

2011-09-26
Ситуация на рынках.

Американские индексы в пятницу умеренно росли. S&P500 прибавил 0,61%, Dow Jones повысился на 0,35%. Лучшее рынка финансовый сектор (+1,19%), в аутсайдерах нефтегазовый сектор (-0,77%). Бразильский Bovespa снизился на 0,09%.

Европейские индексы завершили неделю умеренным ростом. FUTSEE 100 в пятницу прибавил 0,50%, DAX поднялся на 0,63%, французский CAC 40 повысился на 1,02%.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1594,65. Серебро снизилось до \$27,2975. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 58,42.

По итогам дня контракт на Light Sweet упал на 0,82%; Brent потерял 1,44%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$79,13 (-0,90%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$103,44 (-0,51%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$24,31.

На рынке российских евробондов в пятницу продолжались распродажи. Вновь сильно потеряли в цене суверенные бумаги, которые в среднем упали на 1,5%. Среднее падение в корпоративном секторе оказалось большим и составило порядка 1,7-2,0%.

Сегодня на ход торгов может повлиять индекс делового климата в Германии (12:00), индекс деловой активности ФРБ Чикаго (16:30), продажи новостроек в США (18:00). Среди корпоративных событий ожидается публикация финансовых результатов "Мостотреста" за 1 полугодие 2011 года по МСФО, внеочередное собрание акционеров авиакомпании "ЮТэйр" и "Галс-Девелопмент", заседание совета директоров "МРСК Северо-Запада".

Новости и статистика
Белоруссия

Вероятность передачи 50,0% акций Белтрансгаза ОАО «Газпром» и получения скидки на поставляемый в 2012 году газ в Белоруссию по-прежнему остается высокой. Это, в частности, подтвердило последнее сообщение, сделанное Газпромом. В сообщении отмечается, что белорусская и российская сторона продолжили переговоры по условиям поставок и транспортировки российского газа через территорию Беларуси, с учетом доведения доли «Газпрома» в ОАО Белтрансгаз до 100%.

Напомним, что премьер-министр В. Путин поручил ввести специальный понижающий «интеграционный» коэффициент в расчете цены на газ

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2483,23	1,12%	-3,73%
S&P 500	1136,43	0,61%	-6,77%
Dow Jones	10771,48	0,35%	-7,25%
FTSE 100	5066,81	0,50%	-6,08%
DAX	5196,56	0,63%	-10,17%
CAC 40	2810,11	1,02%	-13,71%
NIKKEI 225	8374,13	-2,17%	-6,49%
MICEX	1327,19	-4,48%	-16,25%
RTS	1315,95	-5,18%	-22,56%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1656,80	-4,79%	-13,46%
Нефть Brent, \$ за баррель	103,97	-1,44%	-10,58%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,11	0,62%	-10,13%
Рубль/Евро	43,37	0,29%	-3,52%
Евро/\$	1,35	0,26%	-6,92%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	130,96	-20,42	-213,19
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	793,08	17,30	113,58
NDF 1 год	6,96%	-0,002	0,47
MOSPrime 3 мес.	5,83%	0,000	1,05

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	432	4,25	86,80
Россия-30, Price	113,25	-1,33	-5,42
Россия-30, Yield	5,07%	0,22	0,84
UST-10, Yield	1,83%	0,12	-0,36

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	324	10	36
Турция-17	22,48	-7	-52
Мексика-17	187,65	-10	-13
Бразилия-17	205,22	-3	-23



для Белоруссии, которая будет зафиксирована в новом контракте на 2012 год.

Мы полагаем, что в конечном итоге Белоруссия передаст оставшуюся долю Бетрансгаза Газпрому и получит необходимые преференции при поставках газа. Это станет ощутимым фактором для улучшения ситуации с платежным балансом и резервами страны.

Россия

Объем денежной массы РФ с 12 по 19 сентября 2011 года в узком определении увеличился на 69,3 млрд. рублей с 6295,2 млрд. руб. по 6364,5 млрд. За прошлую неделю этот показатель вырос на 53,1 млрд. рублей.

Европа

Индекс потребительского и делового доверия на 23 сентября 2010 года во Франции упал до 80 пунктов. Прогнозировалось, что этот показатель опустится всего до 84 пунктов, в августе он составил 86 пунктов.

Российские еврооблигации

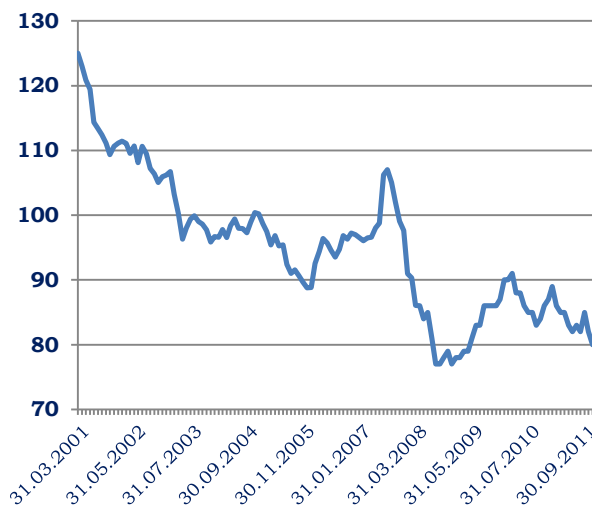
Повсеместное снижение акционерных и товарных рынков, в особенности активов Emerging Markets, продолжилось. Большинство инвесторов все больше опасаются возникновения нового кризиса с эпицентром в Европе, сползание мировой экономики в рецессию, возникновение кризиса ликвидности в банковском секторе.

Доходности на долговых рынках большинства развивающихся стран продолжают расти. В частности, доходность выпуска Россия-30 перевалила отметку в 5,0%, достигнув уровня лета 2010 года в 5,1% годовых. Цена при этом снизилась на 1,2%. Индикативный спрэд доходности Россия-30-UST-10 еще немного расширился, достигнув уровня в 325 б.п.

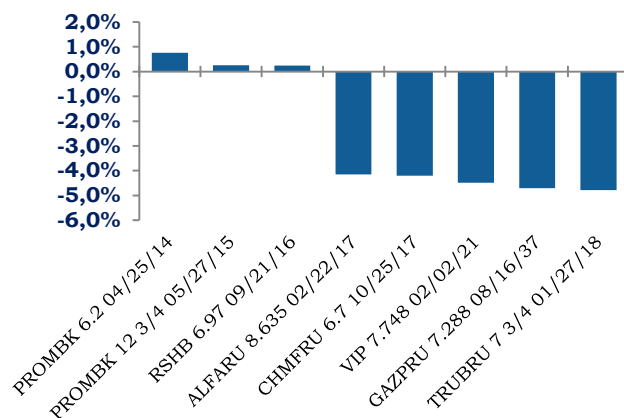
В корпоративном секторе, цены на большинство «длинных» выпусков падала быстрее остальных, при этом особо выделялись евробонды металлургических компаний. Так, за один день, выпуск ТМК-18 потерял 4,8%. На 4,7% снизился выпуск Газпром-37, схожее падение показал и евробонд Вымпелком-21. В районе 4,0% потеряли бумаги Северсталь-17 и Металлоинвест-16. Евраз-18 снизился на 3,4%, как и Вымпелком-16. Большинство «длинных» выпусков Лукойла, Газпрома и ТНК-ВР потеряли в диапазоне 2,5-2,8%. Снижение в бумагах Новатэка не превысило 2,0%, в частности Новатэк-21 снизился на 1,9%, а Новатэк-16 потерял 1,3%.

Довольно сильный разброс в динамике показали банковские выпуски. Так, Сбербанк-21 потерял 1,6%, как и Сбербанк-15, в то время как Сбербанк-13 снизился сего на 0,7%. Выпуск ХКФБ-14 снизился на 0,7%, как и РСХБ-14. Однако РСХБ-21 оказался лидером падения в банковском секторе, за день он

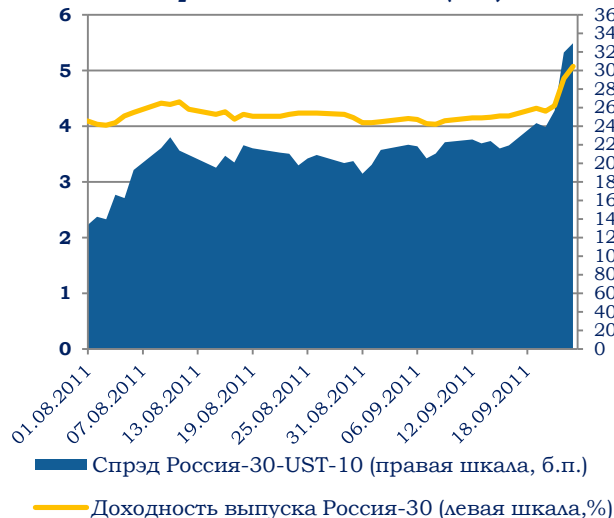
Индекс потребительского доверия во Франции



Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



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



потерял 2,6%. Наиболее устойчивыми к негативу вновь оказались евробонды Номос-банка. Так, Номос-банк-13 снизился всего на 0,1%, Номос-банк-15 потерял 0,4%, а Номос-банк-12 – 0,3%.

Начало новой рабочей недели вновь не сулит рынку ничего позитивного. Несмотря на то, что американские фондовые индексы завершили пятницу ростом, биржи Азии и Европы вновь открылись в глубоком «минусе». Около 1,0% теряют фьючерсы на американские индексы, нефть сорта Brent снижается на 1,6%. Не прекращаются распродажи и на рынке евробондов. Выпуск Россия-30 теряет на открытии уже более 1,0%. Вновь российский рынок евробондов завершит сегодняшний день глубокой «просадкой». Разумеется, в текущих условиях сохраняем нашу рекомендацию держаться вне долгового рынка России и стран СНГ.

Облигации зарубежных стран

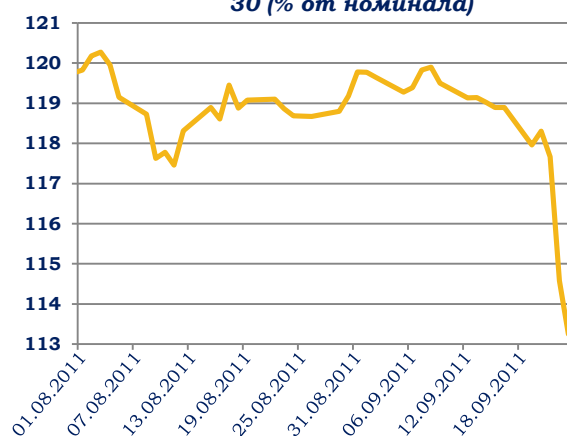
Как и на рынке российских еврооблигаций, на украинском долговом рынке инвесторы продолжили избавляться от евробондов. Среднее падение в «суверенах» составило 1,6%, а выпуск Украина-21 рухнул на 2,9%. В корпоративном секторе распродажи были менее интенсивные, даже по сравнению с российским рынком. Наибольшие потери были у выпуска Авангард-15 (-3,21%) и Мрия-16 (-2,3%). Выпуск НафтоГаз Украины-14 потерял 1,6%, а Метинвест-18 снизился на 1,3%. Вновь менее других ликвидных выпусков снизился евробонд Феррэкспо-16 (-0,3%).

Обвалом завершился день и на рынке суверенных евробондов Белоруссии. Средняя цена выпуска Беларусь-15 снизилась на 5,4% в район 70,0% от номинала, а цена выпуска Беларусь-18 упала на 3,3% к уровню 71,0% от номинала. Доходности вновь обновили максимумы. По выпуску Беларусь-15 они превысили уровень 19,0% годовых, а по выпуску Беларусь-18 – 16,0% годовых.

Разнонаправленно завершились торги на европейском долговом рынке. Доходность 10-летних выпусков Италии и Испании снизилась, вероятно, под воздействием покупок со стороны ЕЦБ. Отошел от максимумов 5-летний CDS на итальянский и французский долг. Греция-20 потерял 0,3%, доходность перевалила за 22,0%, а доходность «двухлеток» приблизилась к 67,0%. С утра понедельника доходность греческих и португальских бондов вновь растет.

Тем временем, встреча министров финансов на конференции МВФ в Вашингтоне закончилась очередными призывами принять меры по купированию кризиса в ЕС. По сути, отсутствие каких-либо конкретных принятых шагов по стабилизации ситуации на рынках и еврозоны, и привело к распродажам с утра понедельника. Кроме того,

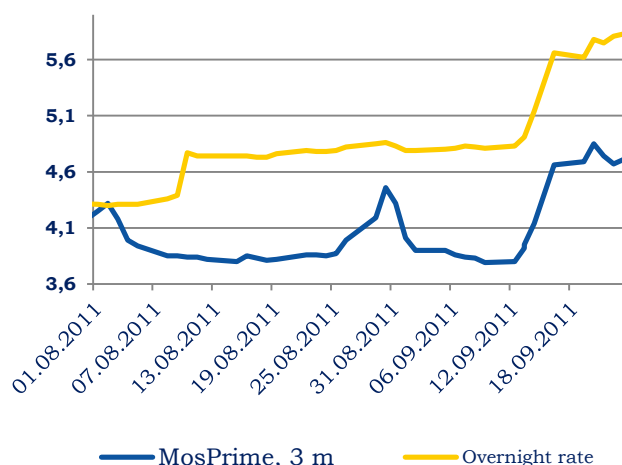
Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5 летних CDS:

Страна	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	308,33	7,38%	21,19
Украина	841,75	7,51%	58,83
Бразилия	208,52	-4,41%	-9,63
Мексика	213,48	-0,09%	-0,19
Турция	315,05	5,18%	15,53
Италия	518,38	-3,67%	-19,77
Ирландия	797,99	-1,15%	-9,32
Испания	414,97	-5,02%	-21,91
Португалия	1158,27	-1,72%	-20,25
Греция	3535,66	-29,95%	-1511,78
Китай	159,45	-0,94%	-1,51

Ставки денежного рынка, %



представитель МВФ по Европе отметил, что решающую роль в стабилизации ситуации может сыграть только ЕЦБ.

На этой неделе важнейшим событием в ЕС станет голосование в Бундестаге по вопросу расширения EFSF. Кроме того, на текущей неделе представители «тройки» кредиторов вновь вернутся в Афины для обсуждения выделения очередного спасительного транша Греции. Затягивание в решении этого вопроса будет способствовать сохранению негативных настроений на рынке.

Как минимум до разрешения ситуации с перечислением средств Греции, которое все же произойдет с высокой вероятностью, рекомендуем оставаться вне долговых рынков развивающихся стран.

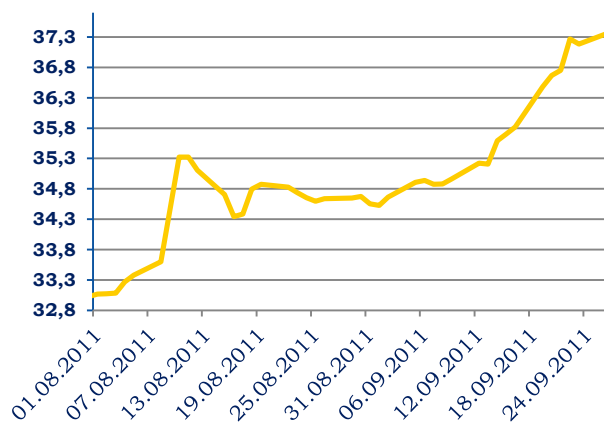
Торговые идеи на рынке евробондов

Рекомендуем в ближайшие дни оставаться вне рынка евробондов.

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.**

Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. 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

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 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.

