

Главные новости

США

Вчера состоялось заседание ФРС, на котором, как и полагали участники рынка, процентная ставка осталась без изменения на уровне 0-0,25% – *позитивно*.

Продолжает радовать декабрьская статистика по рынку жилья в США. Так, продажи нового жилья увеличились на 17,5%. Всего было продано 329 тыс. домов, в то время как месяцем ранее было продано 290 тыс. домов – *позитивно*.

Запасы нефти за неделю сократились на 4 836 млн. баррелей, тогда как неделю назад мы наблюдали рост на 2 600 млн. баррелей – *позитивно*.

Япония

В декабре японский экспорт вырос на 13%, против роста на 9,1% в ноябре. Рост импорта напротив замедлился до 10,6%. В результате сальдо торгового баланса выросло до 727 млрд. йен, тогда как месяцем ранее этот показатель составлял 163 млрд. йен – *позитивно*.

Тем не менее, сегодня агентство S&P снизило кредитный рейтинг Японии с AA, который был присвоен Японии в 2007 году до AA- со стабильным прогнозом. Основная причина снижения рейтинга – сохранение высокого уровня дефицита бюджета в ближайшее время, говорится в сообщении агентства.

Рынки

Резкое сокращение запасов нефти привело к росту цен на сырье на мировых товарных рынках. Цена нефти сорта Brent взлетела на 2,79% до 97,91\$/баррель.

Американские рынки акций закончили день в плюсе. Индекс S&P500 вырос на 0,42%, индекс Dow Jones – на 0,07%.

Для российских рынков лучших условий для роста, а именно, дорожающую нефть и рост американских индексов трудно себе представить. Индекс ММВБ вырос на 1,77% и закрылся на отметке 1747 пунктов. Рост индекса РТС составил 1,7%; уровень закрытия – 1895 пунктов.

Российские еврооблигации

Несмотря на позитивный внешний фон, российские еврооблигации вчера снижались. Вероятно, сказалось размещение Вымпелкома на \$1 500 млрд. и планируемое размещение Новатэка.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2739,50	0,74%	3,27%
S&p 500	1296,63	0,42%	3,10%
Dow Jones	11985,44	0,07%	3,52%
FTSE 100	5969,21	0,87%	1,17%
DAX	7127,35	0,97%	3,08%
MICEX	1746,55	1,77%	3,47%
RTS	1894,92	1,70%	7,23%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1345,85	1,02%	-5,36%
Нефть Brent, \$ за баррель	97,91	2,79%	3,47%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,78	-0,06%	2,35%
Рубль/Евро	40,72	0,04%	-0,95%
Евро/\$	1,3713	0,23%	2,46%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	783,02	-11,94	511,00
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	475,34	-38,89	-237,39
NDF 1 год	5,03%	0,00	0,39
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	-0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	238,59	-8,75	-2,70
Россия-30, Price	115,65	-0,14	0,30
Россия-30, Yield	4,80%	0,02	-0,07
UST-10, Yield	3,42%	0,09	0,09

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	138	-7	-9
Турция-17	31,02	-2	-21
Мексика-17	144,11	11	38
Бразилия-17	143,27	0	28



Напомним, что вчера Вымпелком разместил два выпуска евробондов на 5 и 10 лет. Объем пятилетнего выпуска составил \$500 млн., ставка купона установлена на уровне 6,49% годовых. Объем десятилетнего выпуска составил \$1 000 млн., ставка купона установлена на уровне 7,75% годовых. Эмитент разместил займы с премией ко вторичному рынку в районе 20 б.п. по доходности. Ранее сообщалось, что доходность обоих займов будет составлять 425 б.п. к свопам. Заметим, что часть привлеченных средств будет использована эмитентом для финансирования сделки по приобретению Wind Telecom. Всего компании придется привлечь до \$6,5 млрд. для завершения сделки. Мы ожидаем, что в этой связи рейтинг компании будет снижен, но не более чем на одну ступень. Отметим, что уже сейчас на вторичном рынке 5-летние евробонды торгуются в районе 101% от номинала с доходностью 6,26%; 10-летние – в районе 101,5% от номинала с доходностью 7,67%. Так что премия по доходности к рынку практически исчезла.

Тем не менее, вчера премия по выпускам Вымпелкома, оказывала давление на котировки металлургических компаний, которые выглядели на этом фоне менее привлекательно. Планируемое размещение Новатэка негативно отразилось на котировках нефтяных компаний.

По итогам дня, ТНК-ВР-20 снизился на 0,54%, ТНК-ВР-18 – на 0,6%. По 0,4% от цен потеряли выпуски Еврз-15,18. МТС-20 упала на 0,3%. Сильно упали выпуски ВЭБа. ВЭБ-25 снизился на 0,4%, ВЭБ-20 потерял 0,23%. Снижались выпуски Северстали и Газпрома, хотя их падение оказалось менее значительным, в районе 0,1-0,15%.

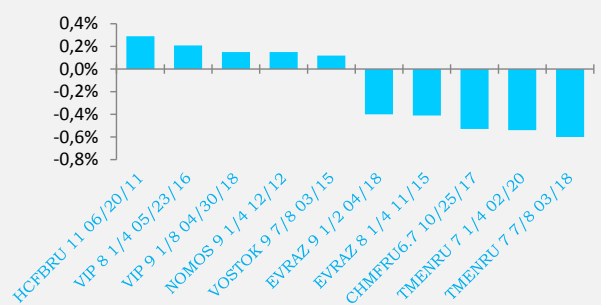
Суверенный выпуск Россия-30 снизился на 0,12%, УТМ – 4,79% от номинала. Доходность UST-10 вчера взлетела на 12 б.п., что также испортило настроения на долговом рынке.

На утро четверга на рынках сложился нейтральный фон. Нефть торгуется вблизи вчерашних максимумов на уровне 97,8\$/баррель. Выпуск Россия-30 теряет менее 0,1%. Сегодня на рынок может оказать влияние значительная порция статистики из Европы и США.

Среди новостей вторичного рынка отметим новые ориентиры по еврооблигациям Новатэка. Так, эмитент планирует разместить займы на 5 и 10 лет с премией в 325 б.п. к среднерыночным свопам. По нашим оценкам это соответствует доходности:

- ✓ для выпуска на 5 лет – 5,46%, что дает премию к кривой Лукойла в районе 55 б.п. по доходности;
- ✓ для выпуска на 10 лет – 6,75% что дает

**Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)**





премию к кривой Лукойла в районе 75 б.п. по доходности.

В своем специальном обзоре о размещении евробондов Новатэка мы оценивали справедливую доходность 5-летнего займа в районе 5,15%, 10-летнего – в районе 6,3%. По нашему мнению, представленная премия выглядит более чем привлекательно и мы рекомендуем покупать, в особенности, длинный выпуск.

Еврооблигации зарубежных стран

Украинские еврооблигации вчера были настроены на снижение. Суверенные еврооблигации в среднем потеряли 0,18%. Выпуск **Украина-20** снизился на 0,16%, УТМ – 7,05%.

Белорусские суверенные еврооблигации продолжили снижение. Выпуск Беларусь-15 потерял 0,35%, УТМ – 8,35%, Беларусь-18 снизился на 0,18%, УТМ – 9,23%.

Государственный **Банк развития Казахстана** вчера доразместил еврооблигации на \$277 млн. Доходность к погашению установлена на уровне 4,95%, ставка купона – 5,5%. Напомним, что в декабре 2010 года БРК разместил евробонды объемом \$500 млн. с доходностью 5,72%.

Европейские еврооблигации вчера снижались. **Португалия-20** снизился на 0,79% УТМ – 6,79%. **Испания-20** потерял 0,73%, УТМ – 5,29%. «Десятилетки» Ирландии также снизились на 0,64%, УТМ – 8,61%.

Турецкие бонды находились под давлением продавцов. **Турция-20** снизился на 0,16%, УТМ – 5,11%.

Повсеместное снижение, причиной которого стало, как нам кажется, резкий рост доходности treasuries, привел и к снижению еврооблигаций стран Юго-Восточной Азии. **Корея-19** упал на 0,48%, УТМ – 4,24%.

Исключением вчера стал рынок стран Латинской Америки, где рост наблюдался в выпусках Бразилии, Мексики и Колумбии.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спред между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 242 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 139 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.

Интересно выглядят «длинные» выпуски Лукойла, которые сейчас представляют премию к кривой доходности Газпрома в районе 20 б.п. Ранее кривая доходности 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 22 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.

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



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
27.01.2011	Трансмашхолдинг, БО-1	3	-
08.02.2011	Промсвязьбанк БО-03	5	8,50-8,95
08.02.2011	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	3,75% (224 б.п. к свопам)
Новатэк	Новатэк-21	Доллар США	1 000	6,75
Новатэк	Новатэк-16	Доллар США	500	5,46
Метинвест (Украина)	TBD	Доллар США	TBD	TBD
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

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.