

2011-09-23
Ситуация на рынках.

Американские индексы также завершили вчерашние торги выраженным снижением. S&P500 потерял 3,19%, Dow Jones снизился на 3,51%. Лучшие рынка смотрелись компании, предоставляющие коммунальные услуги (-1,81%), в аутсайдерах сектор Основные материалы (-6,20%). Бразильский Ibovespa обвалился на 4,83%.

Европейские индексы вчера сильно снизились. FTSE 100 потерял 4,67%, DAX упал на 4,96%, CAC 40 рухнул на 5,25%.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1723,93. Серебро снизилось до \$35,275. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 48,87.

По итогам четверга контракт на Light Sweet обвалился на 6,30%; Brent потерял 4,41%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуются на уровне \$80,41 (-0,12%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$105,99 (+0,47%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$25,58.

Рынок российских еврооблигаций завершил день сильнейшим с начала года падением. Суверенные евробонды России в среднем рухнули на 2,0%. Среднее падение в корпоративных еврооблигациях также составило около 2,0%, хотя в некоторых выпусках снижение было куда большим.

Сегодня на ход торгов может повлиять индекс уверенности потребителей во Франции (10:45) и заседание совета директоров МОЭСК.

Новости и статистика.
Европа

Индекс деловой активности промышленности в Германии снизился и составил 50,0 пунктов с начала сентября 2011 года, в августе он составил 51,1. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя до 50,2 пункта. Индекс деловой активности для сферы услуг по состоянию на 22 сентября 2011 года составил 50,3 пункта, в августе 51,1 пункта. Аналитики ожидали значение этого показателя на уровне 50,6 пунктов.

Промышленные заказы в Еврозоне, в месячном выражении, за август 2011 года снизились на 2,1%, в июле падение составило 1,2%. Относительно августа прошлого года промышленные заказы выросли на 8,4%.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2455,67	-3,25%	-4,80%
S&P 500	1129,56	-3,19%	-7,33%
Dow Jones	10733,83	-3,51%	-7,57%
FTSE 100	5041,61	-4,67%	-6,54%
DAX	5164,21	-4,96%	-10,73%
CAC 40	2781,68	-5,25%	-14,59%
NIKKEI 225	8560,26	-2,07%	-4,41%
MICEX	1389,43	-7,82%	-10,13%
RTS	1387,86	-8,61%	-20,47%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1740,13	-2,37%	-5,55%
Нефть Brent, \$ за баррель	105,49	-4,41%	-7,89%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,91	1,59%	-9,57%
Рубль/Евро	43,24	0,53%	-3,24%
Евро/\$	1,3465	-0,80%	-6,12%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	151,38	9,44	-257,81
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	775,78	-12,11	97,68
NDF 1 год	6,51%	-0,001	1,42
MOSPrime 3 мес.	5,81%	0,001	1,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	427,75	37,74	85,42
Россия-30, Price	114,58	-3,08	-4,28
Россия-30, Yield	4,86%	0,49	0,64
UST-10, Yield	1,72%	-0,14	-0,43

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	314	63	43
Турция-17	29,89	18	-2
Мексика-17	197,90	50	5
Бразилия-17	207,80	50	10



США

Число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю, которая завершилась 17 сентября 2011 года, сократилось на 9 тысяч, и составило 423 тысяч. Прогнозировалось, что этот показатель сократится на 8 тысяч и составит 420 тысяч. Количество получающих пособие по безработице за неделю, завершившуюся 10 сентября, составило 3,73 миллиона человек.

Российские еврооблигации

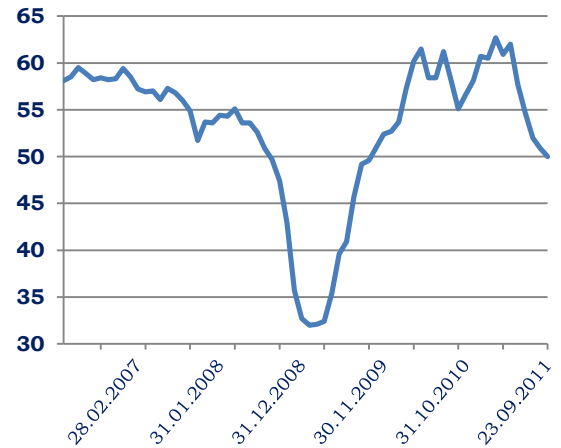
Вчера бегство из рискованных активов оказалось одним из самых сильных за последние 2 года. Разочарование рынков в связи с отсутствием денежных вливаний в экономику со стороны ФРС, слабый экономический рост и европейский долговой кризис создали идеальную ситуацию для коррекции рынков акций и сырьевых рынков. При этом активы Emerging Markets, обладая большей бэтой, падали значительно быстрее активов развитых рынков. Исключением не стали и российские евробонды. Выпуск Россия-30 вчера рухнул на 2,6% до 114,5% от номинала, доходность взлетела до 4,83%. Объявленная программа ФРС привела к бурному росту цен на treasures, UST-10 вновь обновила исторические минимумы, достигнув 1,76%. По этой причине индикативный спрэд доходности Россия-30-UST-10 расширился до 300 б.п.

Не менее плохая ситуация сложилась и в корпоративном секторе. Впрочем, падение по секторам и «длинные» выпусков было вполне закономерным. Сильнее всего пострадали евробонды металлургических компаний, падение в них составило 3,5-4,0%. Так, Северсталь-16 и Металлоинвест-16 упали на 4,0%, Северсталь-18 потерял 3,6, а Евраз-18 – 3,3%. В остальном, основные продажи вновь сконцентрировались в «длинных» выпусках. Лидером падения оказался Газпром-37, который потерял 6,8%, Газпром-34 снизился на 5,7%, а Газпром-22 – на 4,4%. Среди лидеров падения оказался квазисуверенный выпуск Транснефть-18, упавший 6,5%. РСХБ-21 снизился на 4,0%, как и Сбербанк-21. Бумаги Вымпелкома потеряли в районе 3,0%. Длинные выпуски Новатэка, ТНК-ВР и Лукойла снизились на 2,5%. Падение в более коротких бумагах этих эмитентов не превысило 2,0%.

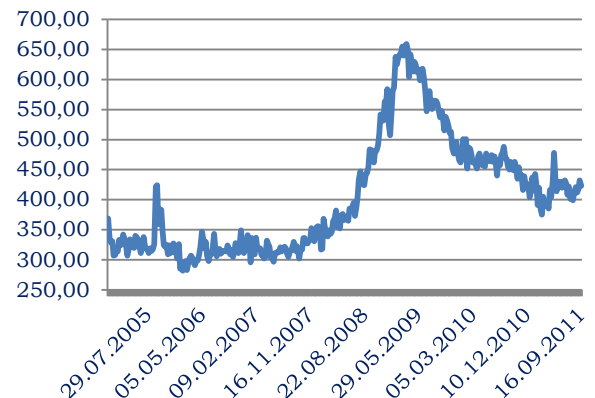
Наименьшее падение снова продемонстрировали банковские бумаги с близкими сроками до погашения. Хотя назвать снижение РСХБ-14 на 1,3%, а Номосбанк-12 на 0,8% небольшим, довольно трудно. Сбербанк-13 снизился на 0,8%, Синек-15 потерял всего 0,35%, как и ВТБ-12.

Внешний фон вокруг российского долгового рынка на утро пятницы продолжает оставаться негативным.

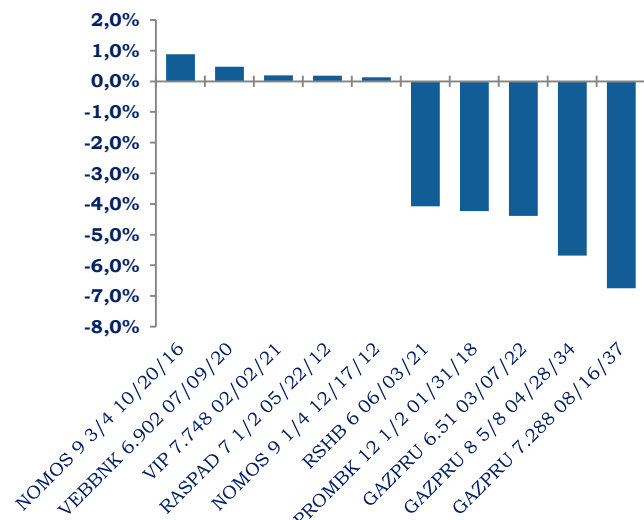
Индекс деловой активности промышленности в Германии.



Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США



Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Несмотря на наметившийся технический отскок на американском рынке акций (фьючерсы прибавляют около 1,0%) и рынке нефти (Brent +0,4%), выпуск Россия-30 продолжает снижаться, а цены treasuries растут. Рекомендуем в ближайшую неделю оставаться вне рынка.

В подобных условиях, вчера неожиданно пришла новость с первичного рынка. Газпром собирается разместить евробонды в начале октября, ориентировочный объем составляет \$500 млн., встречи с инвесторами начнутся 3 октября. Правда, срок размещения займа будет небольшим, по сообщению информационных агентств займ будет осуществлен в форме еврокоммерческих векселей – ЕСР. Однако до конца осени в добавление к ЕСР Газпром может разместить более длинные бумаги объемом до \$1 млрд. Отметим, что с начала года, Газпром не выходил на рынок публичных заимствований с начала этого года. Последний раз эмитент размещал евробонды в прошлом году. Это были 5-летние еврооблигации объемом \$1 млрд., размещенные по ставке 5,092%. Однозначно, что Газпром выбрал не лучший момент для выхода на рынок заимствований, хотя проблем с размещением займа у компании наверняка не возникнет. В то же время, вряд ли Газпром будет занимать «любой ценой». Если инвесторы потребуют слишком высокую премию за выросший риск, размещение будет отложено. Правда, сейчас на рынке мало уверенности в том, что к концу года доходности не вырастут еще больше от текущих уровней.

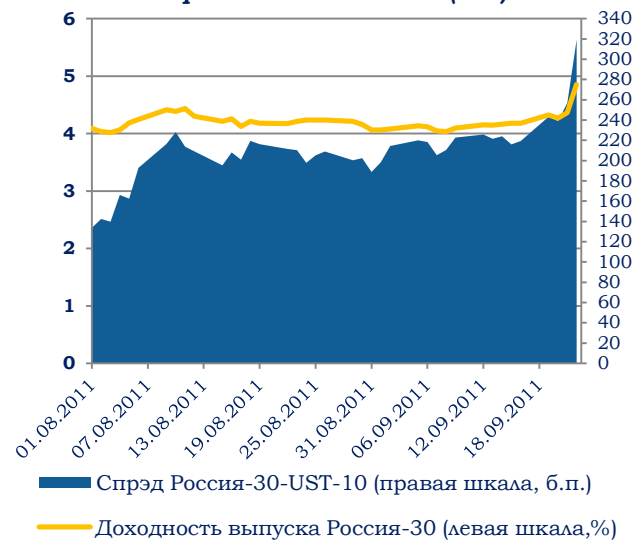
Облигации зарубежных стран

Падение в евробондах украинских эмитентов было предопределено. Суверенные выпуски в среднем упали на 2,6%, впервые за два года все «суверены» опустились ниже номинала. В корпоративном секторе наибольшее падение было в выпуске Ощадбанк-16, который потерял 3,7%, МХП-15 снизился на 3,7%. С другой стороны, падение в выпусках металлургических компаний оказалось даже меньше, чем в выпусках российских металлургов. Метинвест-18 снизился на 2,7%, Метинвест-15 – на 2,5%. Такое же снижение показали и бумаги сельхозпроизводителей – Мрия-16 и Авангард-15.

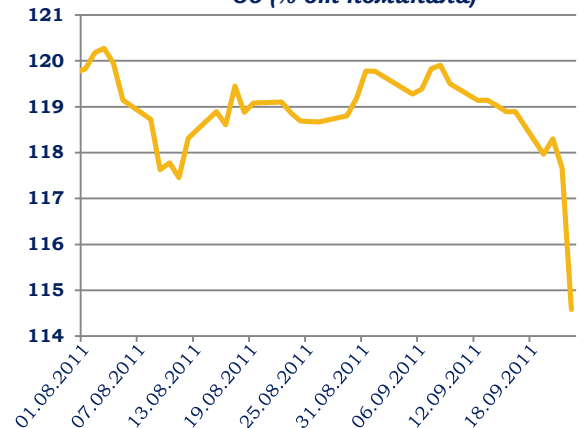
Сильное снижение вслед за бондами стран СНГ показали и выпуски Белоруссии. Так, средняя цена Беларусь-15 опустилась на 1,7%, сейчас цена составляет 74,0% от номинала, доходность – 17,8% годовых. Выпуск Беларусь-18 упал на 2,8%, цена на начало сегодняшнего дня также составляет 74,0% от номинала, доходность – 15,1% годовых.

На европейском долговом рынке в целом наблюдалась положительная динамика, которая, наверняка, была связана с интервенциями ЕЦБ.

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



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	287,14	22,16%	52,09
Украина	782,92	14,02%	96,26
Бразилия	218,14	10,80%	21,26
Мексика	213,67	7,21%	14,38
Турция	299,52	13,12%	34,74
Италия	538,14	2,90%	15,17
Ирландия	807,31	0,54%	4,35
Испания	436,88	1,25%	5,38
Португалия	1178,52	3,31%	37,76
Греция	3535,66	-29,95%	-1511,78
Китай	160,96	13,85%	19,59



Италия-21 вырос на 0,75%, доходность снизилась до 5,51%, Испания-21 вырос на 0,83%, доходность опустилась до 5,3%. Рынки по-прежнему в ожидании окончательного одобрения транша помощи Греции, которое, судя по заявлениям греческой стороны должно произойти уже на следующей неделе. Это поддержит рынки, одна не надолго.

Торговые идеи на рынке евробондов

Рекомендуем в ближайшие дни оставаться вне рынка евробондов.

Рублевые облигации

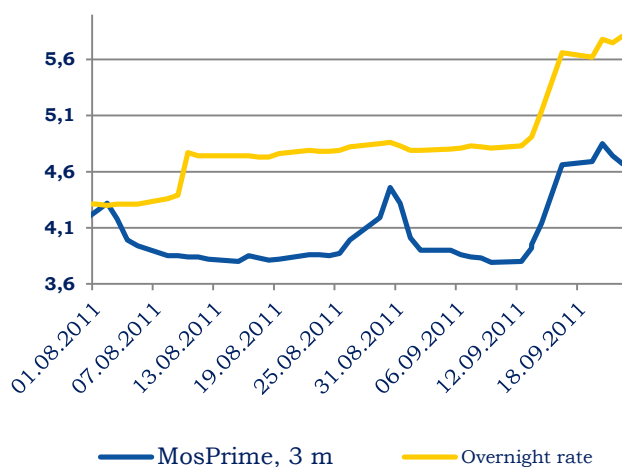
Сегодня как собственно и вчера мы ожидаем обвальное падение котировок. Страх инвесторов перед долговыми проблемами в Европе и замедлением экономики США, а так же глубокое разочарование решением ФРС, подстегивает инвесторов на распродажи. Продаются все активы и ресурсы (нефть ушла значительно вниз), и даже золото и серебро, которые ранее были защитными активами. За исключением доллара, который резко укрепляется ко всем мировым валютам и казначейским облигациям США. Вчера крайне негативно закрылся российский фондовый рынок (ММВБ почти -7,82%), американские и европейские индексы так же отторговались в глубоком минусе. На утро динамика стала чуть лучше – российский рынок проседает всего на 2%, европейские индексы в легком плюсе, фьючерсы на американские индексы также в зеленой зоне. Статистика по безработице в США вчера вышла лучше ожиданий, а по Германии чуть хуже ожиданий, но на приемлемом уровне. Ликвидность которая держится пока на стабильных комфортных уровнях, скорее всего, при повышенном спросе может очень быстро раствориться, о чем говорит например опять повышающийся тренд по ставкам МБК. Не стоит и забывать о резком падении рубля к бивалютной корзине, в первую очередь за счет падению к доллару. Так стоимость корзины вчера взлетела до более чем 37 рублей. Единственно, что сейчас может рынки развернуть вверх это новости о решении долговых проблем Греции хотя бы на время.

В общем и целом позитива как не было, так и не будет. Правда все таки есть ожидание, что так называемый «Твист», на самом деле завуалированный QE3, просто ФРС не рискнула объявлять открыто об открытии печатного станка в текущей нестабильной политической ситуации в США, в преддверии выборов.

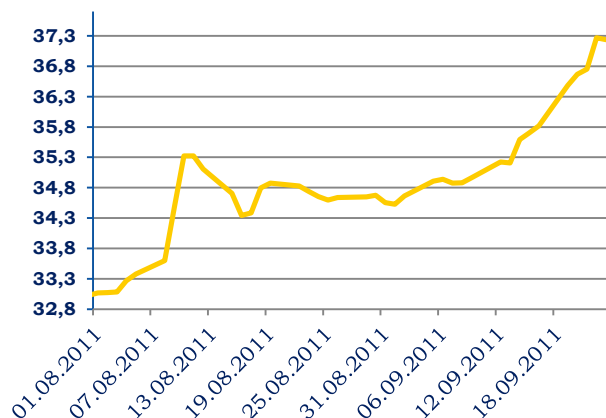
Объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ до 924,1 млрд рублей.

В четверг рублевые облигации просто рухнули вниз. Продавали все сектора и все дюрации. Это очень напоминало ситуацию на рынках в начале августа,

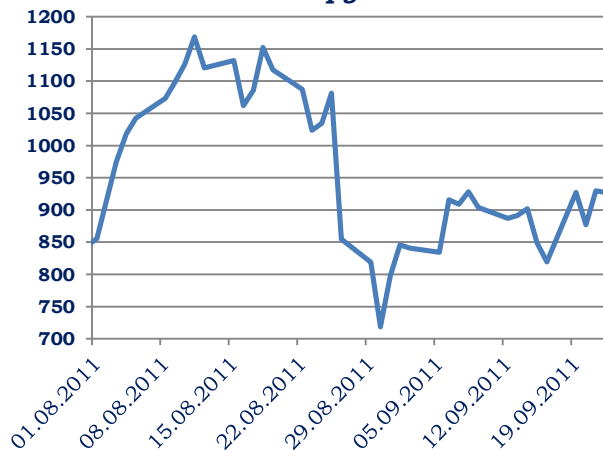
Ставки денежного рынка, %



Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



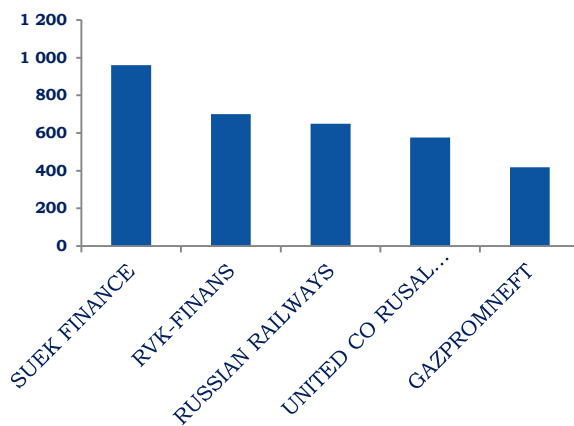
когда был снижен рейтинг США. Разве что ОФЗ как своеобразный защитный инструмент в российских бондах показали небольшой рост. Количество упавших выпусков превысило растущие более чем в 4 раза. Бумаги изменились более чем на 0,7%, что в 2 раза превышает среднее изменение за последнее время. При этом обороты торгов также значительно возросли и составили более 22 млрд рублей. Наибольшей просадкой отличались бумаги металлургов и энергетических компаний, а слабый рост смогли показать выпуски телекомов. IFX-Cbonds-P снизился на 0,15% IFX-Cbonds потерял 0,12%.

Так ушли сильнее всего вниз выпуски Евраз (-2%) и Мечела (-1,5%), а в зеленую зону лучше всего поднялись выпуски Вымпелкома (+1,2%) и Теле 2 (+2%).

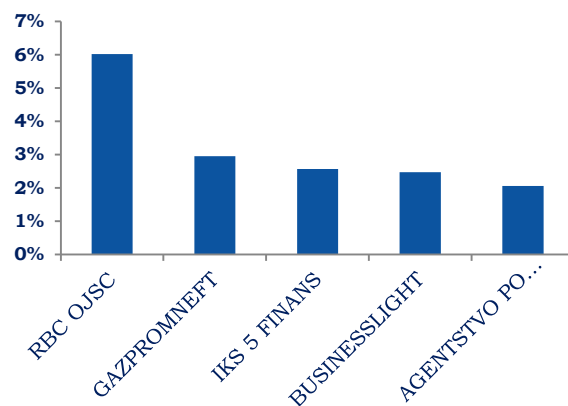
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

При текущем состоянии рынка мы не рекомендуем открывать позиции, как на покупку, так и на продажу бумаг. Наилучшей стратегией сейчас будет держаться **вне рынка.**

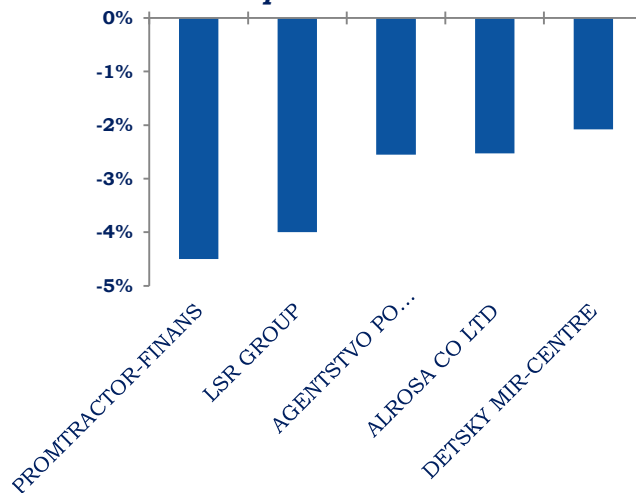
Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



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

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 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 обязательства 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.

