

2011-10-21

Ситуация на рынках

Российский рынок евробондов завершил четверг, как мы и предсказывали, падением. Настроение инвесторов испортилось после того, как стало ясно – их ожидания относительно приближающегося саммита ЕС во многом не оправдались. Суверенные выпуски России снизились в среднем на 0,4%, падение в бумагах корпоративных эмитентов составило около 0,6%.

Американские индексы вчера умеренно выросли. S&P500 прибавил 0,46%, Dow Jones увеличился на 0,32%. Бразильский индекс Bovespa опустился на 1,74%.

Европейские индексы завершили пятницу снижением. FUTSEE 100 потерял 1,21%, DAX опустился на 2,49%, французский CAC 40 снизился на 2,32%.

По итогам дня контракт на Light Sweet подешевел на 0,05%; Brent прибавил 1,26%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$86,64 (+0,66%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$109,8 (+0,04%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$23,16.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1629,43. Серебро выросло до \$30,87. Соотношение стоимости золота и серебра практически не изменилось и составляет 52,78.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс цен производителей в Германии (10:00);
 Объявление о процентной ставке в России (11:30);
 Речь президента ЕЦБ г-на Трише (11:40);
 Индекс делового климата в Германии (12:00).

Новости и статистика

Беларусь

Заместитель министра финансов России С. Сторчак сообщил, что второй транш кредита из антикризисного фонда ЕврАзЭс может быть перечислен Белоруссии в конце октября-начале ноября текущего года. Напомним, что 21 июня Белоруссия уже получила первый транш помощи в размере \$800 млн. Объем второго транша составит \$440 млн. Общий объем программы помощи Белоруссии составляет \$3 млрд., который был выделен ЕврАзЭс в обмен на обязательства Белоруссии, провести экономические реформы.

До конца года ждем существенный приток валютных средств и увеличение золотовалютных

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2598,62	-0,21%	7,59%
S&P 500	1215,39	0,46%	7,42%
Dow Jones	11541,78	0,32%	5,76%
FTSE 100	5384,68	-1,21%	5,00%
DAX	5766,48	-2,49%	4,81%
CAC 40	3084,07	-2,32%	3,42%
NIKKEI 225	8678,15	-0,05%	-0,25%
MICEX	1418,85	-0,12%	4,26%
RTS	1423,03	-1,08%	6,71%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1620,80	-1,22%	0,23%
Нефть Brent, \$ за баррель	109,76	1,26%	6,85%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,38	1,47%	1,58%
Рубль/Евро	42,99	0,65%	0,96%
Евро/\$	1,378	0,15%	3,06%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	120,79	-7,16	-7,18
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	812,54	-110,02	63,24
NDF 1 год	6,98%	-0,001	0,98
MOSPrime 3 мес.	6,78%	0,001	1,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	372,39	5,08	-4,11
Россия-30, Price	116,46	-0,92	-1,20
Россия-30, Yield	4,62%	0,14	0,25
UST-10, Yield	2,19%	0,03	0,33

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	243	11	-33
Турция-17	22,76	7	-1
Мексика-17	187,57	2	-63
Бразилия-17	180,30	2	-11



резервов Белоруссии. Это произойдет за счет поступления средств в объеме \$2,5 млрд. от продажи 50,0% Белтрансгаза и \$440 млн. от перечисления части кредита ЕврАзЭС.

США

Число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю, завершившуюся 15 октября, уменьшилось на 6 тыс. - до 403 тыс. Показатель оказался хуже прогнозов - аналитики полагали, что число заявок уменьшится на 9 тыс. и составит 400 тыс.

Компании неохотно создают новые рабочие места на фоне по-прежнему неустойчивой ситуации в экономике.

Уже четвертую неделю подряд количество первичных обращений за пособием по безработице находится ниже уровня 410 тыс., это позволяет предположить, что количество вновь созданных рабочих мест вне с/х сектора будет на уровне 100 тыс.

Продажи на вторичном рынке жилья США за сентябрь упали и составили 4,91 млн., что совпало с ожиданиями аналитиков. По сравнению со значением предыдущего месяца (5,06 млн.) продажи снизились на 2,96%. Средняя цена снизилась на 3,5% до \$165,4 тыс. Этот сектор по-прежнему остается слабым. В сентябре к тому же были уменьшены лимиты кредитования на покупку домов.

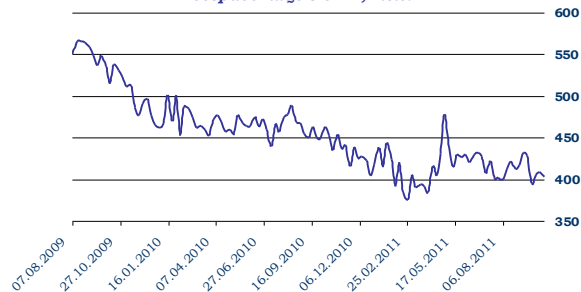
Германия

Индекс цен производителей в сентябре вырос на 0,3%, ожидали рост на 0,2. По отношению к сентябрю прошлого года ИПЦ вырос на 5,5%, что главным образом связано с ростом цен на энергоносители на 11,1% по сравнению с сентябрем прошлого года.

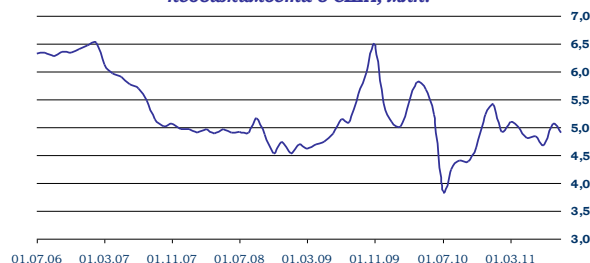
Великобритания

Розничные продажи в Великобритании выросли на 0,6% к прошлому месяцу и на 0,6% к сентябрю прошлого года. Такой рост является максимальным за последние несколько месяцев. Розничные продажи без учета автомобильного топлива выросли по отношению к августу на 0,7%.

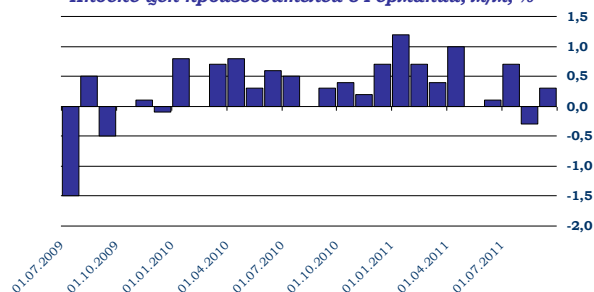
Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США, тыс.



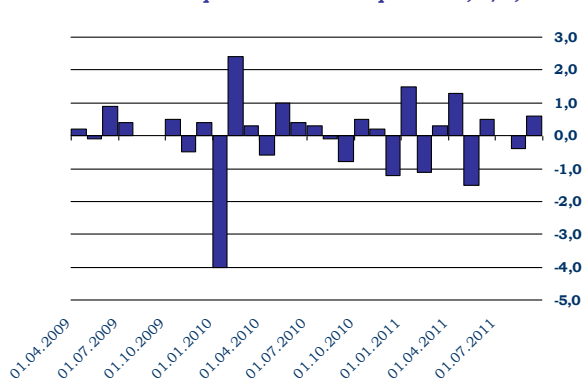
Продажи домов на вторичном рынке недвижимости в США, млн.



Индекс цен производителей в Германии, м/м, %



Розничные продажи в Великобритании, м/м, %



Российские еврооблигации

Чрезмерный позитив, который наблюдался на долговых рынках последнюю неделю, вчера значительно снизился. Разногласия Германии и Франции относительно путей увеличения EFSF, а также заниженная оценка докапитализации банковского сектора Европы, привела к коррекции на рынке рискованных активов. Исключением не стали и российские еврооблигации. Выпуск Россия-30 упал на 0,8% до уровня 116,5% от номинала, в районе 0,5% потеряли выпуски Россия-18 и Россия-20. Почти на 10 б.п. расширился и индикативный спрэд Россия-30-UST-10 и составил 244 б.п.

Лидерами падения в корпоративном секторе ожидаемо оказались евробонды с «длинной» дюрацией и выпуски металлургических компаний. Более 1,0% потеряли Евраз-18 и Северсталь-17, Сбербанк-21 упал на 1,3% а Северсталь-21 – на 1,7%. Лидером падения оказался самый «длинный» выпуск российского рынка евробондов - Газпром-37, который потерял 2,0%.

В нефтегазовом секторе еврооблигации Новатэка вновь продемонстрировали свою умеренную волатильность: Новатэк-16 потерял всего 0,25%, а Новатэк-21 снизился на 0,4%.

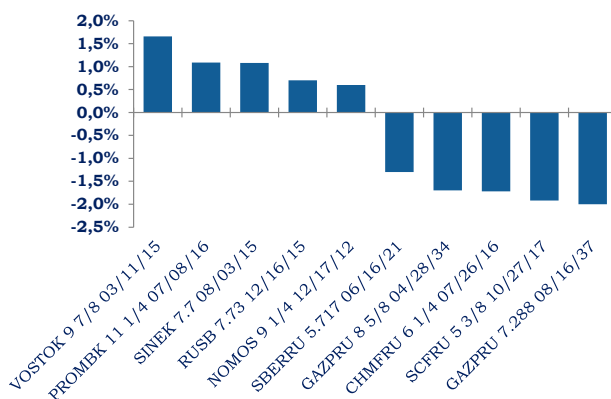
В подобных условиях спрос на «защитные» инструменты снова вырос, некоторые евробонды, погашаемые в 2012 и 2013 году смогли закрыться в «плюсе». Так, Номос-банк-12 взлетел на 0,6%, а Номос-банк-13 вырос на символические 0,05%. Среди банковских бумаг сильно вырос Альфа-банк-12, а ВТБ-21 прибавил около 0,15%. В районе 0,1% выросли евробонды Транснефть-12 и Транснефть-13.

На утро пятницы для рынка евробондов складывается нейтральный фон, несмотря на довольно сильный рост европейских фондовых индексов и фьючерсов на индексы США. Выпуск Россия-30 торгуется вблизи уровней закрытия четверга. Сегодня мы не ожидаем серьезной динамики на рынке евробондов в преддверии саммита ЕС. Впрочем, мы склоняемся к тому, что итоги саммита вряд ли обрадуют инвесторов, поэтому вероятность того, что следующая торговая неделя начнется с падения, сейчас высока.

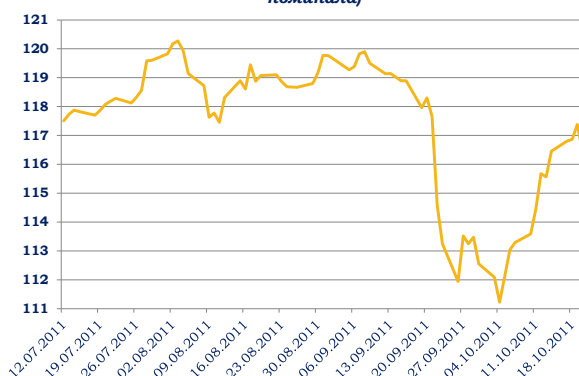
Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

Глубоким падением котировок завершился вчерашний торговый день на украинском рынке еврооблигаций. Суверенные выпуски Украины в среднем потеряли 1,4%, а 10-летний выпуск Украины рухнул более чем на 3,0%. Тем не менее, суверенная кривая доходности сейчас снова приобретает

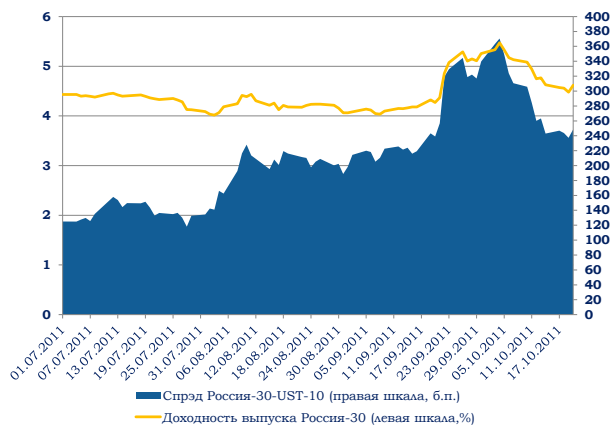
Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



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



нормальный вид, т.е. доходности более коротких выпусков снова стали ниже, чем доходности длинных выпусков. Напомним, что еще две недели назад, кривая доходности Украины приобрела инвертированный вид, отражая опасения участников, что Украина не сможет расплатиться по своим ближайшим обязательствам. Ликвидные бумаги корпоративного сектора упали в среднем на 0,8%-0,9%. Менее всего пострадал выпуск Метинвест-15, который снизился на 0,6%, а выпуск другого крупнейшего металлурга – Феррэкспо-16 снизился на 1,25%. Столько же потерял и МХП-15.

Негативный фон, сложившийся вчера на долговых рынках, негативно повлиял и на долговые обязательства Белоруссии. Выпуск Беларусь-15 снизился на 1,9% до уровня 79,0% от номинала, а выпуск Беларусь-18 упал на 1,1% до 78,0% от номинала. Мы полагаем, что потенциал роста в бондах Белоруссии еще не исчерпан. В ближайшее время, рынок может продолжить отыгрывать ожидания о подписании газовых контрактов с Газпромом и поступления значительных ресурсов от продаже Белтрансгаза.

Европа

Разнонаправленно завершились торги на долговом рынке Европы. В целом, спрос на «защитные» инструменты, в частности, на бонды Германии, Франции и Великобритании, по-прежнему был высоким. Греческие облигации также подросли после принятия очередной реформы бюджетной экономии и вероятного выделения Афинам 6-го транша помощи; Греция-21 вырос на 1,8%, доходность – 22,5% годовых.

Однако, неопределенность с расширением объема EFSF и докапитализации европейских банков, продолжила негативно влиять на котировки бондов Италии и Испании. Так, Италия-21 вчера снова снизился на 0,8%, доходность перевалила за 6,0%. Испания-21 потерял почти 1,0%, а доходность выросла до 5,5%. ЕЦБ продолжает осуществлять покупки итальянских и испанских бумаг, правда их объем в текущем месяце по сравнению с сентябрем существенно сократился.

Падение котировок облигаций Италии и Испании отражает опасения участников рынка, что кризис все-таки перекинется на третью и четвертую экономики еврозоны. Еще одна причина – это желание европейских банков очистить свои балансы от потенциально «плохих» долгов, чтобы снизить необходимый объем докапитализации, который потребуется провести в ближайшее время.

Торговые идеи на рынке евробондов

Наиболее приемлемая стратегия поведения на

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	247,56	7,57%	17,42
Украина	814,63	7,33%	55,66
Бразилия	162,42	4,41%	6,86
Мексика	157,54	3,53%	5,37
Турция	274,44	8,31%	21,06
Германия	91,93	5,10%	4,46
Франция	190,45	3,50%	6,44
Италия	458,79	4,10%	18,06
Ирландия	796,84	6,88%	51,33
Испания	388,00	4,82%	17,83
Португалия	1122,24	5,08%	54,27
Китай	140,40	1,37%	1,90



рынке евробондов в текущих условиях, с нашей точки зрения, это покупка выпусков с погашением в 2012 году и удержание их до погашения.

ВТБ-12 (BBB/Baa1/BBB). Выпуск погашается 31 октября 2012 года и сейчас торгуется с доходностью 3,1%. 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.).

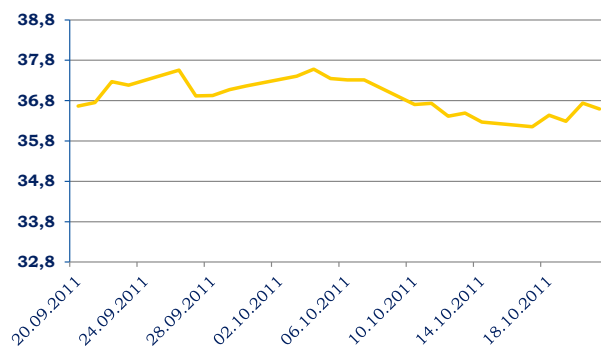
Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012 года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг, которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 8 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать выпуск, доходность которого – 6,5% годовых.

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 6,6%. 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 – 3,6%. 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 в свободной форме.

Бивалютная корзина, руб.



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.

