

Главные новости

Россия

Индекс предпринимательской уверенности в декабре 2010 года в добывающих производствах повысился до минус 3% против минус 13% в декабре 2009 года. Также данный показатель увеличился в обрабатывающих производствах — с минус 15% до минус 6%, и в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды — с 0% до 6

Сальдированная прибыль крупных и средних предприятий в России по итогам января-октября 2010 года выросла на 48,5% и достигла 4 931,3 млрд рублей.

США

Индекс доверия американских потребителей к экономике США подрос в декабре до 74,5 пункта с ноябрьских 71,6 пункта. Рост обусловлен наступлением сезона рождественских распродаж и замедлением темпов увольнения в стране. Декабрьский индекс добрался до самой высокой отметки с июня этого года. Потребление в США растет пятый месяц подряд. На долю расходов населения приходится примерно 70% ВВП США.

Продажи новостроек в США в ноябре выросли на 5,5% по сравнению с октябрём и составили 290 тысяч домов, сообщает Министерство торговли страны. При этом в годовом выражении продажи снизились на 21,2%. Эксперты ожидали, что в ноябре будет продано 300 тысяч новостроек.

ЕС

Международное рейтинговое агентство Fitch понизило ранее присвоенные Португалии долгосрочные рейтинги дефолта в иностранной и национальной валюте с «AA-» до «A+», прогноз рейтинга — «негативный».

Рынки

Цены на нефть по итогам торгов на мировых биржах 24 декабря достигли уровня октября 2008 года благодаря вселяющим оптимизм данным по уверенности потребителей в США и запасам нефти. Стоимость февральского фьючерса на нефтяную смесь марки Brent выросла на 0,60 доллара и достигла 94,25 доллара за баррель — самой высокой отметки с 1 октября 2008 года.

Российский фондовый рынок в четверг, 23 декабря, закрылся ростом основных индексов. Биржевой индикатор РТС прибавил 0,08% и

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2665,60	-0,22%	6,70%
S&p 500	1256,77	-0,16%	6,46%
Dow Jones	11573,49	0,12%	5,16%
FTSE 100	5996,07	0,21%	8,46%
DAX	7057,69	-0,14%	5,52%
MICEX	1684,52	0,11%	7,61%
RTS	1765,94	0,11%	10,67%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1380,10	-0,38%	-0,07%
Нефть Brent, \$ за баррель	94,25	0,64%	10,10%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,59	-0,41%	2,33%
Рубль/Евро	40,17	-0,46%	3,48%
Евро/\$	1,3114	0,11%	1,16%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	307,38	-11,82	-44,58
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	687,28	18,69	136,95
NDF 1 год	4,83%	0,00	0,31
MOSPrime 3 мес.	4,02%	0,00	0,27

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	241,29	-1,85	-18,88
Россия-30, Price	115,38	-0,07	-1,71
Россия-30, Yield	4,87%	0,01	0,23
UST-10, Yield	3,39%	0,04	0,48

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	148	-3	-48
Турция-17	58,34	1	-61
Мексика-17	110,64	1	-56
Бразилия-17	125,88	4	-55



достиг отметки в 1765,51 пункта. ММВБ набрал 0,11% и подрос до 1684,52 пункта.

Торги на фондовом рынке в США 24 декабря завершились разнонаправленно. Индекс Dow Jones вырос на 0,12% до отметки 11573,49 пункта. Биржевой индикатор S&P 500 опустился на 0,16% до 1256,77 пункта. Индекс Nasdaq стал меньше на 0,22% и составил 2665,60 пункта.

Новости эмитентов

Глава **НОВАТЭКа** Леонид Михельсон приобрел у Газпромбанка права на 50% акций «**СИБУР Холдинга**».

ВЭБ и отечественный производитель грузовиков **ОАО «КамАЗ»** подписали кредитное соглашение на 1,7 млрд. рублей. Выделяемые средства пойдут на развитие двигателестроительного производства.

Чистая прибыль «**Вимм-Билль-Данн**» по итогам 3 квартала 2010 года по US GAAP снизилась более чем в два раза до 21 млн. долларов по сравнению с 44,5 млн. за аналогичный период прошлого года. Выручка «Вимм-Билль-Данн» за три квартала увеличилась на 18,8% в годовом выражении до 1,895 млрд. долларов.

Российские еврооблигации

На долговом рынке вчера не было значимых движений. Выпуск Россия-30 снизился на 0,06% и закрылся на уровне 115,38%, YTM – 4,85%. Treasuries вчера еще немного просели, доходность UST-10 выросла до 3,39%. Поводом для этого послужила положительная статистика по рынку труда и рынку жилья США. В последний месяц становится все больше свидетельств восстановления крупнейшей экономики мира. Поэтому в перспективе доходности американских казначейских обязательств будут находиться под давлением. Спрэд Россия-30-UST-10 сократился до 146 б.п.

Корпоративный сектор также замер на месте. Большинство бумаг осталось на уровнях закрытия среды. Однако выпуск ВЭБ-20 сумел прибавить 0,4%, Алроса-20 – 0,25%, а ВТБ-20 – 0,22%.

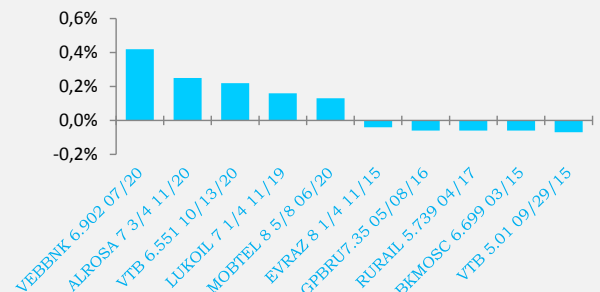
Сегодня биржи США и Германии не работают. Поэтому торговая активность будет практически отсутствовать.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины продолжили вялый рост. Цена выпуска **Украина-20** выросла на 0,04%, YTM – 7,55%.

Практически не наблюдалось активности в корпоративном секторе. Исключение составили

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





несколько выпусков, в том числе, НафтоГаз Украины-14, который вырос на 0,66%, УТМ – 6,59% годовых.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило кредитный рейтинг Республики Казахстан на одну ступень с ВВВ- до ВВВ со стабильным прогнозом. Поводом для повышения рейтинга послужила устойчивость финансовой системы страны после краха нескольких банков, рост прямых иностранных инвестиций, сокращение суверенного и корпоративного внешнего долга.

Вслед за повышением рейтинга Республики Казахстан S&P повысил рейтинг Банку Развития Казахстана с ВВВ- до ВВВ, а также прогноз по рейтингу Халык банка до «позитивного».

На наш взгляд рейтинговые действия не существенно отразятся на котировках еврооблигаций казахских банков. Мы полагаем, что в последние месяцы вероятность повышения рейтинга была учтена в ценах евробумаг. Кроме того, сейчас еврооблигации казахские банки выглядят перекупленными относительно российских.

Суверенный евробонд Республики Беларусь практически не изменился в цене и закрылся на уровне 102,66% от номинала, УТМ – 7,98%.

Отсутствие торговой активности наблюдалось повсеместно, в том числе и в евробумагах стран Европы. Исключением были бумаги Ирландии и Португалии, которые вчера продолжили распродаваться. Ирландия-20 снизилась на 0,24%, УТМ – 8,85%. Португалия-20 потеряла 0,37%, УТМ – 6,56%. Вчера под конец дня снова отметились рейтинговые агентства. Fitch снизило рейтинг Португалии с AA+ до A- с негативным прогнозом. Напомним, что ранее на пересмотр рейтинг Португалии поставило агентство Moody's. Мы полагаем, что в предстоящем году рейтинговые агентства еще не раз отметятся действиями по изменениям рейтингов стран Европы.

Корейские суверенные евробонды вчера продолжили снижение на фоне проведения военных учений и угроз со стороны Северной Кореи начать войну с применением ядерного оружия. Выпуск **Корея-19** снизился на 0,29%, УТМ – 4,24%. Хотя другие бумаги региона продолжили рост. **Филиппины-20** выросли на 0,99%, УТМ – 4,2%, выпуск **Индонезия-20** также прибавил 1,15%, УТМ – 4,48%.

Большинство бумаг стран Латинской Америки торговались без существенных изменений, однако в некоторых выпусках все еще наблюдалась высокая активность. Так, **Бразилия-19** выросла на 0,99%, УТМ – 4,11%; выпуск **Мексика-19**



прибавил 0,45%, УТМ – 4,21%.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,6%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

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

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 70 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 видим «апсайд» в выпуске **Вымпелком-18**, который неадекватно торгуется относительно выпуска МТС-20, в районе 10-15 б.п. Был перепродан и Вымпелком-13, который торгуется сейчас неадекватно относительно кривой Вымпелкома.

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).

Также интересной идеей является возможное сокращение спрэда между выпусками **Сбербанк-15-Россия-15**, который сейчас составляет 145 б.п. Полагаем, что «апсайд» по выпуску Сбербанк-15 составляет 5-10 б.п. по доходности.

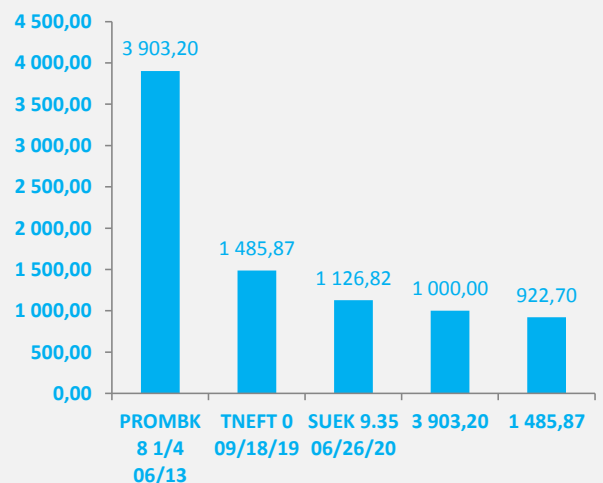
В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 60 б.п. Полагаем, что подобный спрэд в перспективе исчезнет.

Рублевые облигации

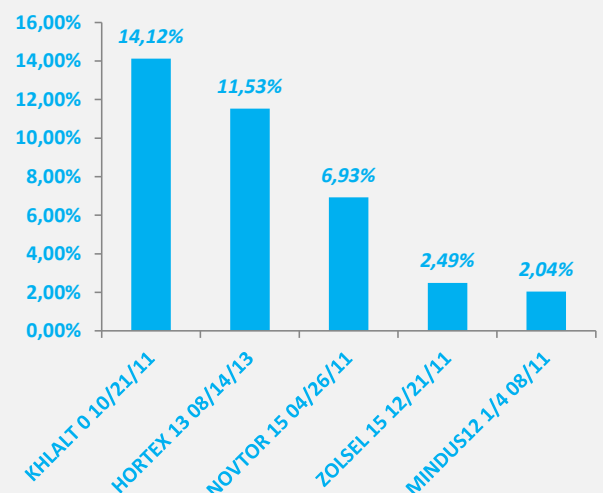
По нашему мнению в пятницу на долговом рынке, как и на других рынках капитала, будет наблюдаться существенно низкая активность торгов, вследствие наступивших праздников и отсутствием торговых операций в США и Германии.

Сегодня ожидаем очередное заседание банка России, на котором будет решаться судьба ставок. Скорее всего, ставку менять не будут, однако в связи с ростом инфляционных ожиданий, вероятно в 1 квартале следующего года,

Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)



Лидеры роста





возможно, произойдет повышение ставок, причем вероятно сразу на 50 б.п.

По состоянию на утро пятницы уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 6,9 млрд. рублей - до 994,7 млрд. рублей.

Вчера успешно разместились биржевые облигации авиакомпании **ЮТэйр**, совокупным объемом 1,5 млрд. рублей. Спрос на облигации составил 4,6 млрд. рублей. По нашей оценке, сложившийся купон отражает реальную стоимость долга для компании, в дальнейшем на вторичном рынке не видим существенных изменений в стоимости бумаги.

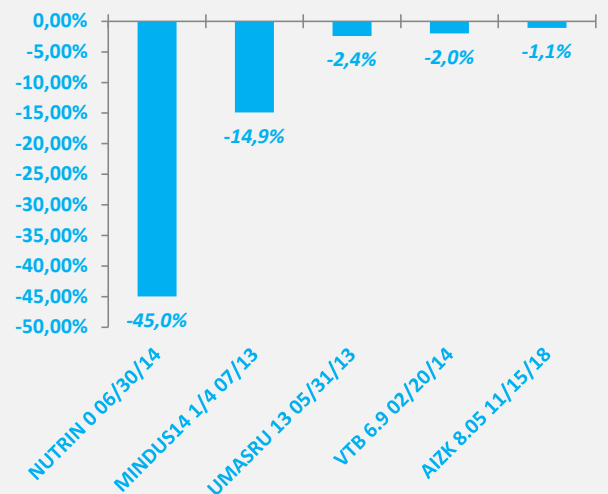
В пятницу размещаются биржевые облигации объемом 3 млрд. рублей **ЗАО "Гражданские самолеты Сухого"**. Согласно нашей оценке, опубликованной в отдельном обзоре, мы видели справедливый купон на уровне 8,1%, с учетом годовой оферты по займу. В итоге премия к текущему рынку составила около 15 б.п. В дальнейшем на вторичке видим небольшое снижение цены.

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 **Якутскэнерго, (выпуск БО-1), Самарская область (6 выпуск), Мечел (13 выпуск), Сибметинвест (2 выпуск).**

Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
24.12.2010	Гражданские самолеты Сухого, БО-01	3	8-8,5
28.12.2010	Крайинвестбанк, БО-01	1,5	9,4-9,9
28.12.2010	АИЖК, 20	5	
29.12.2010	Татфондбанк, БО-01	2	9-9,5
29.12.2010	РОСНАНО, 01, 02, 03	33	8,5-8,9



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.