

**2011-11-17**

### Ситуация на рынках

Рынок еврооблигаций завершил день разнонаправленно. Если бонды корпоративного сектора падали, то суверенные еврооблигации России показали умеренный рост после двухдневной коррекции.

Американские индексы понизились. S&P500 потерял 1,66%, Dow Jones снизился на 1,58%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,52%.

Европейские индексы завершили торги в среду разнонаправленно. FUTSEE 100 потерял 0,15%, DAX опустился на 0,33%, французский CAC 40 повысился на 0,52%.

По итогам торгов в среду контракт на Light Sweet прибавил 3,24%; Brent потерял 0,45%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$102,28 (-0,30%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$111,56 (-0,29%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$9,28.

Драгоценные металлы показывают умеренно негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1764,9. Серебро снизилось до \$33,8725. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,10.

Ключевая статистика на сегодня:

Розничные продажи в Англии (13:30);

Данные по строительству жилья в США (17:30);

Заявки на пособия по безработице в США (17:30);

Индекс производственной активности ФРС Филадельфии (19:00).

### Новости и статистика

#### США

Индекс потребительских цен упал на 0,1% в октябре впервые за 4 месяца. Снижение цен на бензин (-3,1%) и горючее (-0,5%) нивелировало рост цен на продукты (+0,1%) и электричество (+0,4%). В годовом же выражении инфляция составила 3,5%, цены на нефть выросли на 26,8%.

Промышленное производство в октябре выросло на 0,7% после падения в сентябре на 0,1%. Рост показали горные разработки (+2,3%), обрабатывающая промышленность (+0,5%) и выпуск товаров долгосрочного пользования (+0,8%). Коэффициент загрузки производственных мощностей также показывает положительную динамику и составляет 77,8%. В сочетании с увеличением объема розничных продаж и экспорта, рост промышленного производства должен поспособствовать восстановлению экономики в ближайшем будущем.

#### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2639,61	-1,73%	-1,67%
S&P 500	1236,91	-1,66%	-1,31%
Dow Jones	11905,59	-1,58%	-0,41%
FTSE 100	5509,02	-0,15%	-0,63%
DAX	5913,36	-0,33%	-3,71%
CAC 40	3064,90	0,52%	-5,49%
NIKKEI 225	8486,56	0,28%	-5,58%
MICEX	1483,24	-0,31%	-0,79%
RTS	1520,75	-0,41%	-2,28%

#### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1763,38	-0,98%	2,91%
Нефть Brent, \$ за баррель	111,88	-0,45%	1,83%

#### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,84	0,59%	-3,06%
Рубль/Евро	41,46	-0,55%	2,23%
Евро/\$	1,3463	-0,56%	-2,57%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	100,08	-41,58	-61,36
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	967,78	60,86	126,70
NDF 1 год	6,70%	0,000	-0,16
MOSPrime 3 мес.	6,86%	0,000	0,37

#### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	363,71	3,31	2,37
Россия-30, Price	118,10	0,43	1,29
Россия-30, Yield	4,34%	-0,07	-0,23
UST-10, Yield	2,00%	-0,05	

#### Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	234	-2	
Турция-17	-7,13	-10	-25
Мексика-17	177,79	-12	28
Бразилия-17	186,88	-12	18



## Еврозона

Индекс потребительских цен Еврозоны опустился в октябре до 0,3% (значение сентября – 0,8%). Годовая инфляция, как и в прошлом месяце, находится на уровне 3,0%. Самая высокая годовая инфляция в октябре была зафиксирована в Великобритании (+5,0%), Эстонии (4,7%) и Словакии (4,6%).

## Великобритания

Уровень безработицы за три месяца в октябре вырос до 8,3%, число безработных составляет 2,62 млн. чел. В последний раз уровень безработицы был таким высоким в январе 1996 года. Безработица среди молодого населения (в возрасте от 16 до 24 лет) впервые превысила отметку в 1 млн. чел.

Глава Банка Англии, М. Кинг, заявил вчера, что в условиях ухудшающейся глобальной экономики экономика Британии также столкнется с трудностями, и снизил прогноз роста в 2012 году до 1%.

## Российские еврооблигации

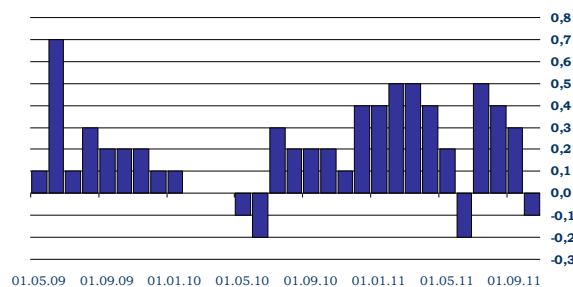
Поводов для роста вчера было так же мало, как и в начале недели. Тем не менее, продажи в суверенных евробондах России приостановились, а выпуск Россия-30 смог прибавить 0,4% и завершил день вблизи 118,1% от номинала. На 8 б.п. снизилась и стоимость CDS на российский долг, по итогам дня контракт стоил 240 б.п.

В свою очередь, корпоративные бонды продолжали продавать. Вновь сильное ценовое давление испытывали бонды Вымпелкома, в частности Вымпелком-21 и Вымпелком-18 потеряли в среднем по 0,8%. Более чем на 1,0% снизились ТМК-18 и РСХБ-21. Активные продажи вчера наблюдались и в нефтегазовом секторе, что, вероятнее всего, связано с первичным размещением еврооблигаций Газпрома. Выпуск Газпром-19 снизился на 0,5%, Газпром-22 и Газпром-14 снизились на 0,4% в среднем. В районе 0,3% снизились большинство выпусков ТНК-ВР, столько же потеряли Лукойл-22 и Лукойл-19. В большинстве других выпусков снижение цен не превысило 0,1-0,15%. Небольшая часть корпоративных бумаг завершило день в «зеленой зоне». Так, Евраз-18 и ВТБ-15 прибавили по 0,1%, Промсвязьбанк-12 взлетел на 0,25%, а Сбербанк-13 вырос на 0,3%.

На утро четверга фон на мировых рынках нейтральный. В плюсе торгуются фьючерсы на американские индексы, тогда как нефть Brent теряет около 0,3% и торгуется в районе 111,5\$/баррель. Выпуск Россия-30 теряет с утра около 0,1%. Наиболее вероятно, что сегодня мы увидим «боковик» на рынке.

Впервые с конца июля вчера на первичный рынок евробондов вышел российский эмитент – Газпром. С

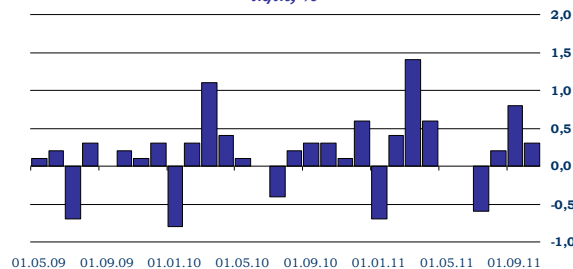
Индекс потребительских цен в США, м/м, %



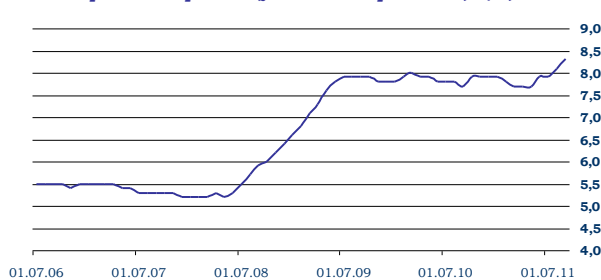
Промышленное производство в США



Индекс потребительских цен в Еврозоне, м/м, %



Уровень безработицы в Великобритании, м/м, %



нашей точки зрения размещение можно назвать удачным. Первоначально, Газпром планировал разместить два выпуска со сроками обращения 4,5 и 9 лет и доходностями 5,125% и 6,125% годовых соответственно. Эти доходности предполагали щедрую премию ко вторичному рынку – около 40 б.п. к собственной кривой доходности Газпрома. В результате эмитент занял рекордные для этого года \$1,6 млрд.: 4,5-летние LPN объемом \$1 млрд. и 9-летние LPN объемом \$600 млн. Доходность по выпускам составила 4,95% и 6,0% годовых соответственно. Таким образом, премия ко вторичному рынку сохранилась на уровне 25 б.п., поэтому участие в обоих размещениях было интересным. В особенности, в «коротком» выпуске в силу его более низкой волатильности, что является важным в текущих рыночных условиях. В настоящий момент Газпром-16 и Газпром-21 торгуется уже по 100,1% от номинала. Мы полагаем, что они представляют интерес для покупки, однако мы по-прежнему отдаём предпочтение Газпром-16. Сейчас премия составляет около 20 б.п. по обоим выпускам, что соответствует росту цены

## Облигации зарубежных стран

### Украина и Белоруссия

Долговой рынок Украины и Белоруссии вчера показал рост. Украинские суверены взлетели на 0,8% в среднем, а выпуск Украина-21 прибавил 1,8%. В корпоративном секторе рост порядка 0,4% показал выпуск Мрия-16 и НафтоГаз Украины-14, около 0,2% прибавил МХП-15. Отрицательную динамику показали только выпуски Метинвеста, которые упали на 0,4% в среднем.

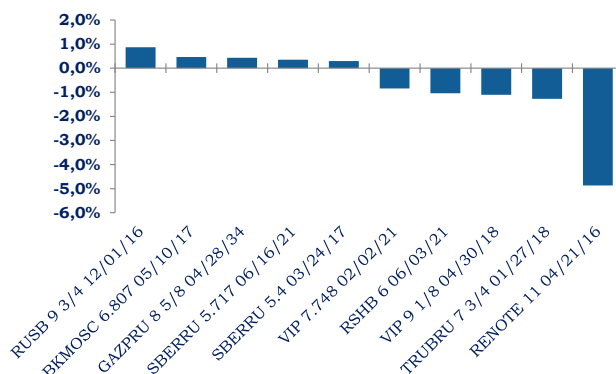
Суверенные еврооблигации Белоруссии прибавили «полфигуры», оба выпуска подорожали с 81,0% до 81,5% от номинала, доходность Беларусь-15 составляет сейчас 15,5% годовых, доходность Беларусь-18 – 13,4% годовых.

### Европа

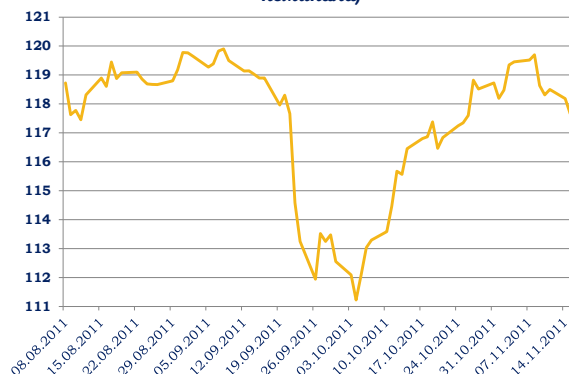
На европейском долговом рынке существенных изменений вчера не произошло. Доходности по 10-летним облигациям Италии прекратили рост и немного снизились, остановившись на уровне в 7,0% годовых. Тем временем, доходности 10-леток Испании продолжали расти, достигнув у настоящему моменту 6,5%. Стоимость 5-летних CDS на суверенный долг Италии и Франции, тем временем, откатилась от максимумов до 575 б.п. и 227 б.п. Однако, спрэд Германия-21-Франция-21 продолжил расширяться и вплотную приблизился к отметке в 200 б.п.

Неплохие новости пришли вчера со стороны Португалии – третьей страны еврозоны, которая обратилась за помощью к ЕС и МВФ. Там, завершила

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



работу «тройка» кредиторов по мониторингу ситуации в гос. финансах Португалии. В целом был дан положительный отчет о работе Правительства по сокращению гос. расходов. Тем не менее, некоторые трудности все же возникли, поэтому существует риск, что по итогам года запланированный бюджетный дефицит в 5,9 от ВВП будет не достигнут. Однако, Правительство пытается договориться с крупными банками перевести средства в государственный пенсионный фонд, что позволит достичь поставленных целей. Таким образом, группа контролеров рекомендовала одобрить МВФ и Еврогруппе выделение «транша» Португалии объемом 8 млрд. евро. Это будет сделано уже в декабре-январе. Правда, эксперты также отметили, что худшее впереди, поскольку рецессия португальской экономики в 2012 году будет наиболее сильной.

### 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 5,0%. 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 – 5,6% 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 – 5,2%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

**Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: [research@ufs-federation.com](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме.**

### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	240,32	-2,99%	-7,40
Украина	808,37	-3,57%	-29,95
Бразилия	172,58	2,26%	3,82
Мексика	169,28	2,48%	4,09
Турция	270,92	-2,61%	-7,27
Германия	94,05	-3,12%	-3,03
Франция	225,41	-3,64%	-8,53
Италия	576,82	-2,49%	-14,72
Ирландия	736,68	-2,33%	-17,54
Испания	469,67	-2,34%	-11,24
Португалия	1077,22	-2,43%	-26,80
Китай	143,91	-0,02%	-0,03



## 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.

