

Ежедневный комментарий

2010-12-17

Главные новости

Россия

Уровень безработицы в России в ноябре снизился после роста в предыдущем месяце и составил 6,7 процента от экономически активного населения по сравнению с 6,8 процента в октябре. Количество безработных упало до 5 миллионов человек с 5,1 миллиона соответственно. Численность экономически активного населения РФ составила в ноябре 75,3 миллиона человек, или более 53 процентов от общей численности населения страны.

США

Объем строительства новых домов в США в ноябре вырос на 3,9% в месячном выражении и составил 555 тысяч домов. Эксперты прогнозировали, что число новостроек увеличится на 6%.

Нижняя палата Конгресса США в четверг приняла законопроект о продлении налоговых льгот на 2 года для граждан, продлении срока выплат пособий по безработице на 13 месяцев и снижении налога на фонд оплаты труда на 2%. Закон обойдется государству в 858 млрд. долларов.

ЕС

Потребительские цены в еврозоне в ноябре 2010 года в годовом исчислении выросли на 1,9%. В прошлом месяце инфляция также составила 1,9%, что стало наибольшим ростом потребительских цен с ноября 2008 года. Аналитики, также прогнозировали рост показателя на 1,9%.

Индекс доверия предпринимателей к экономике Франции вырос в декабре до 103 пунктов со 100 пунктов месяцем ранее. В то же время аналитики ожидали повышения показателя до 102 пунктов.

Главы государств и правительств стран Европейского союза на саммите в Брюсселе договорились создать после 2013 года постоянно действующий фонд для поддержки евро и пообещали сделать все от них зависящее для преодоления долгового кризиса в ЕС. К статье 136 Лиссабонского договора добавлены два предложения, позволяющие странам зоны евро оказывать помощь друг другу. Изменение касается только стран зоны евро и не затрагивает компетенцию ЕС.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2637,31	0,77%	5,57%
S&p 500	1242,87	0,62%	5,28%
Dow Jones	11499,25	0,36%	4,48%
FTSE 100	5881,12	-0,02%	6,38%
DAX	7024,40	0,11%	5,02%
MICEX	1660,20	-0,60%	6,46%
RTS	1744,25	-0,77%	9,58%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1370,28	-0,76%	-0,69%
Нефть Brent, \$ за баррель	91,60	-0,65%	7,15%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,75	0,11%	1,80%
Рубль/Евро	40,68	-0,50%	2,18%
Евро/\$	1,3244	0,23%	2,56%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	296,89	47,44	-46,81
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	634,89	-47,98	78,68
NDF 1 год	4,84%	0,00	0,43
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	0,25

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	243,98	12,66	-11,55
Россия-30, Price	114,73	-0,15	-3,51
Россия-30, Yield	4,97%	0,02	0,50
UST-10, Yield	3,42%	-0,11	0,55

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	155	13	-55
Турция-17	68,28	-13	-57
Мексика-17	122,81	-8	-28
Бразилия-17	120,14	-27	-75



На фоне нестабильной ситуации в некоторых странах Еврозоны, ЕЦБ решил увеличить свой капитал на 5 млрд евро, в итоге он составит 10,8 млрд евро. ЕЦБ отметил, что увеличение капитала защитит банк от возможных потерь на фоне высокой волатильности ставок по кредитам, валютных курсов и цен на золото. Необходимые средства будут представлены 16 центральными банками стран, которые входят в зону евро. Самый большой вклад внесет ЦБ Германии – он предоставит около 1 млрд евро в течение трех лет. Стоит отметить, что ЕЦБ не изменял размер своего капитала в течение 12 лет, несмотря на то, что ему требовались значительные средства во время финансового кризиса. С начала оказания финансовой помощи проблемным странам Еврозоны, ЕЦБ выкупил государственных облигаций на 72 млрд евро. Среди них бумаги таких стран как Греция, Ирландия и Португалия. Кроме того, ЕЦБ выдал этим странам кредиты на сумму 334 млрд евро.

Рынки

Мировые цены на нефть марки Brent снизились на 0,65% и составили 91,6 доллара за баррель.

Торги на российском фондовом рынке завершились снижением основных индексов. По итогам торговой сессии индекс ММВБ снизился на 0,6% до 1660,20 пункта. Индекс РТС упал на 0,76% до 1744,28 пункта.

Торги на американском фондовом рынке завершились небольшим ростом основных биржевых индикаторов. По итогам торгов индекс Dow Jones снизился на 0,36%, составив 11499,25 пункта. Индекс NASDAQ прибавил 0,77%, составив 2637,31 пункта. S&P 500 в плюсе на 0,62%, до 1242,87 пункта.

Новости эмитентов

ГМК «Норильский никель» направил **«РусАлу»** предложение о выкупе 25% акций компании за 12 млрд. долларов. В свою очередь, в «РусАле» заметили, что инвестиция в ГМК является стратегической, и компания не намерена продавать свою долю.

Росимущество в феврале следующего года проведет аукцион по продаже госпакета акций генерирующей компании **ТГК-5**. Уже в феврале планируется подвести итоги аукциона.

Российские еврооблигации

Торги российскими еврооблигациями в четверг не имели четкой динамики. После сильно падения накануне облигации практически весь день стояли на месте. Среди лидеров роста можно отметить бумаги Газпромбанк-16 прибавившие

около 0,5%, Алроса-20 и Банк Русский Стандарт-15 выросли на 0,2%. Продажи продолжились в нефтегазовом секторе, длинные выпуски Лукойл-17 и 20, Газпром-34 снизились в среднем на 0,25%.

Котировки Россия-30 в четверг упали до минимального значения с середины июля 114,73% от номинала, доходность составила 4,97%. В тоже время доходность UST-10 снизилась на 11 б.п. до 3,43%. Спрэд доходности между этими выпусками на сегодняшний день составляет 155 б.п.

Поток негативных новостей связанных с долговыми проблемами европейских стран продолжается. Сегодня утром рейтинговое агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Ирландии разом на 5 ступеней с "Aa2" до "Ba1", прогноз по рейтингу "негативный". Решение понизить рейтинг вызвано неуверенностью относительно дальнейшего развития экономики Ирландии, снижением финансовой устойчивости страны, а также переход условных обязательств ирландских банков на баланс государства. Агентство еще в конце ноября предупреждало о возможности понижения рейтинга на несколько ступеней.

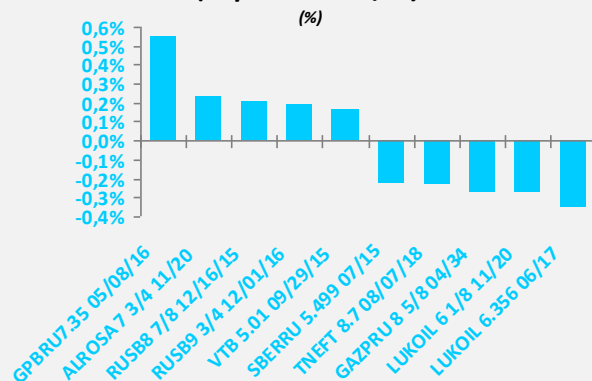
Также сегодня утром директор компании "Русал" по рынкам капиталов Олег Мухамедшин сообщил, что компания приняла решение в выпуске облигаций номинированных в юанях. Точные сроки размещения не называются, скорее всего, первый квартал 2011 года. Облигации будут сроком 2-3 года с доходностью от 2% до 5%. Напомним, что 10 декабря ВТБ провел размещение трехлетнего выпуска, номинированного в юанях, под ставку 2,95%.

Сегодня день не богат на макроэкономическую статистику, ожидается лишь публикация опережающих индикаторов в США за ноябрь. Фондовые индексы, фьючерсы на нефть и американские индексы торгуются практически без изменений. Вчерашнее заседание лидеров стран ЕС внесло некоторую стабильность на рынки, сегодня ожидаем, что торги будут проходить в боковом тренде.

Торговые идеи на рынке еврооблигаций

Обращаем внимание и на суверенные выпуски России: **Россия-30** и **Россия-28**. Выпуск Россия-30 сейчас торгуется со спрэдом к российской кривой в районе 25 б.п. А выпуск Россия-28 просел сильнее, чем все остальные суверенные выпуски, т.е. кривая России приобрела более крутой наклон. Полагаем, что на фоне роста долговых рынков, Россия-28 имеет «апсайд» в районе 10-15 б.п.

Лидеры роста/снижения (еврооблигации)





Во втором эшелоне интересны бумаги **Альянс Ойл-15**. Мы ожидаем, что спрэд бумаги к кривой Газпрома сократиться еще на 30-50 б.п.

Также интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 65 б.п. Финансовое состояние обоих продолжает улучшаться. В перспективе состояние Евраза и Северстали может стать схожим. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Полагаем, что на горизонте полгода существующий спрэд исчезнет.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Доходность бумаг продолжает снижаться. И сейчас составляет 9,5%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Вчера, выпуски Вымпелкома заметно прибавили на фоне позитивной отчетности за 3 кв. 2010 г. Однако в бумаге **Вымпелком-18** остается небольшой «апсайд» в районе 10-15 б.п.

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** (большой спрэд к собственной кривой и к кривой Номос-банка).

В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 15 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

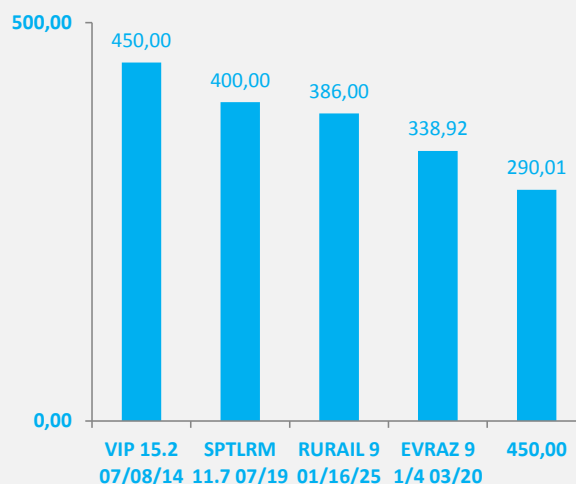
Рублевые облигации

Котировки рублевых корпоративных облигаций, скорее всего, в пятницу существенно не изменятся из-за негативного внешнего фона. Среди факторов, которые будут оказывать сдерживающее влияние на российский долговой рынок, можно выделить преобладание негатива на внешних площадках. В то же время удерживают рынки от значительного снижения вышедшие в четверг позитивные статданные по экономике США. Уровень рублевой ликвидности по итогам четверга почти не изменился, и будет оказывать нейтральное действие на долговой рынок.

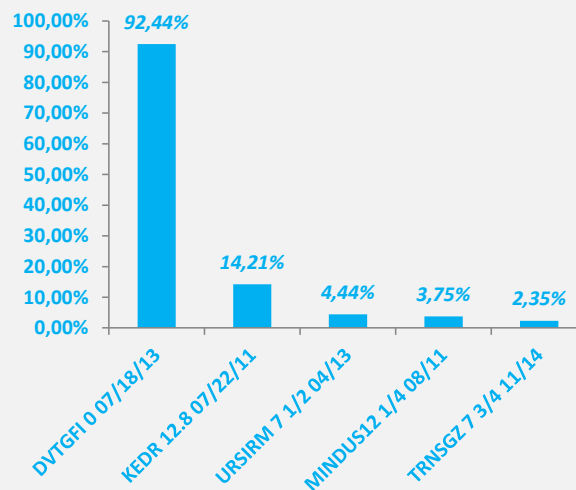
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам торгов 16 декабря не изменился, составив 109,94 пункта.

Вчера прошли размещения двух эмитентов корпоративного сектора. **ОАО "Научно-производственная корпорация "Уралвагонзавод"** полностью разместило на ФБ ММВБ облигации первой серии объемом 3 млрд. рублей. Общий объем спроса по итогам размещения составил 4,67 млрд. рублей. С учетом не высокой ликвидности данного выпуска, на

Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)



Лидеры роста



Планируемые размещения рублевых облигаций

вторичном рынке видим снижение стоимости бумаги на 50 б.п. и не существенные объемы торгов.

Так же 16 декабря **Банк "Санкт-Петербург"** полностью разместил биржевые облигации серии БО-04 на 3 млрд. рублей. Общий объем спроса составил 3,35 млрд. рублей. Рекомендуем дождаться выхода бумаги на вторичный рынок.

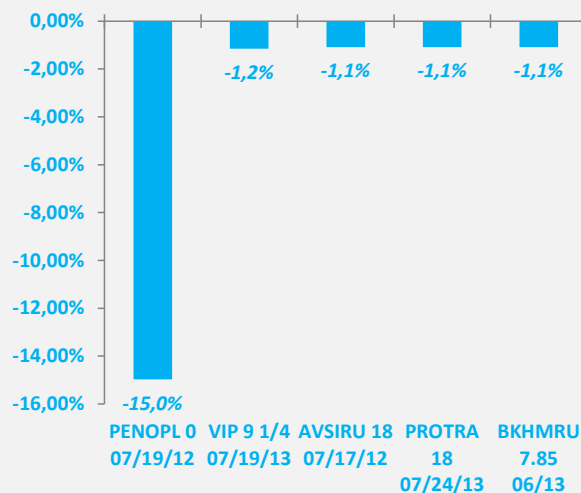
Вчера была закрыта книга заявок на планируемый к размещению в понедельник биржевой облигационный займ **ОАО «Камаза»**. По нашей оценке, с учетом предлагаемой дюрации выпуска в **1,9 года**, справедливая доходность займа будет находиться на уровнях **9,8%-10,0%**. По информации от организаторов книга заявок была закрыта с доходностью в 9,2% к погашению, что на 50-60 б.п. ниже справедливой оценки. На вторичном рынке видим снижение цены на указанный дисконт.

Торговые идеи на внутреннем рынке:

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 **Иркутскэнерго (1 выпуск)**, **Красноярский край (4 выпуск)**, **Мечел (5 выпуск)**, а так же **21-й выпуск Адросы**.

Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
20.12.2010	КАМАЗ, БО-01	2	9,5-10
20.12.2010	Казань, 34007	2	8,1-9,1
20.12.2010	РМК-ФИНАНС, 3	3	10,75-11,25
21.12.2010	МДМ Банк, БО-2	5	8,75-9,25
22.12.2010	Крайинвестбанк, БО-01	1,5	9,4-9,9
23.12.2010	ЮТэйр-Финанс, БО-3	1,5	TBD

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем	Ориентир по доходности (%)
Беларусбанк	\$500 млн.	TBD
Белагропромбанк	\$200 млн.	TBD



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.