

## Главные новости

### Россия

Профицит федерального бюджета РФ в январе 2011 года составил 121,54 млрд. рублей против 66,12 млрд. рублей годом ранее, или 3,6% ВВП.

### Европа

Банк Англии сохранил ставку рефинансирования на уровне 0,5%. В январе 2011 года процентная ставка также не претерпела никаких изменений.

Европейский Центробанк не считает нужным повышать базовую процентную ставку, несмотря на то, что ожидаемый уровень инфляции в еврозоне в течение года будет превышать целевой уровень, говорится в бюллетене банка.

Потребительские цены в Германии в январе упали на 0,4%, аналитики ожидали снижение на 0,5%

### США

Запасы товаров на складах оптовой торговли в США в декабре прошлого года увеличились на 1% в месячном выражении. Экономисты прогнозировали увеличение этого показателя на 0,7%.

### Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent упала на 0,93% и составила 101,87 доллара за баррель.

Индекс S&P 500 прибавил 0,07%, составив 1321,87 пункта. Биржевой индикатор NASDAQ вырос на 0,05% и остановился на отметке 2790,45 пункта. Индекс Dow Jones, напротив, снизился на 0,09% и составил 12229,29 пункта.

индекс ММВБ по итогам торгов снизился на 2,7% до 1676,77 пункта. В то же время индекс РТС к концу дня рухнул на 2,81% и закрылся на уровне 1846,92 пункта.

### Новости эмитентов

Чистая прибыль российской компании «Газпром нефть» по итогам 2010 года выросла на 8% и составила 3 239 млн. долларов.

### Российские еврооблигации

Большинство российских еврооблигаций закончили день на уровнях предыдущего дня. Доходность UST-10 выросла на 3 б.п. и составила 3,68% годовых. Выпуск Россия-30 прибавил в пределах 0,05%, YTM – 4,94%. Спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 немного сузился и

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2790,45	0,05%	3,35%
S&p 500	1321,87	0,07%	2,78%
Dow Jones	12229,29	-0,09%	2,84%
FTSE 100	6015,89	-0,07%	2,61%
DAX	7340,28	0,26%	3,71%
MICEX	1676,77	-2,70%	-1,97%
RTS	1846,92	-2,81%	-0,69%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1363,80	0,01%	2,33%
Нефть Brent, \$ за баррель	100,87	-0,93%	0,50%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,35	-0,25%	1,41%
Рубль/Евро	40,14	0,37%	1,28%
Евро/\$	1,3603	-0,95%	-1,02%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1131,35	-40,54	498,15
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	420,69	13,76	-571,31
NDF 1 год	4,71%	-0,001	-0,07
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,06

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	252,15	-0,73	7,10
Россия-30, Price	114,73	0,05	-1,46
Россия-30, Yield	4,93%	-0,01	0,20
UST-10, Yield	3,69%	0,04	0,35

### Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	129	14	-36
Турция-17	32,52	-3	-14
Мексика-17	98,53	-22	-47
Бразилия-17	129,25	10	-22



составил 126 б.п.

В корпоративном секторе торги проходили разнонаправленно. Второй день подряд повышенным спросом пользовались бумаги металлургического сектора и евробонды Вымпелкома. Выпуски Северсталь-13,17 прибавили в районе 0,2% на фоне позитивных операционных результатов компании, опубликованных накануне. Следом за Северсталью рос и Евраз. В среднем выпуски прибавили по 0,1%. Евробонд ТМК-18 пока никак не реагирует на позитивную динамику Северстали и Евраза. Спрэд к Евразу продолжает расти и сейчас составляет уже 80 б.п., что необоснованно. Мы полагаем, что ТМК-18 сейчас одна из лучших торговых идей на российском рынке сейчас.

Активные покупки наблюдались по всей кривой Вымпелкома. Вымпелком-21 вырос на 0,31%, Вымпелком-16,18 – прибавили в пределах 0,2%.

Снижением завершились торги в выпусках Газпрома, ТНК-ВР, ВЭБа. Газпром-34 потерял 0,3%, Газпром-37 – 0,37%. ВЭБ-17,20 снизились на 0,15%. Снижение закончили день и выпуски ВТБ. ВТБ-20 упал на 0,26%, ВТБ-35 снизился на 0,1%.

На утро пятницы на рынке сложился неблагоприятный фон. Доходность UST прибавляет около 2 б.п. Выпуск Россия-30 теряет около 0,2%. Даже несмотря на то, что нефть прибавляет в районе 1%, сегодня мы ожидаем снижения по большинству бумаг первого эшелона. Позитивную динамику может продолжить демонстрировать металлургический сектор, продолжая отыгрывать позитивную отчетность Северстали, а также отдельные банковские выпуски.

Среди новостей первичного рынка, отметим размещение евробондов ВТБ на 7 лет объемом \$750 млн. По итогам размещения купон был установлен на уровне 6,315% годовых. Мы полагаем, что размещение прошло с премией ко вторичному рынку в районе 10 б.п. На негативном фоне выпуск на «вторичке» сейчас торгуется чуть ниже номинала. Тем не менее, мы полагаем, что бумага интересна для покупки. Мы ожидаем, что в ближайшем будущем, премия исчезнет.

### Еврооблигации зарубежных стран

Снижением завершили день еврооблигации Украины. Выпуск **Украина-20** упал на 0,53%, УТМ – 7,55%. Вслед за суверенными бумагами продавали и корпоративные выпуски. НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,45%, УТМ – 6,70%.

Белорусские суверенные евробонды остались на

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





уровнях закрытия предыдущего торгового дня.

Уже не первый день подряд европейские еврооблигации демонстрируют слабую динамику. Вчера доходность по «десятилеткам» Португалии достигла максимума в 7,57%, после чего на рынок вышел ЕЦБ. После этого доходность снизилась до 7,03%. **Ирландия-20** упал на 0,56%, УТМ – 8,68%. В последнее время еврооблигации «проблемных» стран демонстрируют негативную динамику, после временного успокоения. Вероятно, инвесторы таким образом реагируют на безрезультатный саммит стран ЕС, который завершился на прошлой неделе. **Турция-20** снизилась на 0,52%, УТМ – 5,26%.

Разнонаправленно торговались суверенные еврооблигации стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки. Так, **Корея-19** снизилась на 0,26%, УТМ – 4,52%, **Бразилия-19** снизился на 0,34%, УТМ – 4,44%, **Мексика-20** вырос на 0,49%, УТМ – 4,67%.

### **Торговые идеи на рынке евробондов**

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 244 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 151 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.

Также обращаем внимание на выпуск **Белоруссия-18**. В настоящий момент спрэд между выпусками Белоруссия-18 и Украина-17 находится на уровне 277 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 34 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.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 80 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

После выхода на «вторичку» нового евробонда ВТБ-18, спрэд к кривой составляет порядка 10 б.п. Мы полагаем, что он исчезнет в краткосрочной перспективе.

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

### Рублевые облигации

Скорее всего, в пятницу долговой рынок закроется по результатам четверга. На рынок будут продолжать влиять избыточная ликвидность, ситуация на фондовых площадках и ожидаемые на следующей неделе первичные размещения совокупным объемом 10 млрд. рублей.

По состоянию на утро пятницы уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился на 26,7 млрд. рублей до 1 552,1 млрд. рублей.

По итогам четверга в целом наблюдалась положительная динамика, однако преимущественно в бумагах крупных эмитентов, вслед за положительной динамикой государственных бумаг.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам торгов подрос на 0,05.

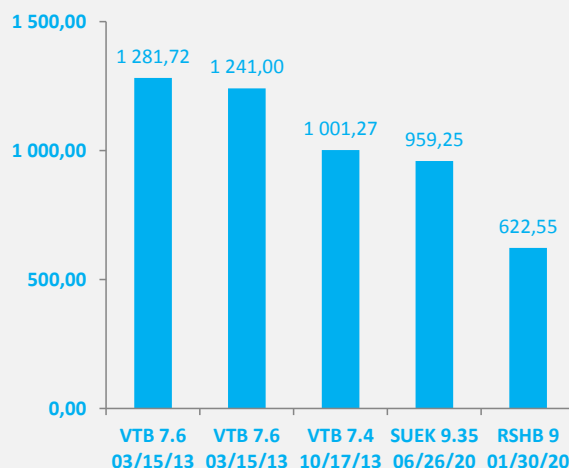
На первичном рынке в четверг **Локо-банк** полностью разместил биржевые облигации серии объемом 2,5 млрд. рублей. Общий объем спроса по итогам размещения составил более 7,5 млрд рублей.

### Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

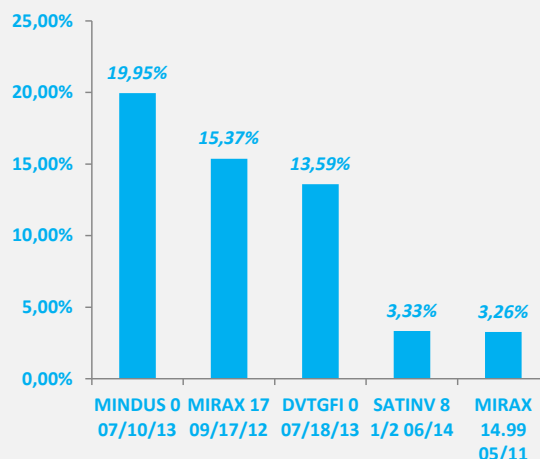
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1** и **ЛенСпецСМУ, БО-2**.

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Русгидро (2015, RUR)**, **СУЭК-Финанс 01, МТС-05**, а так же **ТГК-2 БО-01**.

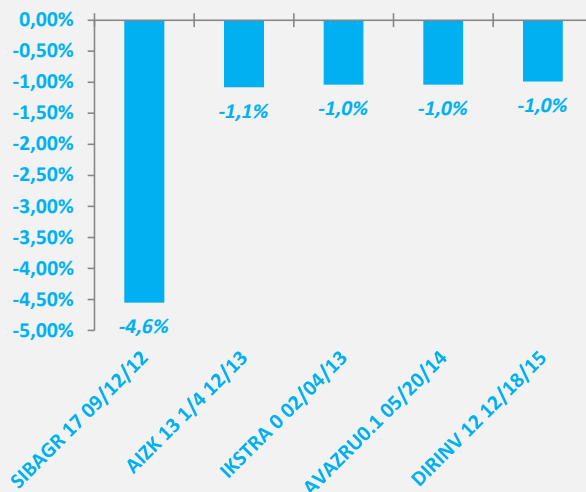
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





## Ближайшие размещения рублевых облигаций

<b>Дата</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Объем, млрд. руб.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
15.02.2011	Алеф-Банк, 01	1	
15.02.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	2,5	8,4-8,9
15.02.2011	Евразийский банк развития, 4	5	7,75-8,25
16.02.2011	РейлТрансАвто, 2	1,5	

## Ближайшие размещения еврооблигаций

<b>Эмитент</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Валюта</b>	<b>Объем, млн.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
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](http://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.