

2011-12-06

Ситуация на рынках

Вчера на рынках сохранялись позитивные настроения, связанные с надеждами на благоприятный исход переговоров А. Меркель и Н. Саркози в преддверии саммит ЕС. Цены на российские евробонды продолжали расти, в среднем и суверенные и корпоративные евробонды прибавили по 0,3-0,4%.

Американские индексы вчера закончили торговую сессию в плюсе. S&P500 прибавил 1,03%, Dow Jones увеличился на 0,65%. Лучше рынка финансовый сектор (+1,91%), в аутсайдерах здравоохранение (+0,17%).

Европейские индексы завершили понедельник умеренным ростом. FUTSEE 100 повысился на 0,28%, DAX вырос на 0,42%, французский CAC 40 поднялся на 1,15%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,03%; Brent понизился на 0,12%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$100,78 (-0,21%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$109,57 (-0,22%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$8,79.

Драгоценные металлы показали негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1713,54. Серебро снизилось до \$31,9475. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 53,64.

Ключевая статистика на сегодня:
 ВВП Еврозоны за квартал (14:00);
 Производственные заказы германии (15:00);

Новости и статистика

Еврозона

Главы Германии и Франции в общих чертах согласовали новый путь преодоления двухлетнего кризиса в Еврозоне. Наиболее важное по итогам встречи – обе страны настаивают на изменении европейского договора. Они будут предполагать автоматические санкции для стран, дефицит бюджета которых превышает 3,0% от ВВП. Кроме того, решения по важным вопросам в еврозоне предполагается принимать большинством голосов. Все страны, входящие в зону евро должны прописать в своих конституциях «золотое правило», закрепляющее основные параметры бюджета и долга страны. Берлин смягчил свою позицию в отношении того, что Европейский суд может накладывать запрет на исполнение бюджета, дефицит которого превышает трехпроцентный норматив.

Германия вновь отвергла идею единых европейских облигаций. И Франция и Германия надеются на то, что

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
S&p 500	1257,08	1,03%	0,81%
Dow Jones	12097,83	0,65%	0,43%
FTSE 100	5576,19	0,15%	1,29%
DAX	6074,75	-0,51%	-0,23%
CAC 40	3206,31	0,16%	1,64%
NIKKEI 225	8575,16	-1,39%	1,67%
MICEX	1517,89	0,80%	0,84%
RTS	1559,28	0,89%	0,40%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1723,00	-1,36%	-1,46%
Нефть Brent, \$ за баррель	109,81	-0,12%	-0,74%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,91	0,31%	1,34%
Рубль/Евро	41,47	-0,03%	0,90%
Евро/\$	1,3401	0,07%	-0,54%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	190,56	14,13	58,77
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	610,07	15,68	47,67
NDF 1 год	5,99%	0,001	-0,49
MOSPrime 3 мес.	6,88%	0,000	0,05

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	363,17	-3,67	11,69
Россия-30, Price	119,12	0,52	-0,33
Россия-30, Yield	4,17%	-0,08	0,02
UST-10, Yield	2,04%	0,01	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	212	-9	н/д
Турция-17	-48,63	-7	-48



все 27 стран ЕС подпишут обновленный договор уже к марту. Однако, учитывая явное неприятие некоторых стран по поводу возможных изменений, в особенности Великобритании, Н. Саркози отметил, что Франция и Германия готовы подписывать новый договор с любой из присоединившихся стран.

Однако, новостной фон в Европе все-таки был существенно испорчен сообщением агентства Standard & Poor's о постановке суверенных рейтингов 15 стран еврозоны на пересмотр. В список вошли Германия, Франция, Нидерланды и Финляндия (все имеют рейтинг – AAA). В сообщении агентства отмечается, что странам еврозоны все сложнее привлекать ресурсы на внешних рынках в связи с ослаблением доверия. Рейтинги могут быть понижены в случае, если конкретные политические и финансовые решения не будут приняты после пятничного саммита ЕС.

Вчера были опубликованы данные по индексам деловой активности в секторе услуг Еврозоны, Германии, Франции и Великобритании.

Деловая активность в секторе услуг Еврозоны упала с октябрьских 47,8 п. до 47,5 п. в ноябре, та же динамика наблюдалась и в Германии: индекс упал с 51,4 п. до 50,3 п.

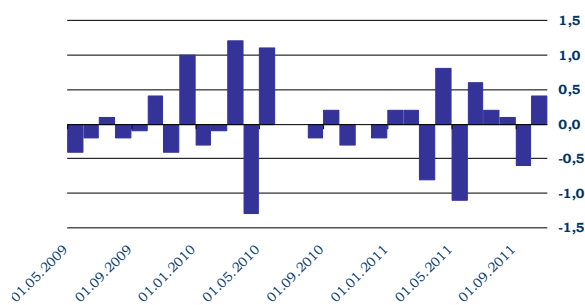
В Великобритании и Франции же, напротив, показатель вырос: с 51,3 п. до 52,1 п. и с 49,3 п. до 49,6 п. соответственно.

Деловая активность в секторе услуг Еврозоны продолжает падать уже третий месяц подряд. Самая низкая активность наблюдается в Испании – 36,8 п., это 32-месячный минимум. Лучше всех показала себя Ирландия, заняв отметку в 52,7 п., максимальную за последние 9 месяцев.

Однако надо сказать, что индекс деловой активности как всей Еврозоны, так и отдельных ее стран находится на уровне критических 50,0 п., что говорит о слабом состоянии экономик. Количество новых заказов продолжает снижаться, что позволяет прогнозировать дальнейшее снижение показателя деловой активности.

Розничные продажи в Еврозоне выросли в октябре на 0,4%, после падения в сентябре на 0,6%. Несмотря на рост продаж, особо радужных перспектив у Еврозоны нет: потребительское доверие упало в ноябре до 27-месячного минимума и составило -20,4 п. Инфляция на уровне 3,0% и безработица в 10,3% также подрывают покупательскую способность. Вероятнее всего, в IV квартале экономика Еврозоны еще сильнее ослабнет.

Розничные продажи в Еврозоне, м/м, %



Российские еврооблигации

Как мы отметили, спрос на риск на рынках по-прежнему сохранялся, и цены на рынке российских евробондов росли пятый день подряд. Выпуск Россия-30 показал наибольший рост среди суверенных выпусков России. За день он прибавил еще 0,45% и завершил день на уровне 119,1% от номинала.

В корпоративном секторе наибольший рост цен показали «длинные» выпуски банков и металлургических компаний. В лидерах роста оказались выпуски Альфа-банка, в частности Альфа-банк-21 и Альфа-банк-17 выросли более чем на 1,0%.

На 0,9% вырос выпуск Северсталь-16, такой же рост показали евробонды Лукойл-20 и РСХБ-21. Выпуски Адраса-20 и Северсталь-17 прибавили около 0,75%, Евраз-18 прибавил 0,5%. Еврооблигации нефтегазового сектора завершили понедельник среднерыночным ростом на уровне 0,2-0,3%.

Большинство «коротких» выпусков завершили день без изменения, однако некоторые из них смогли показать довольно высокий, учитывая их дюрацию, рост. Так, Еврохим-12 и Номос-банк-13 выросли на 0,2%, а Номос-банк-12 прибавил 0,1%.

На утро вторника фон пока негативный. Большинство рынков отыгрывают новость о постановке суверенных рейтингов европейских стран на пересмотр. Так, около 0,5% теряет фьючерсы на S&P500, а нефть сорта Brent снижается на 0,4% и торгуется на уровне 109,4\$/баррель. Выпуск Россия-30 с утра теряет около 0,1%. Коррекция на рынке евробондов будет смотреться вполне логично, учитывая 5 дней непрерывного роста.

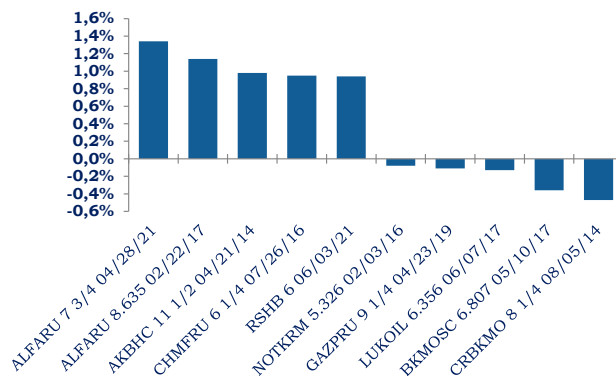
Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

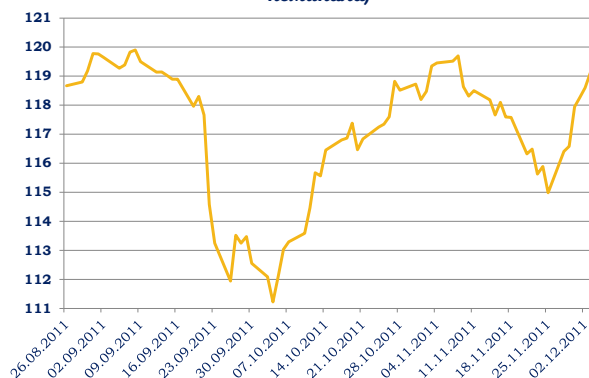
На рынке евробондов Украины преобладала разнонаправленная динамика. Если в суверенном секторе продолжались покупки, то бумаги корпоративного сектора вновь не пользовались спросом. Государственные еврооблигации Украины в среднем выросли на 0,5%, а украинская 10-летка взлетела на 0,6%. В корпоративном секторе наибольший рост – 0,2% – показали выпуски Метинвеста. Выпуски Мрия-16 и Феррэкспо-16 снизились на 0,3%, а остальные бумаги почти не изменились в цене. Отметим, что подобную картину мы наблюдаем не первый день. Спрос на облигации корпоративных эмитентов остаётся крайне слабым, даже в условиях позитивного внешнего фона.

Для суверенных еврооблигаций Белоруссии день завершился ростом котировок. Так, Беларусь-15 вырос на 1,2%, цена приблизилась к 85,5% от номинала, а Беларусь-18 прибавил 0,6%, цена увеличилась до 84,5% от номинала.

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Европа

Судя по динамике доходностей итальянских и испанских бондов, участники рынка с оптимизмом смотрят на предложенные А. Меркель и Н. Саркози меры по укреплению валютного союза. Так, доходность 10-летних облигации Италии вчера опустилась ниже 6,0% - уровня конца октября. Сбить доходности помогло и принятие реформы в Италии на 30 млрд. евро. Доходность 10-летних облигаций Испании снизилась до 5,08% годовых. Стоимость 5-летних CDS на французский, испанский и итальянский долг также снизился до ежемесячного минимума.

Сейчас очевидно, что рынки делают ставку на успешное завершение саммита ЕС. Однако, явно, что простыми переговорами не будут, учитывая, что против внесения поправок не только Великобритания, но и некоторые страны еврозоны.

Мы пока не склонны менять рекомендации относительно поведения на вторичном рынке. Успешное завершение саммита может существенно улучшить конъюнктуру в среднесрочной перспективе. В то же время, провал переговоров приведет к крайне тяжелым последствиям для всех финансовых рынков.

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.

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



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.

