

2011-11-18

Ситуация на рынках

Негативные настроения на мировых рынках сохраняются. И вновь, основной причиной этого остаются усугубление ситуации на долговом рынке Европы. Суверенные еврооблигации России вчера упали на 0,2%. Большинство корпоративных выпусков снизилось на 0,4-0,5%.

Американские индексы 17 ноября снизились. S&P500 упал на 1,68%, Dow Jones уменьшился на 1,13%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 2,68%.

Европейские индексы завершили четверг снижением. FUTSEE 100 потерял 1,56%, DAX опустился на 1,07%, французский CAC 40 снизился на 1,78%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet рухнул на 3,67%; Brent обвалился на 3,27%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется без изменений на уровне \$98,82; фьючерс на нефть марки Brent стоит \$108,56 (+0,31%). Спред между Brent и Light Sweet впервые за последние 10 дней расширился и составил \$9,74.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1723,45. Серебро снизилось до \$31,4625. Соотношение стоимости золота и серебра резко выросло до 54,78.

Ключевая статистика на сегодня:

Цены производителей в Германии (11:00);
 Новые производственные заказы Италии (13:00);
 Индекс ведущих индикаторов СВ в США (19:00).

Новости и статистика

США

Индекс деловой активности ФРБ в Филадельфии упал с 8,7 в октябре до 3,6 в ноябре. Согласно оценкам экспертов, показатели по перевозкам и новым заказам показали положительную динамику в ноябре, однако снизились относительно октября. Ожидаем также невысокую оценку индекса ISM Manufacturing, который будет опубликован двумя неделями позднее.

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю, завершившуюся 12 ноября, составило 388 тыс. (прогноз – 395 тыс.), это минимальное значение показателя с апреля 2011 года. Среднее число первичных заявок за четыре недели составляет 396,75 тыс.

Строительство новых домов в октябре снизилось на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем и составило 628 тыс. Аналитики ожидали значение в 610

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2587,99	-1,96%	-3,59%
S&P 500	1216,13	-1,68%	-2,97%
Dow Jones	11770,73	-1,13%	-1,54%
FTSE 100	5423,14	-1,56%	-2,18%
DAX	5850,17	-1,07%	-4,74%
CAC 40	3010,29	-1,78%	-7,17%
NIKKEI 225	8380,47	-1,17%	-6,76%
MICEX	1475,32	-0,53%	-3,32%
RTS	1512,67	-0,53%	-4,49%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1721,78	-2,36%	0,50%
Нефть Brent, \$ за баррель	108,22	-3,27%	-0,91%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,73	-0,35%	-2,72%
Рубль/Евро	41,50	0,09%	2,13%
Евро/\$	1,3458	-0,04%	-2,75%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	113,23	-11,72	-25,53
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	707,47	-224,66	-149,39
NDF 1 год	6,60%	0,000	-0,40
MOSPrime 3 мес.	6,82%	0,000	0,23

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	374,79	11,08	8,50
Россия-30, Price	117,60	-0,50	0,73
Россия-30, Yield	4,42%	0,08	-0,14
UST-10, Yield	1,96%	-0,04	

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	246	12	
Турция-17	-1,89	5	-10
Мексика-17	182,43	5	40
Бразилия-17	194,95	8	31



тыс. Отметим, что показатель держится на таком низком уровне (в районе 500-700 тыс.) уже второй год.

Показатели по первичным заявкам на пособие по безработице и строительству новых домов оказались лучше прогнозов, сигнализируя, таким образом, об улучшении состояния слабейших на данный момент секторов экономики США (рынок труда и жилищный сектор).

Великобритания

Объем розничных продаж в октябре вырос на 0,6% в месячном выражении и на 0,9% в годовом, что оказалось гораздо лучше ожиданий (-0,2% и -0,1% соответственно). Увеличение объемов продаж стало результатом старта пред рождественских распродаж. Ритейлеры уже начали готовиться к предстоящим праздникам и снизили цены, борясь с негативными ожиданиями покупателей, чья уверенность была подорвана растущей безработицей и инфляцией (индекс потребительской уверенности от Nationwide упал с 45,0 п. в сентябре до рекордных 36,0 п. в октябре).

Российские еврооблигации

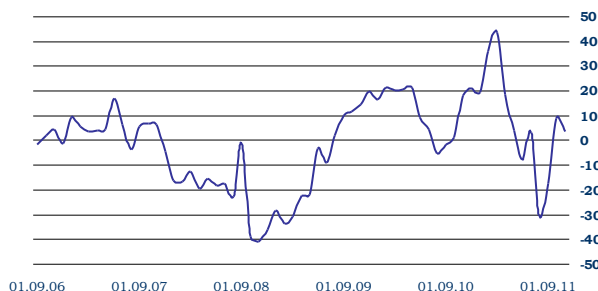
Спрос на рискованные активы вчера продолжил сжиматься после крайне неудачного аукциона по размещению испанских облигаций. Волна распродаж прокатилась по всем долговым рынкам Emerging Markets. Выпуск Россия-30 упал вчера на 0,4% до 117,6% от номинала. По причине падения доходности UST-10 на 5 б.п., индикативный спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 246 б.п. В остальных российских суверенах падение оказалось меньшим, например, Россия-18 и Россия-20 потеряли в районе 0,2%.

В корпоративном секторе давление продавцов было гораздо сильнее. Наибольшее снижение показали выпуски металлургических компаний и другие евробонды с «длинной» дюрацией. Так, Евраз-18 рухнул на 2,1%, выпуски Северсталь-16 и Северсталь-17 опустились на 1,3% в среднем. Более 1,0% потеряли также Газпром-14, Газпром-16 и Газпром-34. Размещенный вчера евробонд Газпром-16 снизился на 0,2%, а Газпром-21 упал на 0,8%, подтверждая наши опасения относительно высокой волатильности этого выпуска.

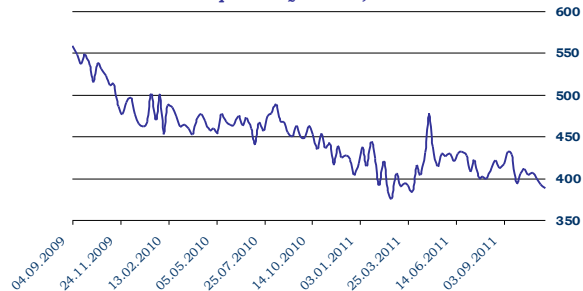
В районе 0,6-0,8% упали длинные выпуски Вымпелкома, Лукойла, ТНК-ВР; Новатэк-21 потерял 0,75%.

«Защитные» инструменты, которые мы рекомендуем покупать в текущих условиях высокой неопределенности, упали в районе 0,1-0,15%. Так, Распадская-12 и Номос-банк-12 снизились на 0,15%, Еврохим-12 и Северсталь-13 потеряли 0,1%, а падение в выпусках МТС-12 и Альфа-банк-13 не превысило

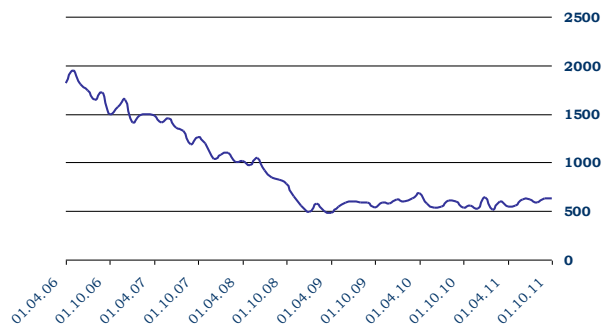
Индекс деловой активности ФРБ в Филадельфии



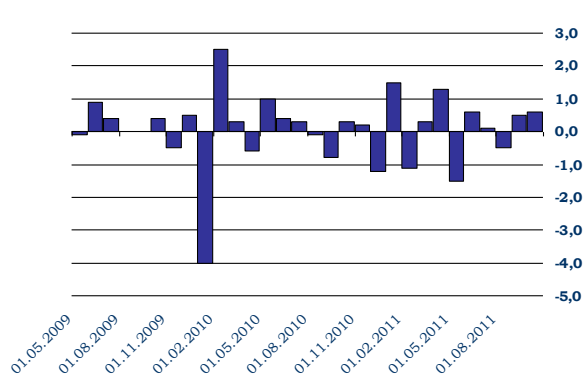
Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США, тыс.



Строительство новых домов в США, тыс.



Розничные продажи в Великобритании, м/м, %



0,05%.

На утро пятницы на рынках сложился нейтральный внешний фон. Фьючерсы на американские индексы - в символическом плюсе, нефть сорта Brent торгуется вблизи уровней закрытия вчерашнего дня - 108,2\$/баррель. Выпуск Россия-30 растет на 0,1%. Сегодня на рынке евробондов наиболее вероятна консолидация, однако в среднесрочной перспективе тренд по-прежнему негативный.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

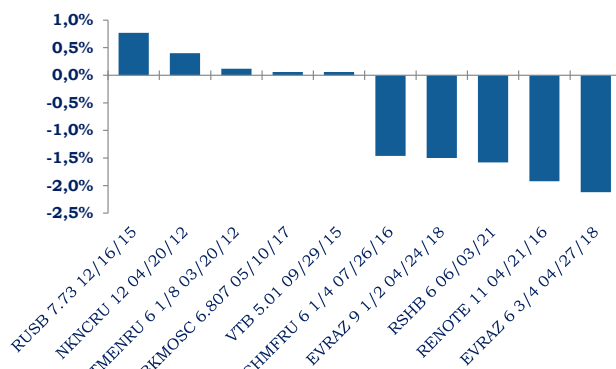
Рост, наблюдавшийся на украинском рынке еврооблигаций в четверг, оказался недолгим. В связи с ухудшением внешнего фона, продажи украинских бумаг возобновились. Суверенные облигации снизились в среднем на 0,5%, хотя падение в бондах с разной дюрацией было различным. Так, Украина-12 снизился всего на 0,05% и закрылся в районе 98,2% от номинала, а Украина-21 снизился на 0,7%. Ликвидные еврооблигации корпоративных эмитентов также находились под давлением. В частности, выпуски Метинвеста снизились на 0,8%, МХП-15 потерял 0,5%. В районе 0,1% упали Авангард-15 и Мрия-16.

Еврооблигации Белоруссии, напротив, продемонстрировали умеренно позитивную динамику. Так, Беларусь-15 вырос на 0,9% до уровня 82,3%, доходность опустилась к 15,2% годовых, Беларусь-18 выросла до 82,0% от номинала, доходность по займу составляет сейчас 13,3% от номинала.

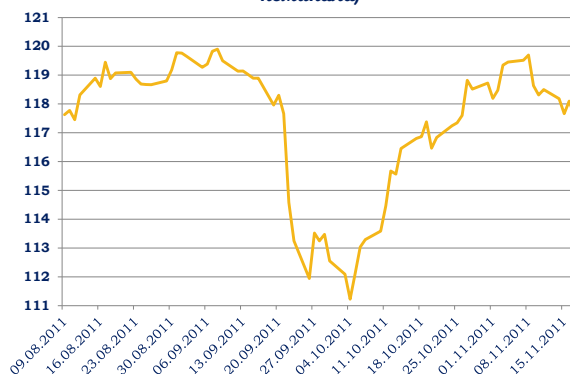
Европа

Как мы уже отметили выше, негативная новость, вызвавшая сильные продажи пришла со стороны Испании. Это страна, доходности по облигациям которой сохранялись на минимальном уровне среди стран PIIGS, вчера провела аукцион по размещению 10-летних облигаций. Всего посредством размещения Минфин Испании занял 3,5 млрд. евро, спрос в 1,5 раза превысил предложение. Однако, доходность по бондам составила 6,975% годовых - рекордный уровень 1997 года. На прошлом аукционе доходность по аналогичным бумагам составляла 5,48% годовых. Негативно завершился аукцион и по размещению французских бумаг. Франция разместила вчера 5-летние бонды, спрос в 1,7 раз превысил предложение (на прошлом аукционе - в 3,6), при это доходность выросла на 70 б.п. по сравнению с прошлым аукционом, до 2,5% годовых. Разумеется доходности на французские облигации пока держатся на сравнительно низких уровнях, однако спрэд между 10-летками Франции и Германии растет день ото дня. Это увеличивает риски понижения кредитного рейтинга Франции и вовлечения страны в долговую лихорадку

Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



еврозоны.

На вторичном рынке доходности облигаций Италии и Испании практически сравнялись: доходность Италия-20 откатилась вчера до 6,85%, а доходность Испания-20 приблизилась к этой отметке. Рост доходности по испанским бондам связан как с общим ухудшением фона на европейском долговом рынке, так и с начерченными на это воскресенье парламентские выборы.

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.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	246,12	2,41%	5,80
Украина	821,42	1,61%	13,05
Бразилия	179,17	3,82%	6,59
Мексика	177,25	4,71%	7,97
Турция	276,32	1,99%	5,40
Германия	94,97	0,97%	0,91
Франция	226,69	0,57%	1,28
Италия	569,36	-1,29%	-7,46
Ирландия	730,43	-0,85%	-6,25
Испания	479,73	2,14%	10,05
Португалия	1084,51	0,68%	7,29
Китай	143,91		

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 исключительно 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.

