

2011-10-27

Ситуация на рынках

Разнонаправленно завершились торги на российском рынке евробондов вчера. Суверенные выпуски России выросли в среднем на 0,15%. В корпоративном секторе примерно половина выпусков прибавила в цене, а другая половина завершила день в «красной» зоне.

Американские индексы открывшись со существенным снижением - выросли. S&P500 поднялся на 1,05%, Dow Jones прибавил 1,39%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 1,52%.

Европейские индексы завершили среду разнонаправленно. FUTSEE 100 увеличился на 0,50%, DAX опустился на 0,51%, французский CAC 40 снизился на 0,15%.

По итогам вчерашнего торгового дня контракт на Light Sweet снизился на 3,19%; Brent потерял 1,81%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$92,12 (+2,13%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$110,55 (+1,51%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$18,43.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1719,53. Серебро снизилось до \$33,4825. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 51,36.

Ключевая статистика на сегодня:

Заявки на пособия по безработице в США (16:30);
 Квартальный ВВП в США (16:30);
 Незавершенные продажи жилья в США (18:00).

Новости и статистика

Европа. Саммит ЕС: итоги.

Накануне успешно, с нашей точки зрения, завершился саммит ЕС.

Главным достижением саммита являются достигнутые договоренности с частным сектором об увеличении объема списания греческого долга. Напомним, что до начала саммита именно этот вопрос был камнем преткновения успешного завершения встречи. Частные кредиторы согласились списать 50,0% греческого долга. В результате, долговая нагрузка Греции уменьшится на 100 млрд. евро, что приведет к снижению коэффициента долг/ВВП до 120,0% к 2020 года.

В то же время, власти еврозоны предложили «кредитные ресурсы» частному сектору, в первую очередь, европейским банкам в объеме 30 млрд. евро. Пока детали того, в виде чего и на каких условиях будут предоставляться эти кредитные ресурсы, не

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2650,67	0,46%	9,74%
S&P 500	1242,00	1,05%	9,77%
Dow Jones	11869,04	1,39%	8,76%
FTSE 100	5553,24	0,50%	8,28%
DAX	6016,07	-0,51%	9,34%
CAC 40	3169,62	-0,15%	6,29%
NIKKEI 225	8904,62	1,78%	2,35%
MICEX	1499,79	2,57%	11,91%
RTS	1530,11	2,00%	14,56%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1724,83	1,13%	6,17%
Нефть Brent, \$ за баррель	108,91	-1,81%	7,50%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,57	0,25%	4,26%
Рубль/Евро	42,55	0,34%	2,00%
Евро/\$	1,3906	-0,01%	4,62%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	124,24	16,08	-44,02
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	766,07	-24,29	-1,84
NDF 1 год	6,57%	0,000	-0,32
MOSPrime 3 мес.	6,82%	0,000	0,37

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	354,58	-12,34	-82,44
Россия-30, Price	117,60	0,25	4,08
Россия-30, Yield	4,44%	-0,04	-0,67
UST-10, Yield	2,21%	0,10	0,23

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	223	-14	-23
Турция-17	12,43	2	48
Мексика-17	167,91	7	39
Бразилия-17	159,83	-4	24



совсем понятны. По неофициальным данным объем второй программы спасения Греции будет увеличен до 130 млрд. евро.

Второй вопрос – увеличение финансовой мощи EFSF был также успешно решен. Возможности стабилизационного фонда еврозоны будут увеличены в 5 раз до 1 трлн. евро, причем увеличение пойдет сразу по двум направлениям. Во-первых, покупателям новых бумаг на первичном рынке будут предложены гарантии, объем этих гарантий пока не известен. Во-вторых, в ближайшие недели будет создан SPIV, который будет привлекать ресурсы развивающихся стран, в первую очередь, Китая. Привлеченные средства будут также являться частью EFSF. Увеличение по обоим вариантам даст фонду необходимую гибкость.

Вопрос докапитализации европейских баков был по сути решен еще до вчерашнего саммита. Вчера последовало уточнение: банки еврозоны нарастят капитал на 106 млрд. евро, увеличив достаточность капитал 1-го уровня до 9,0%.

Судя по сообщениям СМИ Италия так и не представила конкретного плана по углублению финансовых и экономических реформ с целью снижения своего долга. Премьер-министр С. Берлускони только ограничился обещаниями повысить пенсионный возраст до 67 лет и внести прочие корректировки в модель развития экономики. Это вызвало очередные скептические замечания участников саммита относительно реальности и быстроты исполнения указанных реформ.

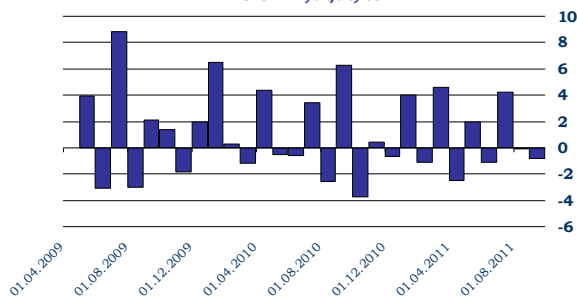
В целом, итоги саммит внушают оптимизм, они заложили прочную основу для стабилизации кризисных явлений в еврозоне, возврата доверия к банковской системе Европы и перекрытия каналов распространения кризиса на другие крупные страны еврозоны. Тем не менее, многие детали остались нераскрытыми. В любом случае, у инвесторов появилась возможность взвесить сложившиеся обстоятельства, а европейским банкам и государствам это даст временную передышку на долговом и денежном рынке.

США

Заказы на товары длительного пользования за сентябрь снизились на 0,8%, что оказалось лучше ожиданий (прогноз -1,0%). Сокращение объема заказов в сентябре связано с падением спроса на автомобили и воздушные суда. Число заказов без учета заказов на транспортные средства выросло на 1,7%.

Продажи на первичном рынке жилья в сентябре поднялись до 313 тыс. вопреки ожиданиям аналитиков, которые полагали, что показатель составит

Заказы на товары длительного пользования в США, м/м, %



300 тыс. В августе продажи были на уровне 296 тыс. Рынок первичного жилья находится в слабом состоянии уже на протяжении четырех лет. Мы ожидаем, что продажи за октябрь вновь вернуться к значению в 300 тыс.

Российские еврооблигации

Неопределённость относительно итогов европейского саммита привела к противоречивой динамике на долговом рынке России. Характерными чертами вчерашних торгов были: отсутствие четкого тренда и волатильная динамика в отдельных выпусках.

Хотя, цены на суверенные выпуски России в целом выросли. Выпуск Россия-30 прибавил около 0,2%, по 0,3% прибавили евробонды Россия-18 и Россия-20.

В корпоративном секторе логики в ценовой динамике было мало. Выпуски одних и тех же секторов или схожих дюраций могли как вырасти, так и упасть. Аутсайдерами рынка оказались евробонды Газпром-34 и Газпром-37, которые потеряли более 1,0%. В лидерах падения также оказались выпуски ВТБ-35 (-0,6%), ТМК-18 (-0,5%) и Альфа-банк-15 (-0,35%). Падением в пределах 0,2% завершили день также Металлоинвест-16, Евраз-18 и Лукойл-20. Упали и короткие бонды банков, в частности Номос-банк-12 снизился на 0,1%, столько же потеряли Сбербанк-13 и РСХБ-14.

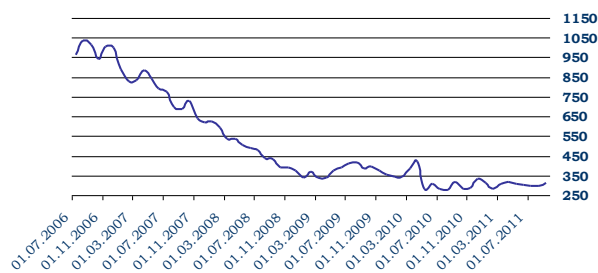
С другой стороны, Сбербанк-21 и Газпром-22 выросли на 0,2%, а сравнительно волатильные выпуски Лукойл-22 и Вымпелком-21 взлетели на 0,7%.

Рынки в целом крайне позитивно отреагировали на достигнутые сегодня ночью договоренности в Брюсселе. Фьючерсы на американские индексы прибавляют более 1,0%, европейские индексы с утра растут более чем на 3,0%. Выпуск Россия-30 «выстрелил» более чем на 1,0% и сейчас уже торгуется по 118,6% от номинала. Наблюдается сильный спрос на исковые активы, падение доллара и рост доходности treasuries. Так, доходность UST-10 растет на 5 б.п. Разумеется, сегодня российские евробонды завершат день сильным ростом. Особенно сильно прибавят бумаги металлургических компаний и «длинные» бонды банков.

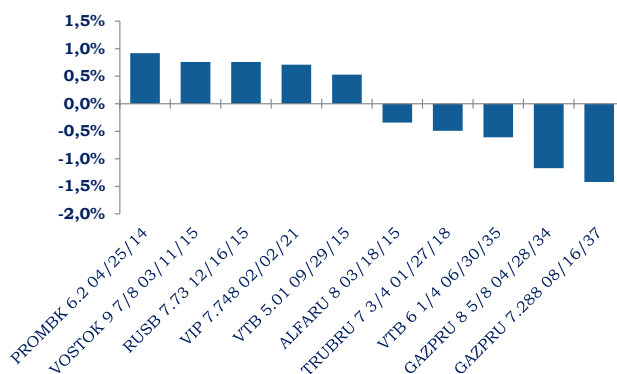
Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

Рост наблюдался вчера на рынке евробондов Украины. При этом суверенные бумаги вновь опережали корпоративные выпуски. Так, Украина-21 в среднем вырос на 0,7%, а средний рост в «суверенах» составил 0,85%. В корпоративном секторе наибольший рост продемонстрировал Авангард-15, который взлетел на 1,2%. МХП-15 вырос на 0,4%, а Метинвест-15 – на 0,3%. Негативную динамику среди ликвидных

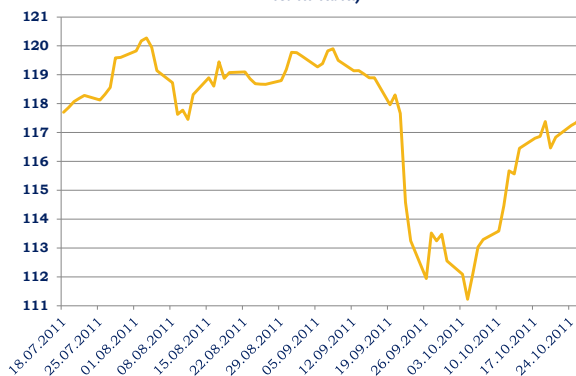
Продажи новых домов в США, тыс.



Лидеры роста/снижения (еврооблигации), %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



выпусков показали только Мрия-16, который снизился на 0,4% и Метинвест-18, упавший на 0,25%. Также ожидаем сегодня сильный рост в бондах Украины.

Бонды Беларуси вчера почти не изменились в цене, однако уже сегодня наблюдается сильный рост в обоих выпусках. В частности, Беларусь-18 прибавляет более 1,0% и сейчас торгуется на уровне 82,0% от номинала, доходность к погашению – 12,8% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 6,6%. 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 – 6,5% годовых.

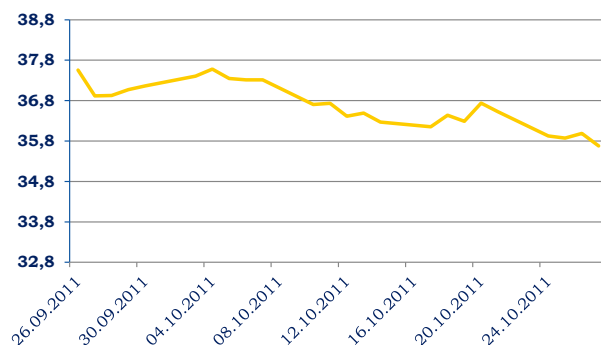
Альфа-банк-12 (ВВ-/Ва1/ВВ+). Выпуск объемом \$500 млн. погашается в июне 2012 года, доходность – 3,5%. Крупнейший частный банк России с рейтингом ВВ+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	228,41	-1,74%	-4,06
Украина	761,47	-2,94%	-23,06
Бразилия	155,03	-3,45%	-5,55
Мексика	152,02	-3,04%	-4,76
Турция	261,69	-1,27%	-3,38
Германия	86,00	-0,78%	-0,68
Франция	188,39	-0,51%	-0,96
Италия	456,29	0,42%	1,89
Ирландия	780,00	-0,14%	-1,13
Испания	379,63	-0,53%	-2,04
Португалия	1109,92	-0,68%	-7,58
Китай	137,05	-0,56%	-0,77

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.

