

2011-12-07

Ситуация на рынках

Во вторник на мировых рынках сохранялась позитивная динамика. Несмотря на то, что с утра спрос на риск сократился в связи с понижением прогнозов от S&P по рейтингам 15 стран еврозоны, во второй половине дня рынки вышли «плюс». Российский рынок вчера двигался не под давлением внешнего фона, а под воздействием внутренних факторов, что бывает довольно редко. В результате усиления политических рисков, российские активы сильно потеряли в цене. Суверенные евробонды в среднем потеряли 0,5%, а евробонды корпоративных эмитентов скорректировались на 0,4%.

Американские индексы во вторник показали умеренный рост. S&P500 прибавил 0,11%, Dow Jones увеличился на 0,43%. Лучшее рынка здравоохранение (+0,51%) и сектор Основные материалы (+0,46%), в аутсайдерах финансовый сектор (-0,10%).

Европейские индексы завершили вчерашний день снижением. FUTSEE 100 практически без изменений, +0,01%, DAX опустился на 1,27%, французский CAC 40 снизился на 0,68%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,29%; Brent вырос на 0,91%. Сегодня Light Sweet торгуется на уровне \$101,39 (+0,11%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$110,87 (+0,05%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$9,48.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1728,7. Серебро выросло до \$32,615. Соотношение стоимости золота и серебра сократилось до 53,00.

Ключевая статистика на сегодня:

Промышленное производство Англии (13:30);
 Промышленное производство Германии (15:00);
 Запасы нефти и бензина в США (19:30).

Новости и статистика

Беларусь

Правительство Белоруссии предоставило государственные гарантии по кредиту, предоставленному Беларускалийо от Сбербанка и ЕАБР в размере \$1 млрд. Одной из гарантий по кредиту будет выступать 51,0% акций белорусского предприятия «Натфган». Напомним, что соглашение о предоставлении кредита было подписано 18 ноября.

Российские еврооблигации

Как мы отметили, основной причиной падения

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2649,56	-0,23%	1,12%
S&p 500	1258,47	0,11%	0,92%
Dow Jones	12150,13	0,43%	0,87%
FTSE 100	5568,72	0,01%	1,15%
DAX	6028,82	-1,27%	-0,99%
CAC 40	3179,63	-0,68%	0,79%
NIKKEI 225	8722,17	1,71%	3,41%
MICEX	1457,90	-3,95%	-2,12%
RTS	1485,67	-4,72%	-2,82%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1728,20	0,30%	-0,82%
Нефть Brent, \$ за баррель	110,81	0,91%	0,72%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,10	0,63%	0,70%
Рубль/Евро	41,58	0,27%	0,63%
Евро/\$	1,3402	0,01%	0,01%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	181,59	-8,96	66,15
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	622,02	11,95	78,95
NDF 1 год	6,00%	0,000	-0,48
MOSPrime 3 мес.	6,90%	0,000	0,07

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	358,39	-4,78	6,91
Россия-30, Price	118,21	-0,39	-1,31
Россия-30, Yield	4,31%	0,14	0,17
UST-10, Yield	2,09%	0,05	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	222	9	н/д
Турция-17	-42,53	6	-29
Мексика-17	161,51	17	-8
Бразилия-17	180,94	23	8



российского долгового рынка стали внутренние факторы. При этом, не помогла удержать котировки и растущая нефть. Выпуск Россия-30 снизился на 0,8% до 118,2% от номинала, стоимость 5-летнего CDS взлетела на 19 б.п. до 234 б.п.

В корпоративном секторе в лидерах падения оказались бумаги Газпрома. При этом, сильно упали как выпуски с длинной дюрацией, так и с относительно близкими сроками до погашения. Газпром-19 потерял более 2,0%, в среднем на 1,0% снизились Газпром-22, Газпром-21 и Газпром-16. На 1,5% упали также евробонды Вымпелком-21 и ВЭБ-25.

В остальных выпусках падение было умеренным. «Длинные» облигации Лукойла потеряли около 0,5%, как и выпуски Северсталь-17 и Северсталь-16. На 0,4% упал Новатэк-16 и Сбербанк-17. Цены на «короткие» инструменты вновь продемонстрировали свою устойчивость. Так, не котировки Номос-банк-13, Распадская-12 и Промсвязьбанк-12 не изменились. Небольшое количество выпусков выросло по итогам дня. В лидерах оказался Альфа-банк-12, прибавивший 0,5%, Транснефть-13 вырос на 0,25%.

Мы полагаем, что причина вчерашнего падения – временная и будет отыграна в ближайшее время. Так, сегодня с утра выпуск Россия-30 растет уже на 0,35% и торгуется на уровне 118,6% от номинала. Фон на внешних рынках пока также крайне благоприятный. Нефть сорта Brent прибавляет около 0,3% и торгуется на уровне 111,1\$/баррель, фьючерсы на американские индексы прибавляют более 1,0%. Немного ослабевают treasuries, что указывает на растущий аппетит к рискам. Сегодня, вероятно, российский долговой рынок отыграет большую часть потерь вчерашнего дня.

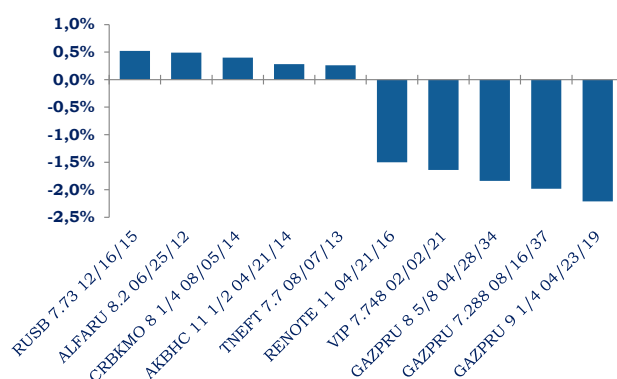
Вчера ВЭБ неожиданно объявил о намерении разместить 5-летние еврооблигации в долларах США. Сделку планировалось закрыть вчера же, но из-за обвала на российском долговом рынке, был вынужден отложить размещение. Ставка купона была установлена на уровне 5,625%, что предполагало премию ко вторичному рынку в районе 40 б.п. По сообщениям Bloomberg, банк вернется на рынок, как только ситуация стабилизируется. Вероятно. Это может произойти уже до конца этой недели.

Облигации зарубежных стран

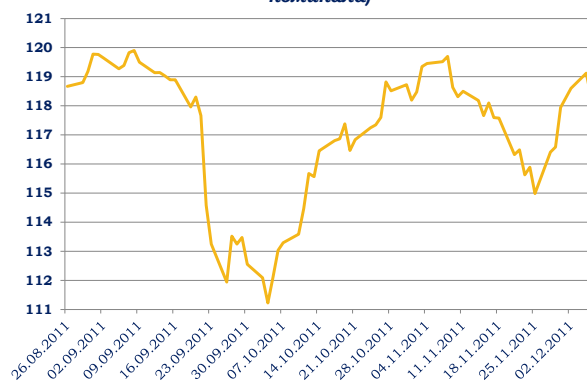
Украина и Белоруссия

Нейтрально завершились торги на рынке еврооблигаций Украины. Суверенные выпуски в среднем выросли на 0,05%, хотя «короткий» Украина-12 прибавил 0,15%. В корпоративном секторе котировки также практически не изменились, однако в лидерах падения оказался выпуск Феррэкспо-16, потерявший 0,3%.

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Напротив, суверенные еврооблигации Белоруссии продолжили медленно расти в цене. В частности, выпуск Беларусь-15 прибавил 0,35% и достиг уровня 85,8% от номинала, а Беларусь-18 вырос до 85,0% от номинала, доходность до погашения опустилась до 12,5% годовых.

Европа

На европейском долговом рынке преобладало боковое движение. Доходности 10-леток Испании и Франции повысились в пределах 2-3 б.п., а доходности на итальянский долг продолжили падать. Доходность 10-летних облигаций Италии опустилась до 5,8% годовых.

На рынках сохранится подобная динамика до итогов саммита ЕС. Однако, повлиять на рынки может и итоги заседания ЕЦБ в четверг.

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

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	234,45	9,14%	19,63
Украина	802,01	3,15%	24,48
Бразилия	145,11	-1,89%	-2,80
Мексика	142,87	-1,81%	-2,63
Турция	255,96	3,32%	8,24
Германия	92,69	1,12%	1,03
Франция	188,09	4,56%	8,21
Италия	437,03	1,27%	5,47
Ирландия	683,39	0,40%	2,72
Испания	359,56	2,78%	9,73
Португалия	1046,17	0,23%	2,37
Китай	134,04	0,26%	0,35



предстоит погасить в феврале 2012 года евробонд объемом \$225 млн. Доходность выпуска сейчас составляет 7,5% годовых.

В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (ВВ/Ва3/-) – 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.

