

2011-10-04
Ситуация на рынках.
Новости и статистика

Рынок российских еврооблигаций вслед за остальными финансовыми рынками завершил день снижением. Суверенные бонды в среднем снизились на 0,3%, падение в корпоративном секторе оказалось значительно больше – около 0,8-0,9%.

Американские индексы закончили вчерашние торги существенным снижением. S&P500 потерял 2,85%, Dow Jones снизился на 2,36%. Лучшее рынка секторы Потребительские товары и коммуникации, которые потеряли 1,84% и 1,87%. В аутсайдерах финансовый сектор (-4,37%). Бразильский индекс Bovespa снизился на 2,93%.

Европейские индексы завершили понедельник снижением. FTSE 100 потерял 1,03%, DAX опустился на 2,28%, французский CAC 40 снизился на 1,85%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet подешевел на 2,01%; Brent потерял 1,02%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$76,91 (-0,90%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$101,11 (-0,59%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$24,20.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1670,83. Серебро подорожало до \$31,0725. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 53,77.

Ключевая статистика на сегодня:

Цены производителей в Еврозоне (13:00);

Речь президента ЕЦБ г-на Трише (17:00);

Производственные заказы в США (18:00);

Речь председателя ФРС Бернанке (18:00).

Беларусь

По словам Президента Беларусь в 2012 году будет получать газ от России по цене значительно ниже нынешней, и это решение уже согласовано с руководством России. Руководство республики надеется, что подписание нового контракта произойдет уже в начале декабря 2011 года. Это позволит значительно сократить издержки, и свободные средства направить на развитие белорусской экономики

Беларусь планирует привлечь кредиты Ирана на \$400 миллионов. По словам белорусской стороны, принципиальное решение иранской стороной уже принято.

Россия

Новый режим налогообложения нефтяной отрасли

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2335,83	-3,29%	-3,29%
S&P 500	1099,23	-2,85%	-2,85%
Dow Jones	10655,30	-2,36%	-2,36%
FTSE 100	4991,96	-1,65%	-2,66%
DAX	5260,10	-2,17%	-4,40%
CAC 40	2857,95	-2,35%	-4,16%
NIKKEI 225	8456,12	-1,05%	-2,81%
MICEX	1344,66	-1,60%	-3,07%
RTS	1291,70	-3,68%	-4,73%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1658,33	2,12%	2,62%
Нефть Brent, \$ за баррель	101,71	-1,02%	-1,88%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,59	1,49%	-2,19%
Рубль/Евро	43,44	0,05%	-0,10%
Евро/\$	1,3176	-1,58%	-1,58%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	207,55	-1,94	-20,19
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	771,00	-10,47	157,82
NDF 1 год	7,02%	0,000	1,69
MOSPrime 3 мес.	6,61%	0,001	1,82

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	436,84	14,93	93,81
Россия-30, Price	112,09	-0,46	-7,55
Россия-30, Yield	5,33%	0,07	1,25
UST-10, Yield	1,76%	-0,16	-0,23

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	357	23	23
Турция-17	62,17	2	-67
Мексика-17	206,64	-6	-65
Бразилия-17	218,81	6	-66



сегодня вступил в действие в России. Новый налоговый режим предполагает снижение экспортных пошлин на сырую нефть, которые традиционно выше, чем пошлины на продукты нефтепереработки, до 60%. Вместе с этим пошлины на нефтепродукты — светлые и темные — уравниваются до 66% от пошлины на сырую нефть.

Европа

Рейтинговое агентство Standard & Poors подтвердило рейтинг Великобритании на уровне «AAA», сохранив прогноз «стабильный».

США

Продажи легковых автомобилей американских производителей возросли в сентябре до 13 млн. штук. Для сравнения, в августе 2011 года продано 12,1 млн. машин, а в сентябре 2010 года — 11,8 млн. автомобилей.

Российские еврооблигации

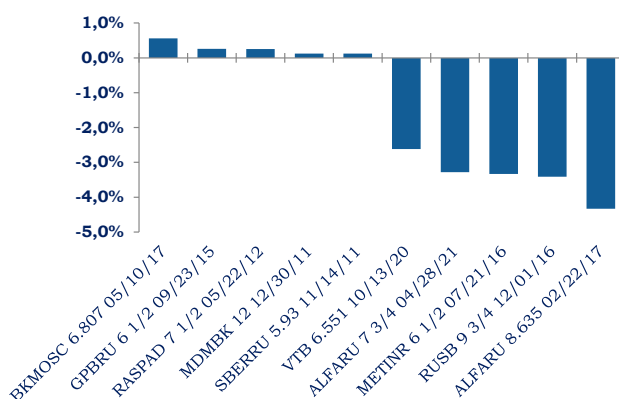
Затянувшийся вопрос с предоставлением Греции помощи по-прежнему не вселяет оптимизм в участников рынка, заставляя их избавляться от рискованных активов. Российские еврооблигации продолжают затяжное падение, обновляя годовые минимумы. Выпуск Россия-30 снизился вчера на 0,4% до 112,0% от номинала, доходность составила 5,3% годовых. Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 расширился до годового максимума и составил 355 б.п.

В корпоративном секторе падение усилилось. Так, выпуск Металлоинвест-16 рухнул на 3,3% и оказался лидером падения. Остальные евробонды металлургов также значительно снизились: ТМК-18 упал на 1,9%, Евраз-18 снизился на 1,8%. Просадка в «длинных» банковских бондах оказалась одной из самых сильных за последнюю неделю. Так, Альфа-банк-21 упал на 3,3%, Сбербанк-21 снизился на 1,9% как и Промсвязьбанк-16. По-прежнему рассматриваются в качестве облигаций с повышенным уровнем риска и выпуски Вымпелкома, которые теряли более 1,0% в среднем, тогда как МТС-20 снизился на 0,6%.

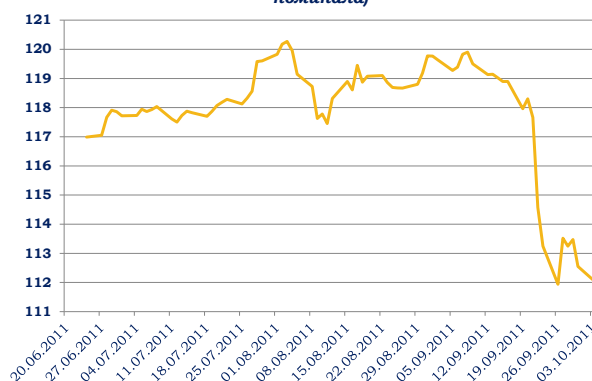
Снижение в выпусках Лукойла в среднем составило 1,1-1,2%. Бонды ТНК-ВР и Новатэка выглядели более устойчиво, в них падение не превысило 0,6-0,7%. Наименьшее падение среди нефтегазового сектора показали бумаги Газпрома: падение даже в самых длинных выпусках Газпром-34 и Газпром-22 не превысило 0,5%.

Короткие бонды банков вновь показывали наименьшее падение. Например, РСХБ-14 потерял только 0,15%, котировки выпусков Номос-банк-12 и Номос-банк-13 не изменились. Цена на выпуск Распадская-12 выросла на 0,25%, отражая интерес

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



участников рынка к «короткому» высокодоходному выпуску.

На утро вторника на рынке вновь складывается негативный внешний фон. Фьючерсы на американские индексы снова начали день падением, сильным снижением открылись и европейские рынки акций. Выпуск Россия-30 с утра рухнул на 0,8% до 111,2% от номинала, впрочем, до конца дня глубина падения может немного уменьшиться. Тем не менее, очевидно, что долговой рынок России ждет продолжение коррекции.

Облигации зарубежных стран

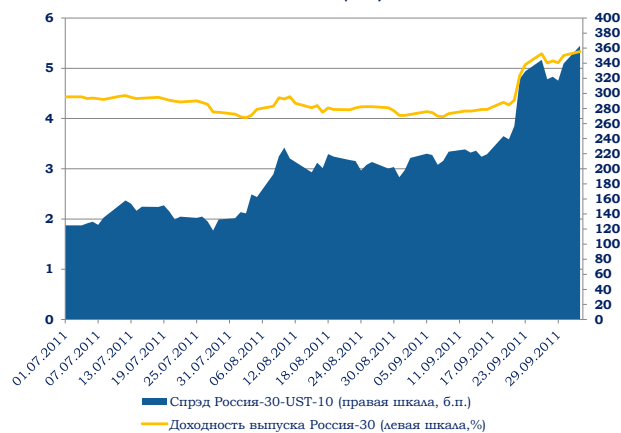
Продажи вчера продолжались на большинстве долговых рынков развивающихся стран. На украинском рынке евробондов, распродажи усилились по сравнению с пятничными торгами. Суверенные бумаги снова потеряли в среднем по 1,5%. При этом доходности коротких выпусков Украины, как то Украина-12 и Украина-13 сейчас составляют более 10,0%, что превышает доходности более длинных выпусков. В корпоративном секторе снова сильно рухнул Ощадбанк-16, потерявший 3,1%. В металлургическом секторе наибольшие потери оказались в выпуске Метинвест-18 (-1,9%), а среди сельхозпроизводителей худшую динамику показал выпуск Мрия-16 (-1,3%).

Суверенные бонды Белоруссии в среднем упали на одну «фигуру» до 71,0% от номинала. Доходность выпуска Беларусь-15 приблизилась к уровню 19,9% годовых, а доходность выпуска Беларусь-18 – к 16,0% годовых.

Причина очередного падения рынков стали разочаровывающие итоги встречи Еврогруппы. Хотя, участники рынка изначально не ждали позитивных решений от заседания, факт того, что перечисление транша Греции было отложено до середины ноября, разочаровал рынки. Впрочем, как заявил министр финансов Греции, денег у Греции как раз хватит до этого периода времени. Были удовлетворены и требования Финляндии по залогам под предоставляемые средства на спасение Греции. А вот вопрос о возможном кредитовании EFSF пока не сдвинулся с места.

Наиболее неприятным для рынков итогом встречи стало решение все же пересмотреть долю участия частного сектора во «втором» пакете помощи Греции в связи с тем, что Греция явно не выполнит те показатели, которые были зафиксированы в июле при согласовании программы спасения. Однако, это может натолкнуться на противодействие кредиторов, ведь объем их возможных списаний может составить на 20%, как планировалось, а вырасти до 30-40% и

Доходность выпуска Россия-30 (%) и спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	318,67	3,01%	9,31
Украина	900,81	1,19%	10,63
Бразилия	215,10	6,62%	13,35
Мексика	214,88	8,90%	17,57
Турция	299,88	1,84%	5,42
Германия	117,43	4,64%	5,20
Франция	190,36	1,62%	3,04
Италия	470,25	0,06%	0,27
Ирландия	694,75	-0,81%	-5,65
Испания	379,89	-0,61%	-2,35
Португалия	1109,87	0,03%	0,30
Китай	199,33	4,77%	9,08



достигнутые договоренности будут сорваны.

Впрочем, итоги встречи пока больше повлияли на валютный рынок – евро опустился относительно доллара до минимальной отметки с начала января текущего года. Облигации стран PIIGS немного выросли, что мы связываем, с очередным присутствием на рынке ЕЦБ.

Торговые идеи на рынке евробондов

Наиболее приемлемая стратегия поведения на рынке евробондов в текущих условиях, с нашей точки зрения, это покупка выпусков с погашением в 2012 году и удержание их до погашения.

После обвала на рынках доходности выпусков даже с очень «короткой» дюрацией значительно выросли, при этом внутренний риск самих компаний изменился мало, а рост доходностей был связан с обострением внешних рисков.

Среди таких выпусков мы выделяем евробонд **Еврохим-12**, который погашается в марте 2012 года и торгуется с доходностью около 5,0%. Мы не сомневаемся в устойчивости кредитного профиля эмитента, имеющего рейтинг ВВ/Стабильный.

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 – 8,4% годовых.

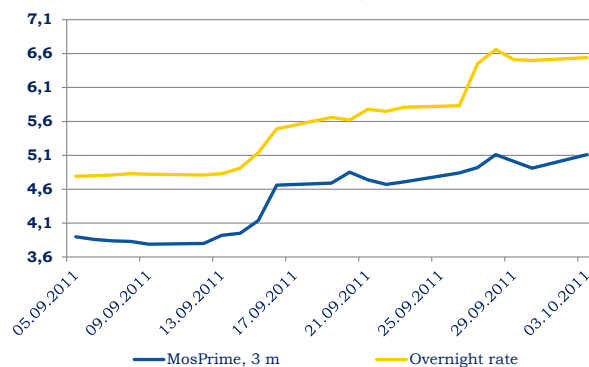
Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 7,5%. Распадская имеет рейтинг В+/стабильный. Риск компании выше, чем двух предыдущих эмитентов, однако соотношение риск-доходность вполне привлекательно, на наш взгляд.

Среди подобных бумаг также обращаем внимание на **Альфа-банк-12**, **Татфондбанк-12** и **НМТП-12**

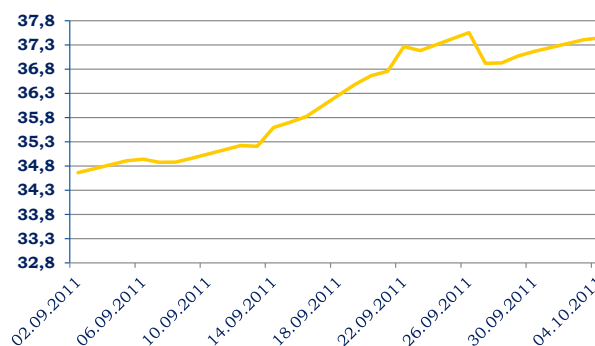
Рублевые облигации

Во вторник российский долговой рынок вслед за мировыми фондовыми площадками покажет свое снижение при росте активности со стороны участников торгов. Так европейские фондовые индексы сейчас торгуются в красной зоне, после вчерашнего сильного падения. Американские индексы вчера дружно просели в красной зоне, а сегодня утром фьючерсы уже опять в отрицательном диапазоне. Commodities снижаются уже который день, и пока нет факторов для их роста, на фоне сильного укрепления доллара к другим мировым валютам. Европейские проблемы до сих пор не находят решения. Вопрос по Греции опять отложен как минимум на месяц. Это не

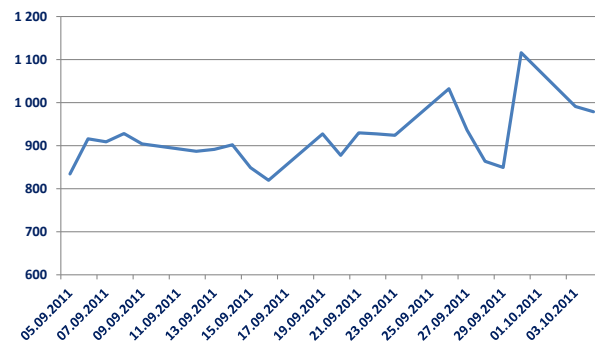
Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



может не пугать инвесторов, которые и уходят в «качество». Для российского рынка также очень критично, что рубль не только не закрепляется, а продолжает свое падение к бивалютной корзине, несмотря на интервенции Банка России, уж слишком высок спрос на основные валюты у банковского сектора.

Рублевая ликвидность обладает повышенной волатильностью, и ее текущие уровни уже не оказывают поддержку рынку, и инвесторы все меньше обращают внимания на данный индикатор. Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ уменьшился до 978,6 млрд. рублей.

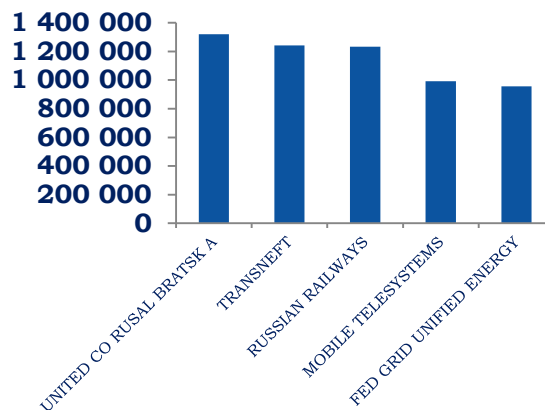
В первый торговый день недели российский рынок облигаций проседал по всему спектру бумаг, правда, торги не отличались высокой ликвидностью в силу неопределенности на мировых рынках капитала и в первую очередь европейских. Количество упавших выпусков превысило растущие в 2,5 раза, при этом выпуски изменились в среднем на 0,8%. Падали длинные облигации сырьевых компаний, а рост наблюдался в выпусках банковского сектора первого эшелона и ТЭКа. Так в красной зоне оказались облигации Итеры (-5,47%) и Акрона (-4%), а подросли бумаги РСХБ (+2%) и Внешэкономбанка (+1%). Суммарный объем торгов на ФБ ММВБ в режиме основных торгов составил всего 4,6 млрд. рублей. IFX-Cbonds-P по итогам торгов снизился на 0,04%, IFX-Cbonds прибавил 0,01%.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

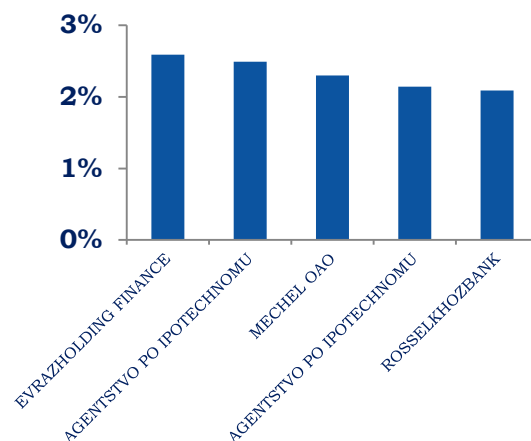
Мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие высоколиквидные и с достаточно высоким кредитным рейтингом бонды, и по возможности удерживать их до погашения, то есть входить в рынок в первую очередь с длинными деньгами с временным горизонтом до 1 года. В контексте «buy and hold» нам кажется интересным идея в покупках следующих выпусков: **Башнефть (2-й и 3-й выпуск), Северсталь БО-01, ММК БО-01, МТС 05, НОМОС-БАНК БО-01, Банк Zenit БО-02.**

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в форме.

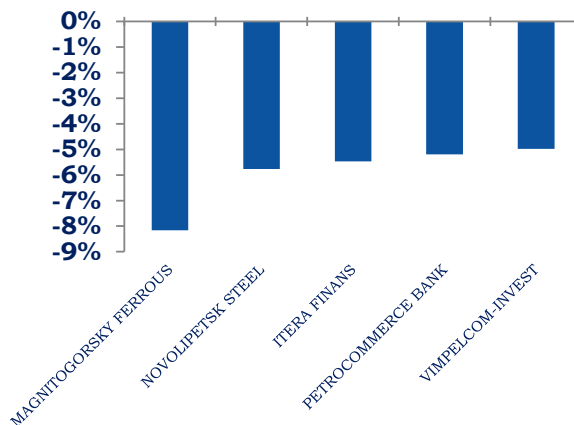
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



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

Письменный Станислав Владимирович	Тел. +7 (495) 781 02 02
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.

