

2011-10-07
Ситуация на рынках.
Новости и статистика

Российские еврооблигации завершили день ростом. Суверенные бонды России в среднем выросли на 0,6%; в корпоративном секторе рост оказался еще большим – в районе 1,5%.

Американские индексы 6 октября показали позитивную динамику. S&P500 поднялся на 1,83%, Dow Jones увеличился на 1,68%. Лучше рынка финансовый сектор, который вырос на 3,15%, в аутсайдерах телекоммуникационный сектор, прибавивший 0,58%. Бразильский индекс Ibovespa вырос на 2,50%.

Европейские индексы завершили четверг уверенным ростом. FTSE 100 прибавил 3,71%, DAX поднялся на 3,15%, французский CAC 40 вырос на 3,41%.

По итогам дня контракт на Light Sweet прибавил 3,65%; Brent вырос на 2,92%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$82,6 (+0,01%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$105,67 (-0,06%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$23,07.

Драгоценные металлы также показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1656,78. Серебро выросло до \$32,12. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 51,58.

Ключевая статистика на сегодня:
 Цены производителей в Англии (12:30);
 Промышленное производство в Германии (14:00);
 Месячные данные по рынку труда в США (16:30);
 Запасы на складах оптовой торговли (18:00).

Беларусь

В Беларуси отрицательное сальдо внешней торговли товарами и услугами в январе-августе 2011 года составило \$2,025 млрд. против \$3,61 млрд. в январе-августе 2010 года, или сократилось на 43,9%. В основном сокращение дефицита торгового баланса связано с ростом внешней торговли товарами на 68,4% и услугами более чем на 28%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данная позитивная динамика обусловлена либерализацией валютных курсов и как следствие повышением конкурентоспособности белорусских товаров и услуг на внешних рынках.

Россия

Международные резервы России по состоянию на 1 октября 2011 года составили \$516,8 млрд. Их снижение составило \$28 млрд.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2506,82	1,88%	3,78%
S&P 500	1164,97	1,83%	2,97%
Dow Jones	11123,33	1,68%	1,92%
FTSE 100	5291,26	3,71%	3,17%
DAX	5645,25	3,15%	2,60%
CAC 40	3075,37	3,41%	3,13%
NIKKEI 225	8601,97	0,94%	-1,13%
MICEX	1318,29	4,16%	-2,03%
RTS	1271,71	4,48%	-3,92%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1651,43	0,63%	2,03%
Нефть Brent, \$ за баррель	105,73	2,92%	2,69%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,51	-0,39%	-1,95%
Рубль/Евро	43,37	-0,21%	0,06%
Евро/\$	1,3437	0,67%	0,30%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	265,95	22,15	-61,19
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	550,57	-50,06	-31,05
NDF 1 год	6,75%	0,000	1,65
MOSPrime 3 мес.	6,58%	0,000	1,77

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	411,34	-17,90	62,00
Россия-30, Price	113,03	0,94	-6,36
Россия-30, Yield	5,17%	-0,15	1,13
UST-10, Yield	1,99%	0,10	-0,06

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	319	-25	6
Турция-17	63,25	-2	-72
Мексика-17	191,46	-13	-96
Бразилия-17	207,60	-5	-79



По прогнозу Банка России чистый отток капитала из России в текущем году будет составлять около \$50 млрд.

Европа

ЕЦБ принял решение сохранить учетную ставку на прежнем уровне в 1,50%. Так же банк возобновляет программу выкупа активов **на 40 млрд. евро**. Выкуп активов начнется в ноябре 2011 года и завершится в октябре 2012 года.

Учетная ставка **Банка Англии** вчера была оставлена на прежнем уровне в 0,5%. При этом, комиссия Банка Англии проголосовала за увеличение программы выкупа активов **на 75 млрд. фунтов** до 275 млрд фунтов.

Объем промышленных заказов в Германии по итогам августа снизился в месячном выражении на 1,4%. В годовом выражении показатель увеличился на 3,9%. Эксперты прогнозировали, что показатель останется на уровне июля этого года.

Азия

Совет управляющих Банка Японии принял единогласное решение сохранить ставку рефинансирования в текущем диапазоне 0-0,1%. Кроме того, руководство японского ЦБ не объявило о введении новых мер стимулирования экономики в дополнение действующей программе по выкупу активов объемом 10 трлн иен.

США

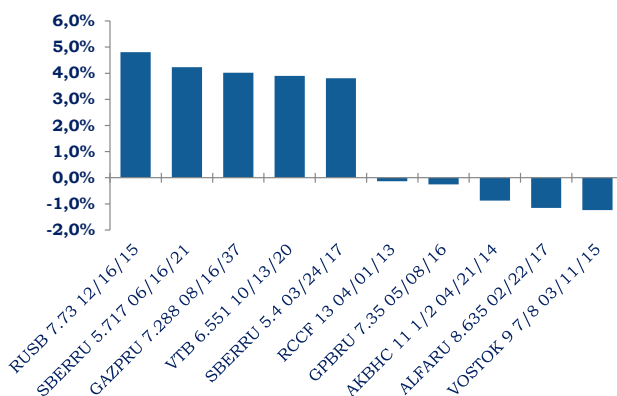
Число первичных заявок на получение пособия по безработице в США за неделю выросло на 6 тысяч и составило 401 тысячу. Аналитики прогнозировали, что показатель увеличится на 19 тысяч.

Российские еврооблигации

Инвесторы, воодушевленные решительностью властей еврозоны сохранить стабильность в банковском секторе, возобновили покупки в рискованных активах. Среди них оказались и евробонды российских эмитентов. Выпуск Россия-30 за день взлетел на 0,8% и достиг уровня 113,0% от номинала, против годового минимума в 111,0%, который евробонд обновил два дня назад. При этом в течение дня прирост цены достигал 1,5%, однако, слабые стат. данные по США немного сбили рост. Индикативный спред Россия-30-UST-10 сузился с 340 до 319 б.п.

Впечатляющий рост показали еврооблигации корпоративных эмитентов. Покупки вновь сосредоточились в «длинных» выпусках: Газпром-37 и Сбербанк-21, например, прибавили за день более 4,0%. Переважали отметку трехпроцентного роста такие выпуски, как Адроса-20, Вымпеклом-16 и Альфа-банк-

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



21. Бумаги наиболее волатильного сектора – металлургического – также показали сильный рост: Севертсль-16 и Металлоинвест-16 взлетели на 2,8%, Северсталь-17 вырос на 2,4%, а Евраз-18 завершил день ростом на 2,0%.

Активно выкупали и «длинные» облигации нефтегазового сектора. Выпуск Новатэк-21 вырос на 2,2%, Лукойл-19 на 1,9%. Рост в районе 0,7% показали выпуски ТНК-ВР, однако лидером в секторе все-таки оставались бумаги Газпрома, которые вне зависимости от «длины» показали рост более 1,0%.

В подобных условиях, спрос на «защитные» инструменты был небольшим, хотя на общем позитиве и они завершили день ростом. Так, Номос-банк-12 вырос на 0,17%, а Номос-банк-13 прибавил 0,33%. Сильный рост показали «короткие» бумаги РСХБ, которые выросли на 1,0% в среднем. Выпуск ВТБ-12 вырос на 0,4%, а Альфа-банк-12 – на 0,6%.

На утро пятницы на рынках складывается нейтральный фон. Фьючерсы на американские индексы – в небольшом минусе в преддверии статистики по рынку труда в США. Около 0,2% теряет и цена нефти Brent, баррель стоит в районе \$105,5. Несмотря на это на долговом рынке России у участников рынка – вновь позитивный настрой. Выпуск Россия-30 с начала дня прибавляет около 0,6% и торгуется в районе 113,5% от номинала. Ожидаем умеренно позитивную динамику на рынке сегодня в случае если рынок труда США не преподнесёт неприятных сюрпризов.

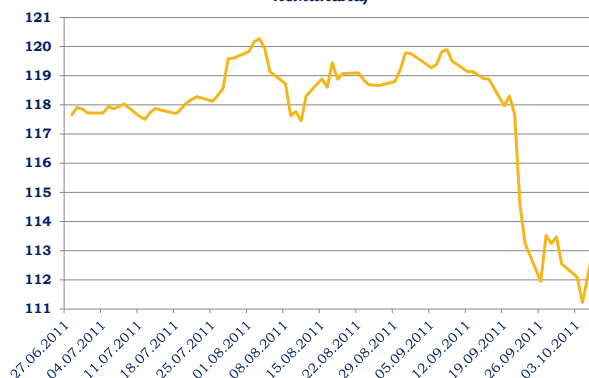
Облигации зарубежных стран

Продолжили отыгрывать потери предыдущих дней и еврооблигации украинских эмитентов. Суверенные выпуски в среднем прибавили по 0,7%, Украина-12 вырос на 0,5%, УТМ – 11,5%, а Украина-21 прибавил 0,5%, УТМ – 9,86%. В корпоративном секторе наиболее сильно взлетели цены на самые волатильные инструменты: Метинвест-18 (+3,1%), и Мрия-16 (+2,1%). В то же время, в некоторых выпусках роста не наблюдалось, так цена Феррэкспо-16 не изменилась, а МХП-15 потерял 1,2%.

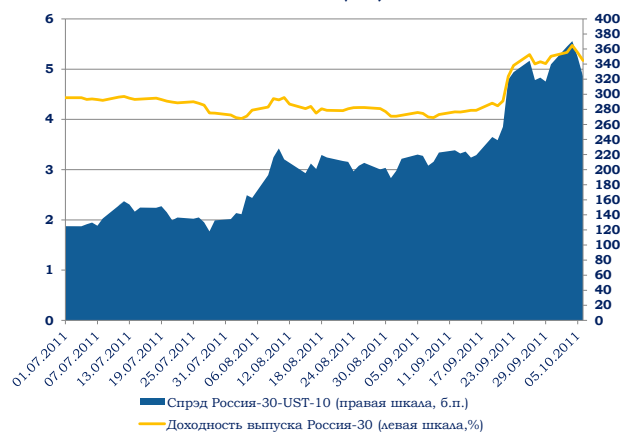
Продолжила расти цена и на суверенные еврооблигации Белоруссии, по обоим выпускам она приблизилась к 73,0% от номинала при минимуме в 68,0% от номинала, который бонды показали несколько дней назад. Доходность выпуска Беларусь-15 снизилась до 18,6% годовых, а доходность Беларусь-18 – к уровню – 15,8% годовых.

Готовность ЕЦБ возобновить выкуп облигаций, а также предоставлять банкам долгосрочную ликвидность привели к позитивным итогам торгов и на европейском долговом рынке. Доходность облигаций Италии и Испании продолжила снижаться,

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



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



по выпуску Италия-21 она составляет сейчас 5,4%, а по выпуску Испания-21 - в районе 5,0%. Отметим, что Испания успешно вчера разместила среднесрочные облигации объемом 4,5 млрд. евро. Доходность по бондам, погашаемым в 2014 году, упала до 3,6% против 4,8% на прошлом аукционе. Доходность по облигациям, погашаемым в 2015 году, также значительно снизилась. Безусловно, главную роль в снижении стоимости заимствований для Испании сыграл ЕЦБ, который путем интервенций смог сбить доходности на вторичном рынке. По сути ЕЦБ сейчас единственный институт в Европе, действия которого сдерживают разрастание кризиса.

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.

ВТБ-12 (BBB/Vaa1/BBB). Выпуск погашается 31 октября 2012 года и сейчас торгуется с доходностью 5,4%. Мы не сомневаемся, что у гос. банка не возникнет проблем с погашением выпуска на \$1 млрд. Ситуация с поглощением Банка Москвы будет решена в пользу ВТБ, объем абсолютно ликвидных средств за 3 последних года не опускался ниже 160 млрд. рублей (ниже \$5 млрд.).

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. [Более подробный анализ эмитента смотрите в нашем специальном обзоре от 30 сентября 2011 года.](#)

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.

Альфа-банк-12 (BB-/Ba1/BB+). Выпуск объемом \$500 млн. погашается в июне 2012 года, доходность –

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	292,17	-6,80%	-21,32
Украина	941,03	-1,36%	-12,97
Бразилия	187,70	-5,12%	-10,13
Мексика	185,40	-5,79%	-11,40
Турция	278,45	-3,70%	-10,71
Германия	97,42	-10,04%	-10,87
Франция	173,39	-6,49%	-12,03
Италия	450,86	-4,95%	-23,49
Ирландия	694,41	-2,52%	-17,96
Испания	361,24	-3,88%	-14,58
Португалия	1117,24	-1,95%	-22,28
Китай	179,58	-7,13%	-13,79



6,5%. Крупнейший частный банк России с рейтингом BB+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Среди подобных бумаг также обращаем внимание на **Татфондбанк-12** и **НМТП-12**.

Рублевые облигации

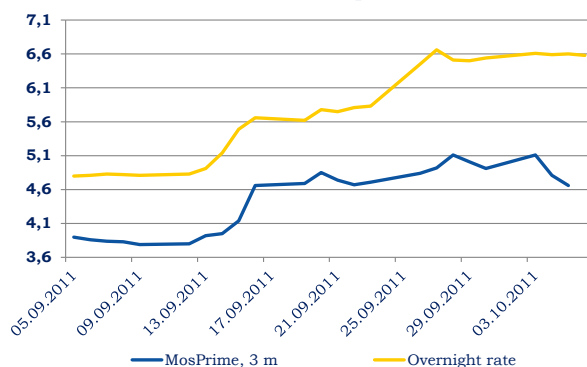
На российском бондовом рынке мы прогнозируем умеренно позитивную динамику торгов. В первую очередь рост связан с расширением программы выкупа бумаг регуляторами Англии и ЕС, а умеренность подъема в связи с тем, что ставки все таки не были понижены, вопреки ожиданиям участников рынка. Однако, согласно последующим комментариям, руководство ЕЦБ не исключило их пересмотр ближе к концу года. Отметим так же позитив с еженедельной динамикой с рынка труда в США.

Мировые рынки отреагировали вчера на данный фон позитивно. Так американские рынки вчера подросли, совместно с европейскими биржами, и фьючерсы на американские индексы так сегодня показывают рост. Российские рынки и Европейские сегодня на утро все в зеленой зоне. Commodities сегодня немного снижаются после бурного роста в четверг, и возможно сегодня опять выйдут в красную зону. Рубль к бивалютной корзине вчера немного укрепился и закрепился на уровне 37,2. Отметим, что это в том числе и влияние валютных интервенций Банка России. Так только 5 октября, по информации Банка России, на внутреннем валютном рынке были осуществлены интервенции на сумму около \$400 млн.

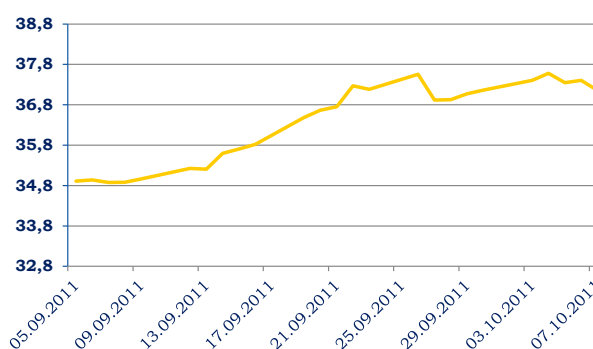
Рублевая ликвидность продолжает снижаться, но пока еще не достигла критичных значений. Ставки на МБК, в отсутствии обязательных платежей снижаются до комфортных значений. Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ уменьшился до 816,5 млрд рублей.

Вчера долговой рынок закрылся со смешанной динамикой. Вначале торгового дня российские облигации снижались, на общем фоне, однако после расширения программы выкупа со стороны ЕЦБ и Банка Англии стали понемногу подрастать. В итоге количество упавших и подросших выпусков было практически равным, при этом облигации в среднем изменились на 80 б.п. Объемы торгов были ниже среднего и составили около 10,44 млрд рублей. Лучше всего вчера смотрелись бонды квазигосударственных эмитентов, а падали вниз быстрее всех облигации металлургов. Так в зеленую зону ушли Газпром нефть (+6,8%), ФСК ЕЭС (+3,17%), АИЖК (+1%), а в красную зону - Евраз (-3,7%), Мечел (-3,5%), РМК (-1,85%). IFX-Cbonds-P снизился на 0,19% IFX-Cbonds потерял 0,16%.

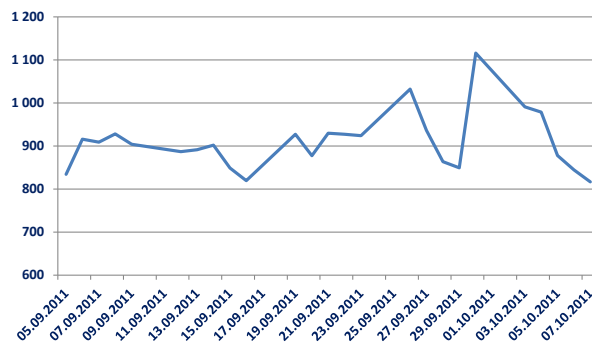
Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.

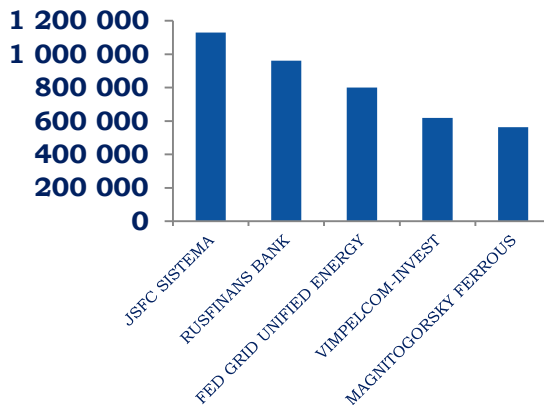


Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

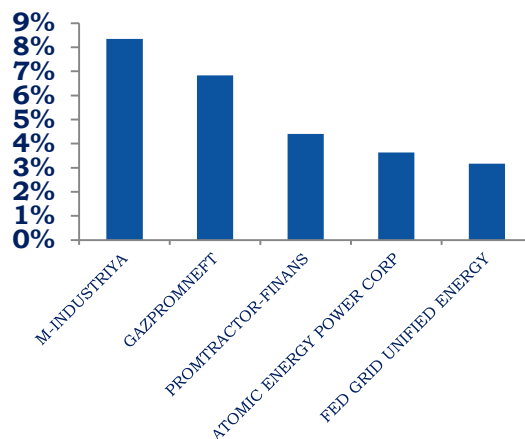
Мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие высоколиквидные и с достаточно высоким кредитным рейтингом бонды, и по возможности удерживать их до погашения, то есть входить в рынок в первую очередь с длинными деньгами с временным горизонтом до 1 года. В контексте «buy and hold» нам кажется интересным 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 Зенит БО-02.**

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

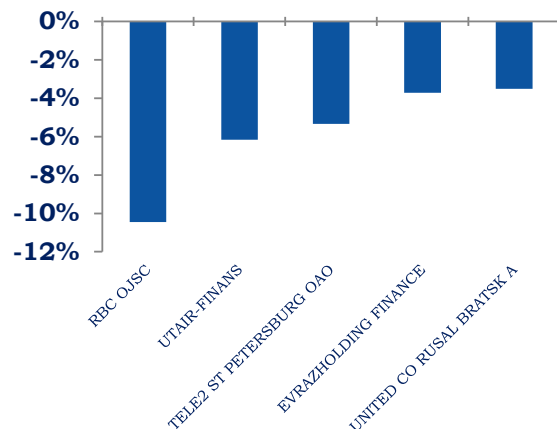
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



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.

