

Главные новости

Россия

Безработица в России в декабре выросла до 7,2%. В ноябре ее уровень составлял 6,8% – *негативно*.

Еврозона

Индекс делового оптимизма исследовательского института IFO в Германии в январе вырос до 110,3 пунктов и достиг максимального значения более чем за 3 года. В ноябре значение индекса составляло 109,9 пунктов – *позитивно*.

Розничные продажи в Великобритании в декабре неожиданно снизились на 0,8%. В ноябре их рост составлял 0,3%. Всего за год рост розничных продаж составил 0,0% – *негативно*.

Сегодня в газете The Wall Street Journal вышло интервью Председателя ЕЦБ Жан-Клода Трише. В ней он отметил, что ЕЦБ должен быть готовым предпринять необходимые меры, если наблюдаемый сейчас в мире рост цен на продукты питания, энергоресурсы и сырье повысит инфляционные ожидания среди потребителей. Кроме того, ЕЦБ может повысить ставку рефинансирования в этом году, если окажется, что компании и потребители посчитают инфляцию на уровне чуть выше 2% временной – *негативно*.

Рынки

Цена на нефть марки Brent в пятницу выросла на 1,06% после значительной коррекции в четверг. Стоимость барреля на закрытии составила до \$97,60.

Американские рынки акций закончили день ростом. Рост S&P 500 составил 0,24%; индекс Dow Jones прибавил 0,41%

На фоне дорожающего сырья российские индексы отыгрывали падение четверга. ММВБ вырос на 0,78% и закрылся на отметке 1747 пунктов. Индекс РТС вырос на 1,06%; уровень закрытия – 1885 пунктов.

Новости эмитентов

Рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг **Россельхозбанка** на уровне Baa2 со стабильным прогнозом.

Российские еврооблигации

В пятницу внешний фон был благоприятный для покупок российских евробондов: росла нефть

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2689,54	-0,55%	1,38%
S&p 500	1283,35	0,24%	2,04%
Dow Jones	11871,84	0,41%	2,54%
FTSE 100	5896,25	0,48%	-0,06%
DAX	7062,42	0,54%	2,14%
MICEX	1747,39	0,78%	3,52%
RTS	1884,76	0,87%	6,65%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1342,68	-0,27%	-4,98%
Нефть Brent, \$ за баррель	97,60	1,06%	3,40%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,01	0,32%	1,55%
Рубль/Евро	40,58	0,92%	-0,61%
Евро/\$	1,3621	1,10%	1,50%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	977,06	-12,63	669,68
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	494,73	16,58	-192,56
NDF 1 год	4,85%	0,00	-0,01
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	-0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	240,72	1,75	-10,04
Россия-30, Price	115,80	0,39	0,53
Россия-30, Yield	4,78%	-0,06	-0,10
UST-10, Yield	3,41%	-0,04	0,01

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	138	-2	-1
Турция-17	33,91	-13	-21
Мексика-17	124,44	-18	16
Бразилия-17	134,59	-15	9



и treasures. Рост последних был связан, главным образом, с очередной порцией покупок обязательств США в рамках проводимого QE2. Доходность UST-10 снизилась на 5 б.п. и составила 3,40% годовых. Выпуск Россия-30 вырос на 0,34% и закрылся на уровне 115,80% от номинала, YTM – 4,77%. Спрэд между выпусками Россия-30-UST-10 вырос до 138 б.п.

Однако в корпоративном секторе не было однозначных покупок. Большинство выпусков все же закончили день снижением. Среди лидеров падения были «короткие» бумаги Газпрома, ВТБ. Газпром-13 снизился на 0,5%, Газпром-11 – на 0,24%. Кроме того, не пользовались популярностью выпуски ТНК-ВР и Вымпелкома: продажи наблюдались вдоль всей кривой доходности. ТНК-ВР-20 снизился на 0,24%, прочие выпуски эмитента потеряли в районе 0,07%. Выпуски Вымпелкома продолжили снижаться в преддверии нового размещения еврооблигаций. Напомним, сегодня эмитент начинает роуд-шоу евробондов, по итогам которого будет определён объем займа и срок размещения.

На утро понедельника на рынках складывается нейтральный фон. Нефть сорта Brent растет на 0,32%. Выпуск Россия-30 теряет в районе 0,3%. Доходность UST-10 растет на 2 б.п. В отсутствии значимой статистики сегодня мы вряд ли увидим значительные рыночные движения.

Еврооблигации зарубежных стран

На позитивном фоне возобновились покупки и еврооблигаций Украины. В частности, суверенные выпуски Украины в среднем выросли на 0,15%. Выпуск **Украина-20** снизился на 0,30%, YTM – 6,97%.

Украинский горно-металлургический холдинг **Метинвест** собирается в ближайшее время выпустить евробонды на сумму. Объем и сроки размещения станут известны после встреч с инвесторами.

Выпуск **Беларусь-15** упал на 0,90%, YTM – 8,08%.

Пока новый выпуск Белоруссии с погашением в 2018 году продолжает торговаться ниже номинала. Мы полагаем, что это явление временное и евробонд имеет значительный потенциал для роста цены, так как был предложен рынку со значительной премией.

В пятницу Минфин Белоруссии заявил о вероятном доразмещении в этом году еще \$200 млн. к новому выпуску евробондов.

Европейские еврооблигации в основной закончили день в «плюсе».

Росли и суверенные бонды «проблемных» стран».



Испания-20 вырос на 1,09%, УТМ – 5,14%. **Ирландия-20**, несмотря на политическую нестабильность в настоящий момент в Ирландии, вырос на 0,09%, УТМ – 8,42%. **Португалия-20** отторгался практически без изменения, УТМ – 6,52%.

Доверие к долговым бумагам Европы на этой неделе пройдет проверку в связи с размещением суверенных бумаг Италии, которая планирует занять до 13,5 млрд. евро.

Ростом закончили день выпуски Венгрии, Польши и Греции. А вот **Турция-20** снизился на 0,53%, УТМ – 5,01%.

В отличии от торгов в Европе и странах СНГ, суверенные евробонды большинства стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки продолжили в пятницу снижаться. Единственным исключением стал выпуск **Корея-19**, который вырос на 0,29%, УТМ – 4,31%. **Индонезия-20** снизился на 1,19%, УТМ – 4,75%.

Бразилия-20 потерял 0,61%, УТМ – 4,16%. «Десятилетки» Мексики смогли вырасти на 0,19%, УТМ – 4,36%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15-Украина-15 расширился до максимума в 225 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 136 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.

После выхода нового выпуска Белоруссия-18 рекомендуем его к покупке. Рынку была предложена щедрая премия в районе 40-50 б.п. по доходности. Полагаем, что в краткосрочной перспективе эта премия исчезнет.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,61%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует потенциал снижения доходности порядка 30-40 б.п.

Среди выпусков нефтяного сектора, мы обращаем внимание на **ТНК-ВР-20**, который имеет спрэд к кривой ТНК в районе 20 б.п.

Интересно выглядят «длинные» выпуски Лукойла, которые сейчас представляют премию к Газпрому в районе 20 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 20 б.п. по доходности для выпусков **Лукойл-19,20,22**.

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



составляет 30 б.п. Финансовое состояние обоих - продолжает улучшаться. До кризиса выпуски Евраз 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.

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, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
26.01.2011	Минфин, 25077	30	-
04.02.2011	Промсвязьбанк БО-03	5	8,50-8,95
04.02.2011	Альфа-банк-2016	5	8,40-8,90

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
ВЭБ	ВЭБ-16	Швейцарский франк	400 шв. франков	3,75% (224 б.п. к свопам)
Новатэк	Новатэк-21	Доллар США	1 500	TBD
Вымпелком	TBD	Доллар США	TBD	TBD
Метинвест (Украина)	TBD	Доллар США	TBD	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.