

Главные новости

Россия

Объем валового внутреннего продукта России в 2010 году вырос на 4%, говорится в материалах Росстата. Динамика совпала с прогнозом Европейского банка реконструкции и развития. Ранее Всемирный банк понизил оценку роста ВВП РФ в 2010 году до 4,2% с 4,5%. По итогам 2009 года российская экономика сократилась на 7,9%.

По мнению Минэкономразвития России инфляция в 2011 году может достичь 7-8% при официальном прогнозе 6-7%. Рост цен в январе составит 2-3%, считают в МЭР. Рост ВВП в годичном исчислении составил 4,5%.

Денежная масса в России, рассчитанная без учета депозитов в иностранной валюте, за прошлый год увеличилась на 28,5% до 20 173 млрд. рублей. За последний месяц 2010 года показатель вырос на 8,9%.

США

Личные доходы населения США увеличились в декабре 2010 года на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Данный рост совпал с прогнозами экспертов.

Еврозона

Инфляция в еврозоне по итогам января 2011 года составила 2,4%, в декабре 2010 года инфляция была на уровне 2,2%. Аналитики прогнозировали, что рост потребительских цен в странах-членах еврозоны составит 2,3%. Согласно данным экспертов, нынешний уровень инфляции в странах зоны евро — наивысший с октября 2008 года.

Рынки

Стоимость мартовских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent на лондонской бирже ICE выросла на 1,59 доллара и составила 101,01 доллара за баррель.

Биржевой индикатор Dow Jones повысился на 0,58% и достиг 11891,93 пункта. NASDAQ вырос на 0,49% и составил 2700,08 пункта. Индекс S&P 500 стал больше на 0,77% и остановился на отметке 1286,12 пункта.

Индекс RTS откатился вниз на 0,81% и остановился на отметке в 1870,31 пункта. Биржевой индикатор ММВБ упал на 0,67% до 1723,42 пункта.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2700,08	0,49%	0,00%
S&p 500	1286,12	0,77%	0,00%
Dow Jones	11891,93	0,58%	0,00%
FTSE 100	5862,94	-0,31%	0,00%
DAX	7077,48	-0,36%	0,00%
MICEX	1723,42	-0,67%	0,00%
RTS	1870,31	-0,81%	0,74%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1332,80	-0,30%	0,47%
Нефть Brent, \$ за баррель	101,01	1,60%	-0,47%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,80	0,45%	-0,45%
Рубль/Евро	40,58	-0,17%	0,17%
Евро/\$	1,3694	0,61%	0,33%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	761,39	26,74	191,83
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	542,96	13,38	-345,35
NDF 1 год	4,85%	0,000	-0,30
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	271,28	8,08	23,26
Россия-30, Price	114,66	0,44	-0,98
Россия-30, Yield	4,95%	-0,07	0,13
UST-10, Yield	3,37%	0,05	0,07

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	158	-12	-7
Турция-17	19,67	-10	-55
Мексика-17	139,39	-11	4
Бразилия-17	134,90	-11	-7



Новости эмитентов

Российская алмазодобывающая компания **АЛРОСА** получила 10,989 млрд. рублей чистой прибыли по МСФО за 9 месяцев 2010 года. Это в 6,5 раз больше, чем за аналогичный период 2009 года. В 3 квартале АЛРОСА получила чистую прибыль в размере 5,974 млрд. рублей. Выручка группы за 9 месяцев 2010 года выросла в 1,8 раза, до 90,3 млрд. рублей благодаря устойчивому спросу на алмазное сырье.

Норвежская телекоммуникационная компания Telenor инициировала арбитражное разбирательство против **VimpelCom Ltd.** и Altimio. Telenor стремится защитить собственное право на преимущественное приобретение акций VimpelCom в сделке с Wind Telecom.

Российские еврооблигации

После значительной пятничной коррекции в российских евробондах преобладали смешанные настроения. В то же время суверенные выпуски России закрылись в плюсе. Выпуск Россия-30 вырос на 0,39%, УТМ – 4,93%. Treasures вчера напротив проседали. Доходность UST-10 выросла на 5 б.п. и составила 3,37% годовых.

В корпоративном секторе наблюдались покупки пятничных аутсайдеров: длинных выпусков Газпрома и ВЭБа. Газпром-37 вырос на 0,24%, Алроса-20 – на 0,44%, ВЭБ-20 – на 0,21%.

Для выпусков МТС и Лукойла день закончился плохо. Лукойл-22 снизился на 0,27%, Лукойл-20 – на 0,3%. МТС-12 потерял 0,19%, МТС-20 – 0,49%. Основная причина падения бумаг МТС – отказ The Bank of New York Mellon перевести купонный доход держателям выпуска МТС-12 в размере \$16 млн. из-за решения суда Лондона о запрете на распоряжение имуществом MTS Finance. Запрет был вызван продолжением разбирательства по делу «Битела». Напомним, что в 2005 году МТС приобрела 51% акций Nomihold Securities Tarino, контролировавший 100% акций киргизского оператора ОАО «Бител». Также между МТС и Nomihold был заключен опцион на покупку оставшихся 49% акций холдинга за \$170 млн. Однако вскоре Nomihold потерял контроль над ОАО «Бител» после захвата офисов оператора ЗАО «Резервцветмет» при поддержке милиции. После чего МТС отказалась перечислять оставшиеся \$170 млн. Nomihold. Суд Лондона постановил выплатить средства Nomihold по опциону.

Так или иначе, МТС сейчас ведет переговоры с BNY о перечислении купонного дохода в 15-дневный срок. По нашему мнению просадка в еврооблигациях МТС оказалась небольшой и бумаги по-прежнему не представляют интерес для

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





покупки.

На утро вторника для российских евробондов сложился умеренно позитивный фон. Выпуск Россия-30 прибавляет 0,16% и торгуется на уровнях 114,97% годовых. Нефть продолжает торговаться вблизи двухлетних максимумов – 100,73\$/баррель за сорт Brent.

Полагаем, что большая часть выпусков сегодня продолжит торговаться в «боковике».

Еврооблигации зарубежных стран

Еврооблигации некоторых зарубежных стран вчера отыгрывали падение пятницы. Как мы отметили вчера, реакция на нестабильность в Египте, которая привела к значительной просадке в большинстве облигациях развивающихся стран, оказалось чрезмерной.

Выпуски Украины прибавили в среднем 0,3%. **Украина-20** вырос на 0,70%, YTM – 7,42%. НафтоГаз Украины-14 вырос на 0,29%. А вот выпуски украинских банков продолжили снижение.

Отметим, что вчера состоялось знаковое размещение евробондов для украинских эмитентов. Укрэксимбанк первый среди украинских эмитентов разместил еврооблигации в гривнах на сумму 2 385 млрд. гривен (около \$300 млн.) и ставкой купона 11% годовых.

Выпуски Белоруссии вчера продолжили падение. **Белраусь-15** снизился еще на 1,15%, YTM – 8,61%, **Беларусь-18** потерял 0,77%, YTM – 9,45%.

В европейских евробондах преимущественно наблюдались покупки. Росли выпуски Турции, Испании, Португалии, Греции. 5-летние CDS на суверенные долги «проблемных» стран продолжили снижаться. Так CDS Португалии торговался на уровне 427 б.п. против 550 б.п. в середине января этого года. Падение в CDS Испании за последние две недели оказалось еще большим. Сейчас стоимость страховки от дефолта по испанскому долгу составляет 250 б.п. против 360 б.п. в начале января.

Падением закончили день еврооблигации стран Азиатского региона. **Корея-19** снизился на 0,68%, YTM - 4,28%, **Индонезия-20** потерял 0,22%, YTM - 4,78%. Не были настроены на рост и евробонды Латинской Америки. Бумаги Бразилии потеряли в районе 0,5%, «десятилетка» Мексики снизилась на 1,14%, YTM – 4,36%.

Сегодня в евробондах нет единой динамики. Хотя выпуски развивающихся стран в основном растут в отличие от еврооблигаций развитых.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на



еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 256 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 142 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 60-70 б.п.

Также обращаем внимание на выпуск **Белоруссия-18**. При размещении рынку была предложена щедрая премия в районе 40 б.п. по доходности. После выхода на вторичный рынок выпуск потерял еще около 70 б.п., а спрэд между выпусками Белоруссия-18 и Украина-17 расширился до 285 б.п. В долгосрочной перспективе мы полагаем, что спрэд между выпусками сократится до 100-150 б.п. по доходности.

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 Газпрому в районе 15 б.п. по доходности. Ранее кривая выпусков Лукойла лежала на кривой выпусков Газпрома. Боле того, на коротком участке кривой, это положение соблюдается и сейчас. Видим потенциал снижения в 15 б.п. по доходности для выпусков **Лукойл-19,22**.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 24 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. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 70 б.п. По нашему мнению не должен превышать более 50 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** (неоправданно высокий спрэд к кривой Номос-банка).

Рублевые облигации

Сегодня возможен несущественный рост корпоративных облигаций благодаря значительному росту нефтяных фьючерсов в



понедельник, а так же избытку рублевой ликвидности и сохранению неизменными ставок по операциям Банка России. При этом негатив как всегда за последнее время может принести развитие ситуации в Египте, и в частности с Суэцким каналом, через трубопровод которого проходит 2,5% мировой добычи нефти. Кроме того на текущей неделе со 2 по 8 февраля большинство азиатских рынков уходят на празднование Нового года, поэтому объемы торгов могут показать снижение.

«Евразийский банк развития» открыл сегодня на период до 11 февраля сбор заявок инвесторов на приобретение выпуска семилетних облигаций на 5 миллиардов рублей. Ориентир купона составляет 7,75-8,25%, что соответствует доходности к трехлетней оферте в диапазоне 7,90-8,42%. Видим неплохой спрос на данный выпуск.

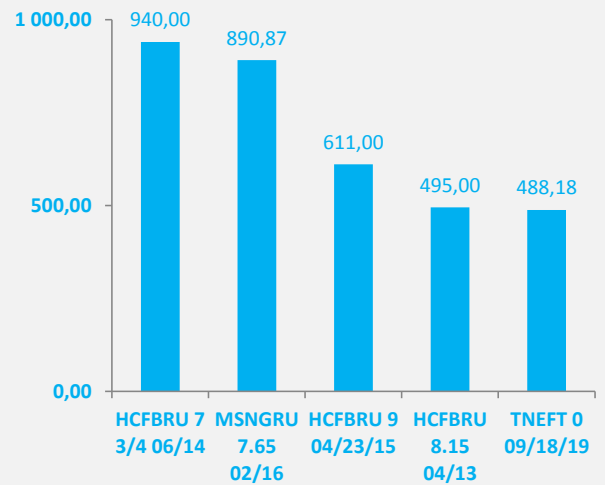
Минфин России проведет завтра аукцион ОФЗ, погашаемого в феврале 2013 года на 30 миллиардов рубле, вместо ранее запланированного аукциона ОФЗ с погашением марте 2018 года на ту же сумму.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

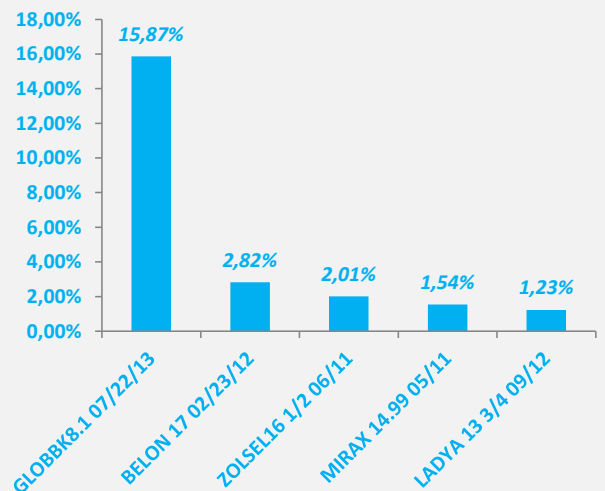
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **РМБ (3 выпуск), Красноярский край (4 выпуск), Мечел (14 выпуск),** а так же **1-й выпуск Сибметинвеста.**

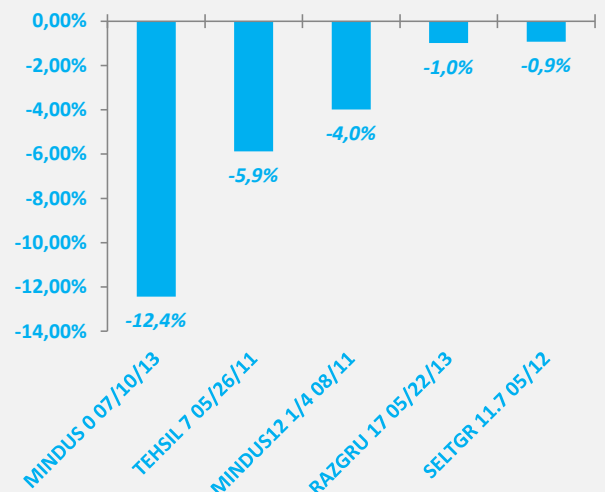
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
04.02.2011	ТрансФин-М, БО-02,06,07	2,25	
08.02.2011	Промсвязьбанк БО-03	5	8,50-8,95
08.02.2011	Альфа-банк-01	5	8,40-8,90
08.02.2011	Газпром нефть 8,9,10	30	8-8,5
08.02.2011	КАМАЗ, БО-03	2	9-9,5
08.02.2011	НК Альянс, БО-1	5	9,5-10
10.02.2011	ЛОКО-Банк, БО- 01	2,5	8,5-9

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
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.