

Главные новости

Россия

Денежная база РФ в широком определении в январе 2011 года уменьшилась на 8,5% - до 7 496,0 млрд. рублей с 8 190,3 млрд. рублей.

Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей в России выросли на 53,562 тысячи или на 72% по итогам января 2011 года.

Импорт в РФ товаров из стран дальнего зарубежья в январе 2011 г. составил 11,55 млрд долларов, увеличившись по сравнению с январем 2010 г. на 43,2%.

Рост выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в целом за 2010 год увеличился на 4,7% по сравнению с 2009 годом.

Европа

Промышленное производство в Германии выросло в декабре на 10,6% в годовом исчислении и упало на 1,5% по сравнению с ноябрем. Аналитики прогнозировали рост промпроизводства в месячном исчислении на 0,2%.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent упала на 0,68% и составила 99,92 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones прибавил 0,59% и закрылся на уровне 12233,15 пункта. Индикатор Nasdaq вырос на 0,47% до 2797,05 пункта. Индекс S&P 500 увеличился на 0,42% до 1324,57

Торги на российском фондовом рынке во вторник, 8 февраля, завершились снижением индексов. RTS к концу дня потерял 1,27%, сократившись до 1910,50 пункта. Биржевой индикатор ММВБ обвалился на 2,14%, достигнув отметки 1729,53 пункта.

Новости эмитентов

Компания Royal Dutch Shell может предложить «Газпрому» свои активы в Азии в обмен на сделку по расширению производства на проекте «Сахалин-2». Аналитики считают, что Shell вполне может предложить «Газпрому» в том числе долю в австралийских проектах. Точный перечень активов пока не составлен.

Российские еврооблигации

Российские евробонды вчера никак не отреагировали на рост доходности treasures.

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|-----------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 2797,05 | 0,47% | 3,59% |
| S&p 500 | 1324,57 | 0,42% | 2,99% |
| Dow Jones | 12233,15 | 0,59% | 2,87% |
| FTSE 100 | 6091,33 | 0,67% | 3,90% |
| DAX | 7323,24 | 0,54% | 3,47% |
| MICEX | 1729,53 | -2,14% | 0,80% |
| RTS | 1910,50 | -1,27% | 2,23% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1364,03 | 0,94% | 2,44% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 99,92 | 0,68% | -0,70% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 29,26 | -0,39% | 1,41% |
| Рубль/Евро | 39,89 | -0,18% | 1,90% |
| Евро/\$ | 1,3625 | 0,31% | -0,42% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 1108,19 | 54,92 | 538,63 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 417,17 | -9,05 | -471,15 |
| NDF 1 год | 4,69% | -0,001 | -0,18 |
| MOSPrime 3 мес. | 4,00% | 0,000 | -0,06 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 241,54 | -7,03 | 2,94 |
| Россия-30, Price | 115,03 | 0,39 | -0,77 |
| Россия-30, Yield | 4,89% | -0,06 | 0,10 |
| UST-10, Yield | 3,74% | 0,11 | 0,41 |

Спрэд Россия-30 к:

| | Значение | Изменение, б.п. | |
|-------------|----------|-----------------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 115 | -17 | -41 |
| Турция-17 | 35,61 | -2 | -18 |
| Мексика-17 | 120,34 | -2 | -23 |
| Бразилия-17 | 119,60 | -8 | -17 |



Несмотря на то, что доходность UST-10 выросла вчера еще на 10 б.п. и достигла 3,73% годовых, цена выпуска Россия-30 выросла на 0,34%, УТМ - 4,87%. Спрэд между доходностями выпусков Россия-30 и UST-10 сузился до 114 б.п.

Вслед за «бенчмарком» российского рынка прибавляли и корпоративные выпуски. Как всегда на фоне общего роста рынка в «плюсе» закрылись бонды металлургов. Северсталь-17 прибавил 0,79%, ТМК-18 – 0,33%. Рост по всей кривой наблюдался и в выпусках Вымпелкома. Вымпелком-21 вырос на 0,86%, Вымпелком-18 – на 0,60%. Также пользовались спросом евробонды ВЭБа и ТНК-ВР. ВЭБ-25 прибавил 0,66%, ТНК-ВР-20 – 0,77%. Ростом завершились торги большинства выпусков Газпрома, Лукойла и ВТБ, которые смогли прибавить в пределах 0,2%.

Новый торговый день начался для российского рынка негативно. Несмотря на то, что нефть прибавляет в пределах 0,3%, а доходность treasures снижается, выпуск Россия-30 теряет уже 0,4%. Скорее всего большая часть корпоративных евробондов последует сегодня за «бенчмарком».

Еврооблигации зарубежных стран

Суверенные евробонды Украины торговались без существенных изменений цене. Выпуск **Украина-20** вырос на 0,09%, УТМ – 7,37%. Корпоративные евробонды второй день подряд демонстрируют рост. Новый выпуск **Метинвест-18** за день вырос на 1,43%, а доходность снизилась более чем на 20 б.п. Таким образом, в выпуске была полностью отыграна премия, предложенная при размещении. Мы полагаем, что новый евробонд не представляет интереса для покупки и будет двигаться вместе с остальным рынком. НафтоГаз Украины-14 врос на 0,23%, УТМ – 6,38%.

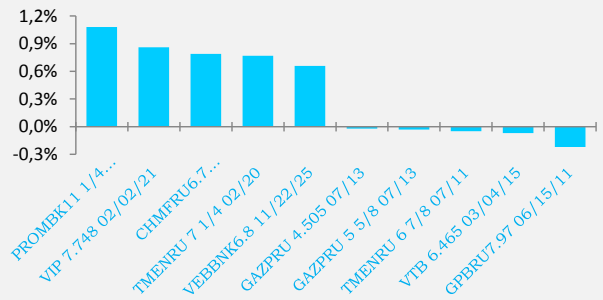
Белорусские выпуски вчера демонстрировали неплохой рост. Выпуск **Беларусь-15** вырос на 0,33% и закрылся по номиналу, **Беларусь-18** прибавил 0,72%.

Европейские еврооблигации торговались разнонаправленно. Выпуски «проблемных» стран Европы закончили день снижением. **Испания-20** снизился на 0,5%, УТМ – 5,15%. **Португалия-20** упал на 0,52%, УТМ – 7,05%. В то же время турецкие суверенные еврооблигации пользовались спросом. **Турция-20** вырос на 0,1%, УТМ – 5,12%.

Суверенные еврооблигации стран Юго-Восточной Азии прибавили также вели себя по-разному. Ростом закрылись бонды Филиппин и Индонезии. В то время как южнокорейские обязательства были настроены на снижение.

Негативно повлиял на еврооблигации стран

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Латинской Америки рост доходностей treasures. **Бразилия-20** упал на 0,46%, YTM – 4,41%. Снижением закончили день большинство бумаг Мексики и Венесуэлы.

Евробонды стран Ближнего Востока в целом покупали. **Израиль-20** вырос на 0,05%, YTM – 4,57%. «Десятилетка» Катара выросла на 0,28%, **Дубай-20** вырос на 0,56%, YTM – 8,17%. А вот **Египет-20** не смог продолжить рост понедельника. Ситуация в стране, как и в регионе остается нестабильной, что будет отражаться на волатильности цен облигаций в ближайшее время.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 247 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 149 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. Более того, на коротком участке кривой, это положение соблюдается и сейчас. Видим потенциал снижения в 15 б.п. по доходности для выпусков **Лукойл-19,22**.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 35 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 спред к кривой доходности Евраза составляет около 72 б.п. По нашему мнению не должен превышать более 50 б.п.

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

Рублевые облигации

Сегодня на рынке возможен плавный рост стоимости бумаг корпоративного сектора. Это связано, как и в предыдущие дни с изменением стоимости цены на нефть (в данном случае ее постепенный рост) а так же с избыточной ликвидностью в системе, при которой даже вчерашние первичные размещения на 50 млрд. рублей, не смогли поколебать желания инвесторов покупать. В целом на вторичном рынке интересных инвестиционных идей нет, это связано с его сильной перекупленностью.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 8 февраля не изменился, составив 109,84 пункта. Несущественный рост наблюдался только в бумагах второго эшелона.

По состоянию на утро 9 февраля уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 45,9 млрд. рублей - до 1 525,4 млрд. рублей.

Промсвязьбанк вчера успешно разместил биржевые облигаций серии БО-03 с определенной ставкой купона в размере 8,6% годовых. Спрос на облигации составил 11,547 млрд. рублей.

ОАО НК "Альянс" также 8 числа разместила биржевых облигаций объемом 5 млрд. рублей со ставкой купона в размере 9,25 % годовых. Спрос на выпуск биржевых бумаг составил 19,2 млрд. рублей.

ОАО "Газпром нефть" вышло на рынок с 10-летними облигациями совокупным объемом в 30 млрд. рублей и ставкой купона в размере 8,5%. Объем рыночного спроса пока не установлен.

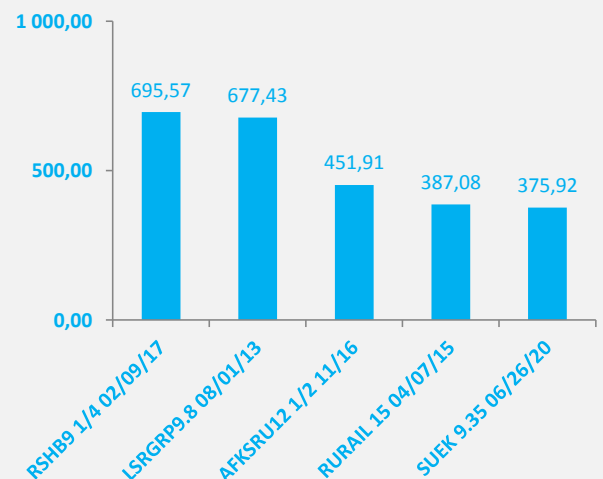
Альфа-банк так же вчера взял с рынка 5 млрд. рублей, установив ставку купона облигаций на уровне 8,25% годовых. Объем рыночного спроса пока не установлен.

ОАО "КамАЗ" разместило во вторник облигации совокупным объемом 5 млрд. рублей с купоном на уровне 8,6% годовых. Общий объем спроса составил 10,635 млрд. рублей.

Сегодня выходят на вторичный рынок биржевые облигации **ОАО "КамАЗ"** **ОАО НК "Альянс"**, **Промсвязьбанк**.

Сегодня размещаются бумаги **АИЖК 17**, объемом 8 млрд. рублей. В ходе сбора заявок была установлена ставка купона на уровне 9,05% годовых. Справедливый купон по нашей оценке

Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)





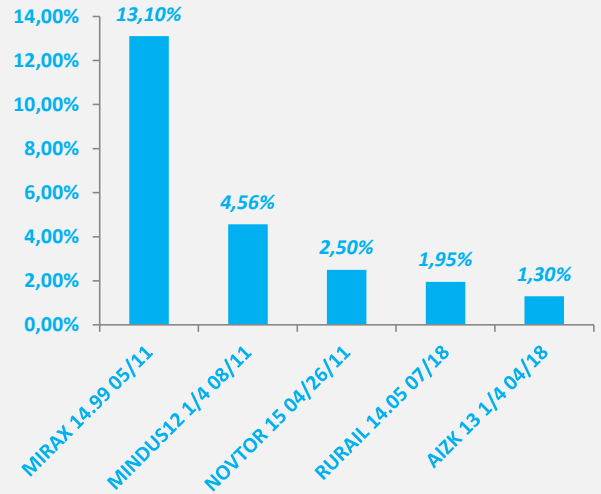
равен 9,1%.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

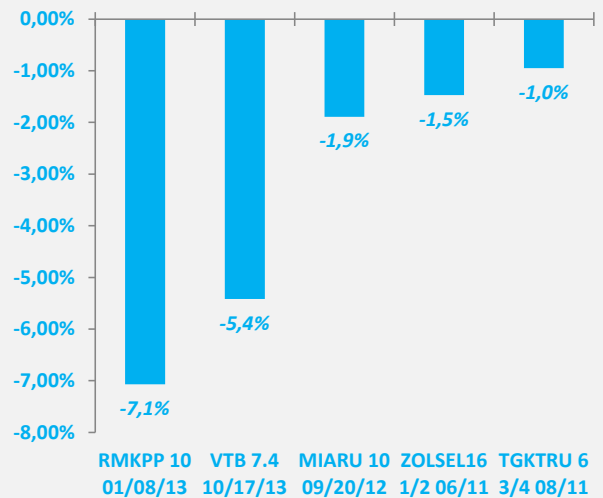
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

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



Лидеры снижения





Ближайшие размещения рублевых облигаций

| Дата | Выпуск | Объем, млрд. руб. | Ориентир по купону, % |
|-------------|-----------------------------|--------------------------|------------------------------|
| 09.02.2011 | АИЖК, 17 | 8 | 8,9-9,15 |
| 10.02.2011 | ЛОКО-Банк, БО-01 | 2,5 | 8,5-9 |
| 15.02.2011 | Алеф-Банк, 01 | 1 | |
| 15.02.2011 | КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6 | 2,5 | 8,4-8,9 |

Ближайшие размещения еврооблигаций

| Эмитент | Выпуск | Валюта | Объем, млн. | Ориентир по купону, % |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------------|------------------------------|
| 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 |
| Куш 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.