	156,43	-5	-38



расширение программы покупок облигаций Италии и Испании. Однако не исключаем, что базовая процентная ставка будет понижена еще на 25 б.п. до 1,0%.

Президент Н. Саркози в своем выступлении призвал к подписанию нового европейского договора, который позволит в сжатые сроки усилить экономическую и финансовую интеграцию стран еврозоны. При этом конкретные решения должны приниматься большинством стран, а не всеми странами единогласно, как это предписывают текущие договоренности. Саркози также призвал МВФ поддержать страны, испытывающие проблемы с рефинансированием долгов.

Сегодня в немецком парламенте запланировано выступление А. Меркель, где она представит свой взгляд на дальнейшие перспективы европейской интеграции. А уже в понедельник, А. Меркель и Н. Саркози проведут встречу, по итогам которой представят совместные предложения в преддверии саммита ЕС 9 декабря.

Европа

Вчера были опубликованы данные по индексам производственной активности Германии, Франции, Великобритании и Еврозоны.

PMI Еврозоны снижается быстрыми темпами: индекс упал с октябрьских 47,1 п. до 46,4 п. в ноябре, показатель не был таким низким с июля 2009 года. PMI Франции упал с 48,5 п. до 47,3 п., PMI Великобритании – с 47,8 п. до 47,6 п. PMI сильнейшей экономики Европы – Германии – также снизился с 49,1 п. до 47,9 п.

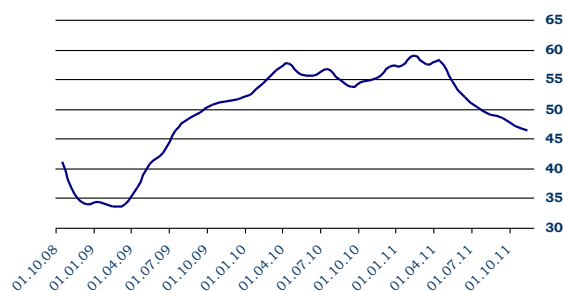
Все вышедшие показатели находятся на отметке ниже 50,0 п., говоря об упадке в производстве. Новые производственные заказы снижаются как на внутреннем, так и на внешнем рынке, что отрицательно сказывается на объемах выпуска. Что хуже, производители начинают сокращать численность сотрудников, так что рынку труда придется нелегко (вчерашняя статистика уже показала безработицу в Еврозоне на уровне рекордно высоких 10,3%).

США

Не в пример европейским странам, индекс производственной активности (ISM) в США вырос в ноябре до 52,7 п., аналитики ожидали 51,8 п., значение октября – 50,8 п. Промышленный сектор США показывает положительную динамику, количество новых заказов и производство в целом растут. Индекс держится на уровне выше 50,0 п. уже 28-ой месяц подряд.

Как правильно заметил главный экономист FTN

Индекс деловой активности (PMI) в Еврозоне



Financial in New York Крис Лоу, когда экономика США падает, остальному миру приходится нелегко, но ослабление экономик остального мира необязательно повлечет за собой ослабление экономики США.

Количество первичных заявок на пособия по безработице за неделю, завершившуюся 26 ноября, составило 402 тыс., что оказалось хуже прогнозных 390 тыс. Значение предыдущей недели было пересмотрено в сторону повышения – с 393 тыс. до 396 тыс. Наибольшие сокращения сотрудников наблюдаются в обрабатывающей промышленности и строительном секторе.

Рынок труда США показывал неплохие результаты в последнее время (и это позитивно сказывалось на настроениях потребителей), аналитики предсказывали дальнейшее снижение количества первичных заявок на пособие по безработице, но превышение показателем уровня в 400 тыс. говорит о том, что американскому рынку труда всё еще есть, куда восстанавливаться.

Российские еврооблигации

На российском рынке еврооблигаций преобладал умеренный позитив. Выпуск Россия-30 вырос на 0,3% до 118,3% от номинала, стоимость 5-летнего CDS опустилась до 240 б.п.

Большинство корпоративных выпусков также завершили день ростом. Исключение составили бонды Вымпелкома, в частности Вымпелком-21 снизился на 1,0%, а Вымпелком-18 потерял 0,75%. Впрочем, мы связывает это с сильным ростом вчерашнего дня. В лидерах оказались бумаги металлургического сектора, в частности Северсталь-16 и Северсталь-17 выросли на 0,7%, Металлоинвест-16 прибавил 0,6%. Довольно сильный рост показали выпуски Номос-банка, в частности Номос-банк-15 и Номос-банк-13 выросли также на 0,6%. Среднерыночную динамику показали евробонды Лукойла и ТНК-ВР, Новатэк-21 вырос на 0,3%.

Среди коротких выпусков, на 0,2% вырос ВТБ-12, Транснефть-12 и Номос-банк-12 выросли на 0,1% в среднем. Без изменения завершили день выпуски Распадская-12 и Еврохим-12.

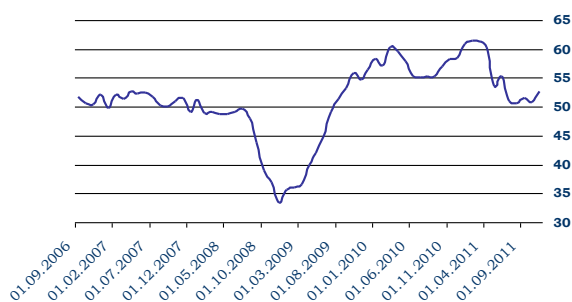
На утро пятницы на рынках сложился позитивный внешний фон. Фьючерсы на американские индексы торгуются в «плюсе», нефть сорта Brent прибавляет около 0,8% и после вчерашней коррекции торгуется в районе 110\$/баррель. Выпуск Россия-30 растет на 0,15%.

Облигации зарубежных стран

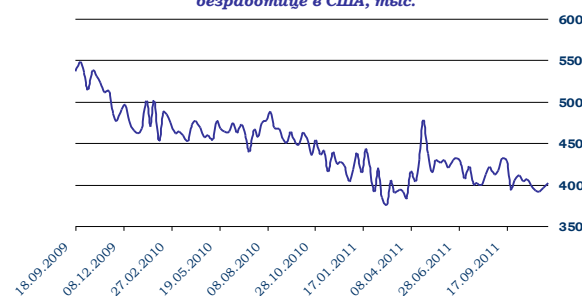
Украина и Белоруссия

На рынке еврооблигаций Украины сохранялась

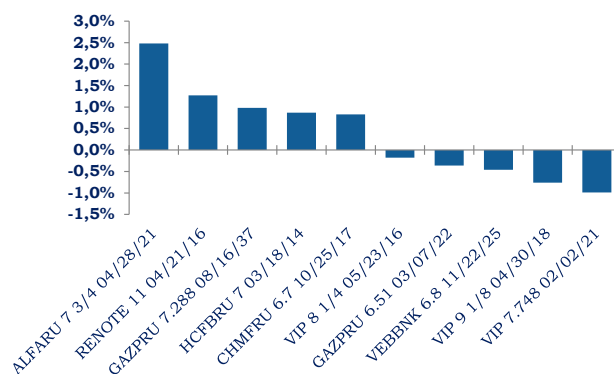
Индекс деловой активности (ISM) в США



Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США, тыс.



Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



противоречивая динамика. Суверенные выпуски Украины снова выросли, в среднем на 0,5%. Евробонд Украина-21 прибавил около 0,4%. В то же время, цены на корпоративные выпуски практически не изменились.

Не произошло изменений и в ценах на еврооблигации Белоруссии. Выпуск Беларусь-15 продолжил торговаться на уровне 85,5% от номинала, доходность – 13,9% годовых. Цена Беларусь-18 сохранилась на уровне 84,5% от номинала, доходность 12,7% годовых.

Европа

На долговом рынке Европы третий день подряд сохраняется позитивная динамика. Вчера, аукционы по размещению бумаг провели Испания и Франция. Несмотря на прогнозируемый рост доходностей, рынки были воодушевлены высоким спросом на проведенных аукционов. В результате, доходность 10-летних облигаций Италии рухнула с 6,82% до 6,56% годовых, а доходность испанских бумаг опустилась до 5,7%.

Резко сузились и спрэды между облигациями Франции, Испании и Италии к облигациям Германии.

Сегодня динамика на рынке европейского долга будет определяться содержанием выступления А. Меркель Бундестагу. Пока позитив преобладает, а доходности постепенно продолжают падать.

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.

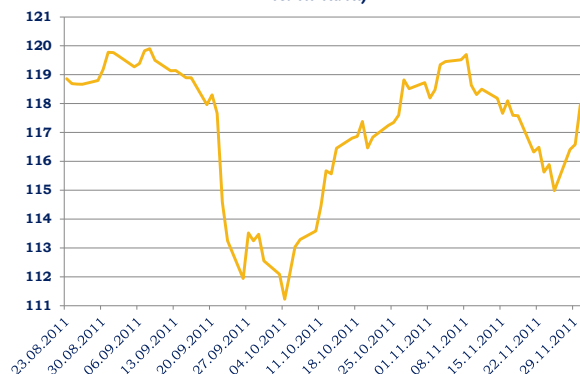
Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012 года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг, которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 8 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, 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-

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	239,45	-1,94%	-4,75
Украина	832,68	-2,02%	-17,13
Бразилия	161,42	-1,27%	-2,08
Мексика	159,04	-1,26%	-2,03
Турция	271,13	-2,29%	-6,34
Германия	97,64	-1,85%	-1,84
Франция	192,13	-3,94%	-7,87
Италия	467,25	-4,02%	-19,57
Ирландия	702,19	-1,23%	-8,75
Испания	390,42	-4,37%	-17,85
Португалия	1048,05	-1,15%	-12,15
Китай	140,36	-3,90%	-5,70



банк-13 объемом \$400 млн. погашается в июне 2013, доходность до погашения – 4,1%. Крупнейший частный банк России с рейтингом BB+ (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** (-/Ba3/BB-) которые торгуются сейчас с доходностями 4,2% и 6,2% 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 7,5% годовых.

В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (BB/Ba3/-) – 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.

