

Главные новости

Россия

Численность безработных россиян в начале 2011 года составила 5,4 млн. человек, Общая безработица за год уменьшилась с 8,2% до 7,2%.

ЦБ не исключает расширения в этом году плавающего коридора бивалютной корзины, который сейчас составляет 4 рубля. Правда по мнению Банка России произойдет это не в ближайшие недели. Регулятор намерен постепенно смягчать, делать границы коридора более подвижными.

США

Уровень безработицы в США в январе снизился в месячном выражении до 9%, Этот показатель является самым низким с апреля 2009 года. Аналитики, прогнозировали, что показатель вырастет до 9,5%. При этом число рабочих мест выросло на 36 тысяч. Эксперты же ожидали роста на 146 тысяч.

Председатель ФРС Бен Бернанке предупредил членов Конгресса, что оттягивание решения об увеличении законодательного лимита государственного долга США может иметь катастрофические последствия. Сегодня лимит составляет 14,294 трн. долларов. По состоянию на 2 февраля 2011 года объем госдолга США составлял 14,117 трн. долларов.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent упала на 1,9% и составила 99,83 доллара за баррель.

Биржевой индикатор Dow Jones повысился на 0,25% и достиг 12092,15 пункта. Индекс NASDAQ вырос на 0,56% и составил 2769,30 пункта, S&P 500 стал больше на 0,29% и остановился на отметке 1310,87 пункта.

Индекс RTS по итогам торгов в пятницу вырос на 0,60% до 1928,58 пункта. Биржевой индикатор ММВБ прибавил 0,96% и завершил первую неделю февраля на отметке 1766,53 пункта.

Новости эмитентов

Размещение госпакета акций **ВТБ** в объеме до 10% начнется 7 феврал.. Сбор предложений о покупке акций будут организовывать банки Merrill Lynch совместно с Deutsche Bank и ВТБ Капитал.

Чистая прибыль «Роснефти» по US GAAP составила в прошлом году 10,67 млрд. долларов, что на 63,7% больше, чем годом ранее,

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2769,30	0,56%	2,56%
S&p 500	1310,87	0,29%	1,92%
Dow Jones	12092,15	0,25%	1,68%
FTSE 100	5997,38	0,23%	2,29%
DAX	7216,21	0,31%	1,96%
MICEX	1766,53	0,96%	2,50%
RTS	1928,58	0,60%	3,61%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1348,85	-0,41%	1,14%
Нефть Brent, \$ за баррель	99,83	-1,90%	-0,80%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,41	0,22%	0,87%
Рубль/Евро	40,08	-1,10%	1,41%
Евро/\$	1,3581	-0,39%	-0,57%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	985,07	-24,25	415,51
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	453,78	27,89	-434,53
NDF 1 год	4,86%	-0,001	0,01
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	245,37	-6,45	17,76
Россия-30, Price	114,73	0,09	-1,07
Россия-30, Yield	4,94%	-0,01	0,14
UST-10, Yield	3,64%	0,09	0,31

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	130	-10	-31
Турция-17	38,24	-6	-16
Мексика-17	133,91	-6	-10
Бразилия-17	133,92	-9	-3



свидетельствует финансовый отчет компании. Выручка «Роснефти» достигла 63,05 млрд. долларов, увеличившись на 34,6%. «Роснефть» в рамках оптимизации бизнеса может продать непрофильные активы, которые предварительно оцениваются на сумму более чем 1 млрд. долларов.

"Иркут" в понедельник приступило к размещению допэмиссии объемом 733,599 млн. рублей. По открытой подписке корпорация планирует разместить 244 532 900 акций номинальной стоимостью 3 рубля. Цена размещения - 24,23 рубля за акцию. Таким образом, в ходе размещения допэмиссии планируется привлечь 17,755 млрд. рублей.

Российские еврооблигации

Торги в российских еврооблигациях в пятницу носили неопределенный характер, хотя большая часть бумаг все же снизилась.

Основным негативным фактором для долгового рынка стал, продолжающийся четвертый день подряд, рост доходности treasuries. На фоне противоречивой статистики из США по рынку труда доходность UST-10 выросла еще на 9 б.п., достигнув 3,64% годовых. Отметим, что за прошлую неделю доходность десятилетних обязательств США взлетела на 27 б.п. Впервые за два месяца доходность вышла за пределы диапазона 3,30-3,50%. Некоторое давление на котировки российских евробондов оказывала и падающая нефть.

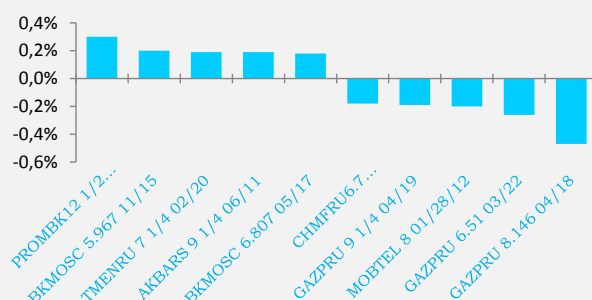
Большинство суверенных выпусков России потеряли в пределах 0,1%. Однако, выпуск Россия-30 смог прибавить 0,08%, YTM – 4,92%.

В корпоративном секторе спросом пользовались евробумаги банков. Промсвязьбанк-18 вырос на 0,3%, Банк Москвы-15 – на 0,2%. В пределах 0,1% прибавили выпуски МТС-20, Евраз-15,18, РСХБ-14,16.

Основным эмитентом для продавцов в пятницу стал Газпром, выпуски которого продавали практически по всей кривой доходности. Газпром-18 снизился на 0,47%, Газпром-22 потерял 0,26%. ВЭБ-17,25 снизились на 0,06%. Негативно завершились торги и для выпусков Северсталь-17 (падение на 0,18%) и Алроса-20 (падение на 0,1%).

В начале рабочей недели на рынках сложился негативный внешний фон. Американские treasuries продолжают продавать, доходность UST-10 уже прибавляет 5 б.п., оказывая давление на мировой долговой рынок. Выпуск Россия-30 снижается сейчас на 0,23%, YTM – 4,96%. Полагаем, что сегодня большая часть евробондов продолжит снижение.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)



Среди других новостей рынка, отметим, что держатели евробондов **ТМК-11** согласились на изменение ковенантов по займу. Напомним, что в начале января эмитент инициировал поправки в условия выпуска; в частности ТМК просила держателей увеличить максимально допустимый публичный долг, который эмитент может привлекать к уже имеющемуся со \$100 млн. до \$270 млн. Эта поправка была принята. Кроме того, срок рефинансирования долга в случае нарушения ковенант продлен с 5 до 30 дней.

МТС приостановило действие оферты, которая была объявлена ранее по выпуску МТС-12. Приостановление было связано с возможными рисками по осуществлению платежей в рамках исполнения оферты. Напомним, что компания была на грани технического дефолта в связи с отказом BNY осуществить выплату купонного дохода до получения разъяснений суда Лондона о возможности произвести платеж. В конечном итоге, платеж был осуществлён, однако решение суда Лондона, запрещающего распоряжаться имуществом MTS Finance, по-прежнему в силе, что создает риски по осуществлению платежей держателям евробондов эмитента.

Еврооблигации зарубежных стран

Рост доходности UST-10 на 9 б.п. негативно отразился на большинстве выпусков еврооблигаций зарубежных стран.

Однако, исключение составили евробонды Украины. Суверенные выпуски прибавили в среднем 0,16%. Выпуск **Украина-20** вырос на 0,09%, YTM – 7,36%. Корпоративный евробонды торговались без существенных изменений. НафтоГаз Украины-14 прибавил около 0,05%, YTM – 6,38%.

Белорусские суверенные выпуски закончили день падением. Выпуск **Беларусь-15** снизился на 0,25%, YTM – 8,70%; **Беларусь-18** снизился на 0,98%, YTM – 9,47%.

В евробондах Европы преобладали негативные настроения. **Ирландия-20** потерял 0,2%, YTM – 8,51%. **Португалия-20** снизился на 0,56%, YTM – 6,84%. **Турция-20** снизился на 0,06%, YTM – 5,15%.

Прошедший в пятницу саммит стран ЕС не привел к каким-либо изменениям в управлении долговым кризисом в Европе. Участники саммита ограничились намерениями к следующему саммиту ЕС, который пройдет в марте, выработать пути улучшения конкурентоспособности стран региона. Также ожидаются предложения по реформированию EFSF.

Евробонды стран Юго-Восточной Азии и



Латинской Америки снижались вслед за treasures.

Корея-19 снизился на 0,55%, YTM – 4,52%,
Филиппины-20 потерял 0,14%, YTM – 4,49%.

Падение в выпуске **Бразилия-20** составило 0,91%,
YTM – 4,16%, «десятилетка» Мексики потеряла
0,66%, YTM – 4,42%.

На фоне успокоения ситуации в Египте, выпуск
Египет-20 вырос на 0,68%, YTM – 6,36%. В то же
время, риски в регионе по-прежнему остаются
высокие, что нашло отражение в снижении
суверенных евробондов соседних стран. **Израиль-
20** снизился на 0,57%, YTM – 4,56%. Снижением
закончили день и «десятилетние» бумаги Катара и
Дубая.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на
еврооблигации Украины, спрэд между выпусками
Беларусь-15 и Украина-15 расширился до
максимума в 267 б.п., в то время как его среднее
значение составляло всего 147 б.п. Рекомендуем к
покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным
снижением доходности на 80-90 б.п.

Также обращаем внимание на выпуск
Белоруссия-18. При размещении рынку была
предложена щедрая премия в районе 40 б.п. по
доходности. После выхода на вторичный рынок
выпуск потерял еще около 70 б.п., а спрэд между
выпусками Белоруссия-18 и Украина-17
расширился до 298 б.п. В долгосрочной
перспективе мы полагаем, что спрэд между
выпусками сократится до 100-150 б.п. по
доходности.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО
«ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг
составляет 9,58%, против доходности в 9,75% при
размещении. Полагаем, что в выпуске по-
прежнему существует потенциал снижения
доходности порядка 20-30 б.п.

Интересно выглядят «длинные» выпуски
Лукойла, которые сейчас представляют премию к
Газпрому в районе 15 б.п. по доходности. Ранее
кривая выпусков Лукойла лежала на кривой
выпусков Газпрома. Боле того, на коротком
участке кривой, это положение соблюдается и
сейчас. Видим потенциал снижения в 15 б.п. по
доходности для выпусков **Лукйол-19,22**.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-
18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17
составляет 19 б.п. Финансовое состояние обоих -
продолжает улучшаться. До кризиса выпуски
Евраза и Северстали торговались на одном
уровне. Полагаем, что на горизонте полгода
существующий спрэд исчезнет.

После выхода на «вторичку» нового выпуска
ТМК-18 рекомендуем его покупать. Как нам



кажется, евробонд разместили с премией в районе 30 б.п. от его справедливой доходности. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 70 б.п. По нашему мнению не должен превышать более 50 б.п.

Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **Газпромбанк-14** (высокий спрэд относительно собственной кривой).

Рублевые облигации

Сегодня, скорее всего, продолжится положительная динамика на рынке корпоративных облигаций, правда с преимущественно не высокими объемами торгов, вызванными предстоящим завтрашним солидным предложением на первичном рынке.

По состоянию на утро понедельника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос до 1 438,9 млрд. рублей. Сегодня Банк России должен будет предоставить банковскому сектору ликвидность в объеме 278,8 млрд. рублей.

В пятницу в корпоративном секторе российского долгового рынка наблюдалась положительная динамика благодаря сохранению избытка ликвидности. Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 4 февраля вырос на 0,01%, составив - 109,8 пункта. В основном инвестиционные идеи на рублевом рынке отсутствуют, из-за его сильной перекупленности.

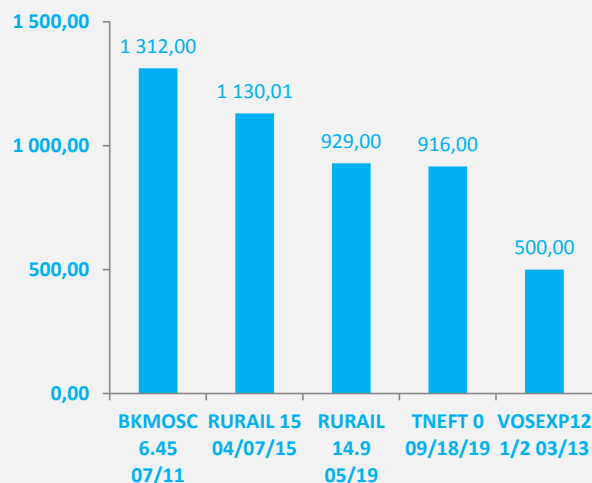
Промсвязьбанк установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 в размере 8,6% годовых. По нашей оценке справедливый купон по займу находится на уровне 8,5-8,6%.

ОАО НК "Альянс" определило ставку первого купона биржевых облигаций в размере 9,25 % годовых. Объем спроса инвесторов превысил 19,2 миллиарда рублей. Считаем данный размер купона немного завышенным, и видим справедливую ставку купона на уровне 9,3-9,5% годовых, а также возможное падение стоимости бумаги на вторичном рынке.

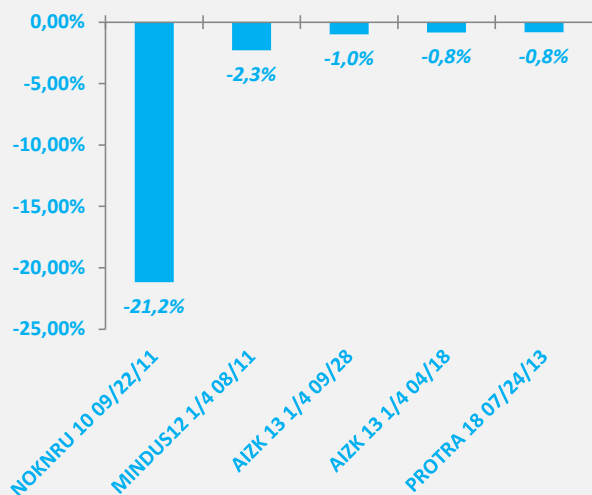
ОАО "Газпром нефть" установило ставки купонного дохода по трем выпускам 10-летних облигаций, в размере 8,5%. С учетом кредитного качества эмитента определенный размер ставки купона считаем справедливым, и в дальнейшем на вторичном рынке видим высокую ликвидность по бумаге, и ее плавный рост стоимости.

Альфа-банк установил ставку купона облигаций на уровне 8,25% годовых. По нашему мнению выявленный размер купона отражает рыночную оценку стоимости долга банка. На вторичном рынке также видим неплохую ликвидность по бумаге

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры снижения





ОАО “КамАЗ” установил ставку купона облигаций на уровне 8,6% годовых. С учетом ситуации на рынке считаем ставку купона немного заниженной и видим справедливую ставку на уровне 8,7-8,9%.

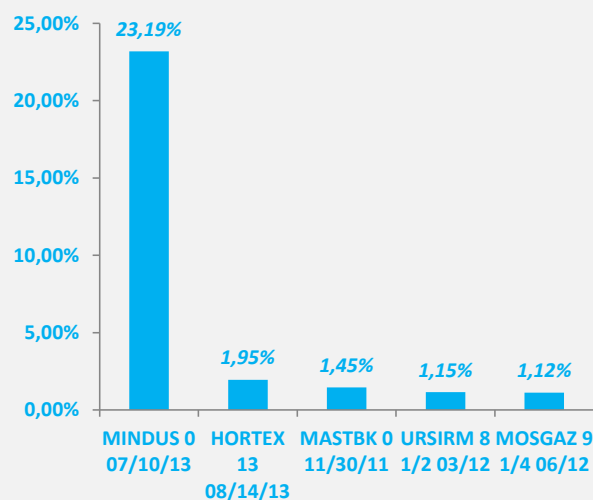
ОАО “Магнит” планирует разместить два выпуска биржевых облигаций на общую сумму 10 миллиардов рублей

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **МТС (7 выпуск), Сибур Холдинг 04, ЕвразХолдинг-Финанс 03,** а так же **СУЭК-Финанс 01.**

Лидеры роста





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
08.02.2011	Промсвязьбанк БО-03	5	8,50-8,95
08.02.2011	Альфа-банк-01	5	8,40-8,90
08.02.2011	Газпром нефть 8,9,10	30	8-8,5
08.02.2011	КАМАЗ, БО-02	5	9-9,5
08.02.2011	НК Альянс, БО-1	5	9,5-10
09.02.2011	АИЖК, 17	8	8,9-9,15
10.02.2011	ЛОКО-Банк, БО- 01	2,5	8,5-9

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Метинвест (Украина)	TBD	Доллар США	TBD	TBD
Азербайджанские железные дороги	АЖД-16	Доллар США	100	8



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 00
Кулаева Тамара Борисовна	Тел. +7 (495) 781 73 02
Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06
Горев Сергей Александрович	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

www.ufs-federation.com

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 «Ю.Ф.С. – Федерация» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее «Ю.Ф.С. – Федерация», 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. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. «Ю.Ф.С. – Федерация», 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. «Ю.Ф.С. – Федерация» 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 «Ю.Ф.С. – Федерация». «Ю.Ф.С. – Федерация» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.