

Главные новости

Китай

Китай вновь продолжает ужесточение монетарной политики. Ставка обязательных резервов для банков выросла на 0,5% и достигла рекордных 19,5%. Именно такая доля вновь размещаемых депозитов в китайских банках, будет стерилизоваться в Народном банке Китая – *негативно.*

США

Государственный долг США впервые в истории страны превысил \$14 трлн. По состоянию на 13 января 2011 года показатель составлял \$14 700,2 млрд. Такие данные опубликовало Министерство финансов США. Фактические темпы роста госдолга превысили официальные прогнозы. Минфин США прогнозировал, что показатель достигнет отметки \$13,6 трлн. к концу 2010 года. Согласно материалам казначейства этот уровень был преодолен в 1 октября 2010 года – *негативно.*

Индекс потребительских цен в декабре составил 0,5%, против 0,1% в ноябре месяце. Эксперты ожидали повышение на 0,4% – *позитивно.*

Объем розничных продаж за декабрь вырос на 0,6%, в то время как в ноябре рост составил 0,8% – *негативно.*

Промышленное производство в декабре неожиданно увеличилось на 0,8%. Эксперты ожидали увеличение на 0,5%, а предыдущее значение показателя составляло 0,4% – *позитивно.*

Вырос в декабре до 76 пунктов индекс использования производственных мощностей – *позитивно.*

Еврозона

Цены в Германии в декабре выросли на 1,0%, против роста на 0,1% в ноябре, что совпало с ожиданиями экспертов – *позитивно.*

Цены на потребительском рынке Еврозоны также выросли в декабре, хотя и более скромно, чем в Германии – на 0,6%, против ноябрьского значения в – 0,1% – *позитивно.*

Торговый баланс Еврозоны в декабре стал отрицательным; сальдо составило -0,4 млрд. евро, в то время как в ноябре экспорт Еврозоны превышал импорт на 5,2 млрд. евро – *нейтрально.*

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2755,30	0,73%	3,86%
S&p 500	1293,24	0,74%	2,83%
Dow Jones	11787,38	0,47%	1,81%
FTSE 100	6002,07	-0,36%	1,73%
DAX	7075,70	0,01%	2,34%
MICEX	1744,74	-0,29%	3,36%
RTS	1879,30	0,04%	5,64%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1361,73	-0,88%	-4,17%
Нефть Brent, \$ за баррель	98,38	0,33%	3,83%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,95	-0,46%	1,75%
Рубль/Евро	40,13	1,63%	0,52%
Евро/\$	1,3388	0,18%	-0,53%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1062,42	32,80	765,53
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	607,19	-86,41	-27,70
NDF 1 год	4,79%	0,00	0,07
MOSPrime 3 мес.	4,03%	0,00	0,01

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	238,09	0,31	14,41
Россия-30, Price	116,52	0,13	1,55
Россия-30, Yield	4,68%	-0,02	-0,26
UST-10, Yield	3,33%	0,03	0,00

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	135	-5	0
Турция-17	38,72	-2	-1
Мексика-17	130,86	-3	42
Бразилия-17	140,60	4	35



Россия

Сальдо торгового баланса в ноябре составило \$10 861 млн., в то время как месяц назад это значение составило \$10 459 млн. Экспорт в ноябре вырос на \$340 млн. до \$35 346 млн., в то время как импорт сократился \$62 млн. до \$24 485 млн. – *позитивно*.

Рынки

Цены на нефть в пятницу продолжили постепенно расти на фоне позитивной статистики в США. Баррель сорта Brent прибавил 0,33% и достиг \$98,38.

Общий рыночный позитив наблюдался и на рынках акций. S&P 500 прибавил 0,74%, Dow Jones вырос на 0,73%. А вот российские индексы после бурного роста в предыдущие дни, не показали таковой в пятницу: индекс ММВБ снизился на 0,29% и закрылся на отметке 1744 пунктов; индекс РТС вырос на 0,04% и достиг уровня 1879 пунктов.

Новости эмитентов

Вымпелком одобрил новые условия сделки по приобретению активов Wind Telecom SpA. Была снижена сумма, которую Вымпелком обязан заплатить денежными средствами с \$1,8 млрд. до \$1,5 млрд. Доля Wind в объединенной компании составит 30,6% голосующих акций. Так же Вымпелком договорились разделить финансовые потери в случае национализации алжирской компании Orascom Telecom. Эта новость может положительно сказаться на котировках еврооблигаций Вымпелкома.

Золотодобывающее подразделение **ОАО «Северсталь»** Nord Gold NV о намерении провести IPO, в ходе которого планируется разместить минимум 25% акций. По итогам IPO компания планирует привлечь до \$1 млрд., которые пойдут на выплату долгов и финансирование развития компании. Новость положительна для котировок еврооблигаций ОАО «Северсталь».

Выручка **ОАО «Норильский Никель»** по итогам 2010 г. превысила \$15 млрд., чистая прибыль – в районе \$5 млрд., говорится в сообщении компании. Объем инвестиций в 2011 г. планируется на уровне \$90 млрд.

Российские еврооблигации

В пятницу покупки российских долгов практически остановились. Выпуск Россия-30 прибавил 0,11% и закрылся на уровне 116,52% от номинала, YTM – 4,66%. Доходность UST-10 на



фоне покупок рискованных активов не изменилась и составила 3,30%. Спрэд Россия-30-UST-10 остался в районе 135 б.п.

В корпоративном секторе количество выпусков, закрывшихся в «плюсе» и в «минусе» было примерно равно. Спросом не пользовались бумаги конкретных эмитентов. Скорее покупали отдельные выпуски, отыгрывая идеи.

Так, Евраз-18 прибавил 0,21%, Альянс-Ойл-15 вырос на 0,17%. На 0,15% увеличилась цена еврооблигаций ЛенСпецСМУ-15. ВЭБ-25, Вымпелком-16, ТНК-ВР-20 прибавили в районе 0,1%.

Отдельные выпуски напротив продавали. ВЭБ-20 снизился на 0,3%, РСХБ-17 снизился на 0,33%, РСХБ-14,18% потеряли в районе 0,15%. Газпром-16 снизился на 0,38%, Газпром-22,37 потеряли около 0,1%.

Сейчас на рынках сложился негативный фон. Нефть теряет 0,5% и торгуется на уровне 97,88\$/баррель. Выпуск Россия-30 снижается на 0,1%. Сегодня в США национальный праздник, а в Европе не ожидается никакой значимой статистики. Полагаем, что сегодня на рынках будет преобладать безыдейная торговля.

Агентство Moody's присвоило предварительный рейтинг планируемыми еврооблигациям **ТМК** на уровне В1. Напомним, что сегодня эмитент начинает роуд-шоу долговых бумаг. По неофициальной информации объем займа может составить \$600 млн.

Еврооблигации зарубежных стран

Продолжили рост суверенные еврооблигации Украины. Хотя выпуск **Украина-20** снизился на 0,04%, УТМ – 6,97%.

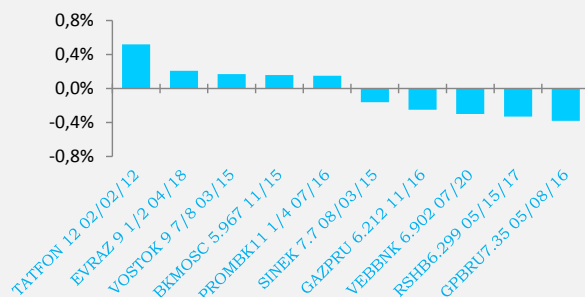
Суверенный евробонд Республики Беларусь вырос на 0,12% и закрылся на уровне 104,11% от номинала, УТМ – 7,64%.

В пятницу стало известно о том, что рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг Греции с ВВВ- до ВВ+. «Несмотря на существенные достижения по сокращению дефицита бюджета в 2010 году — на 6 п.п в условиях сильнейшей рецессии — усилия по консолидации в налогово-бюджетной сфере должны оставаться на нынешнем уровне еще несколько лет, чтобы обеспечить уверенность в кредитоспособности Греции», — говорится в сообщении Fitch.

Теперь рейтинг Греции от всех трех агентств – S&P, Moody's и Fitch находится ниже инвестиционного уровня.

Рынки отреагировали на это снижением котировок суверенных бумаг «проблемных» стран

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Европы.

Ирландия-20 снизился на 0,23%, УТМ – 8,14%. **Португалия-20** потерял 0,648%, УТМ – 6,67%. А вот в остальных европейских бумагах царил позитив. Покупали еврооблигации Турции, Польши, Венгрии, Испании и Италии. **Испания-20** вырос на 0,13%, УТМ – 5,33%.

В еврооблигациях стран Юго-Восточной Азии в основном снижались. Выпуск **Корея-19** снизился на 0,12%, УТМ – 4,13%. **Филиппины-20** выросли на 0,06%, УТМ – 4,35%, выпуск **Индонезия-20** вырос на 0,23%, УТМ – 4,58%.

Еврооблигации стран Латинской Америки пользовались высоким спросом. Выпуск **Бразилия-20** вырос на 0,52%, УТМ – 4,12%. **Мексика-20** снизился на 0,23%, УТМ – 4,54%.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,55%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 50 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.

Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **ВТБ-15** (Z-спрэд остается самым широким среди долларовых выпусков ВТБ) **Газпромбанк-14** (неоправданно высокий спрэд относительно собственной кривой) и **Промсвязьбанк-15** (спрэд к собственной кривой и к кривой Номос-банка).



Планируемые размещения рублевых облигаций

ДАТА	Выпуск	Объем (мрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
19.01.2010	Минфин, 25076	30	-
26.01.2010	Минфин, 25077	30	-



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.