

Главные новости

Россия

Правительство России с 2011 по 2013 год будет снижать расходы федерального бюджета на 1% ВВП ежегодно. До кризиса общий уровень налогового бремени в РФ составлял примерно 37% ВВП — средний уровень для европейских стран.

Банк России не исключает повышения своих ставок в 1 полугодии 2011 года. Такая возможность объясняется очень серьезной оценкой ЦБ инфляционных рисков.

Переговоры о вступлении России во Всемирную торговую организацию могут затянуться до мая или июня текущего года, заявил глава российской переговорной делегации Максим Медведков.

США

Данные по Индексу менеджеров по закупкам от института управления поставками оказались намного лучше ожидаемых. Значение индекса составило 60,8% против консенсус-прогноза 57,8%. Таким образом, промышленный сектор показал более высокие темпы роста, чем месяцем ранее, и пребывает на самом высоком уровне с мая 2004 года, когда было зарегистрировано значение 61,4%.

Еврозона

Уровень безработицы в еврозоне в декабре 2010 года снизился на 0,1% по отношению к показателю годовой давности и составил 10%. Сравнительно с показателем ноября прошлого года безработица не изменилась. Аналитики, прогнозировали рост показателя до 10,1%.

Промышленные цены во Франции за декабрь 2010 года повысились в годовом исчислении на 5,4%. По сравнению с ноябрем 2010 года цены выросли на 1%.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent выросла на 0,72% доллара и составила 101,74 доллара за баррель.

Биржевой индикатор Dow Jones повысился на 1,25% и достиг 12040,16 пункта. Индекс преодолел отметку в 12000 пунктов впервые более чем за два года. Индекс NASDAQ вырос на 1,89% и составил 2751,19 пункта, S&P 500 стал больше на 1,67% и остановился на отметке 1307,59 пункта.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2751,19	1,89%	1,89%
S&p 500	1307,59	1,67%	1,67%
Dow Jones	12040,16	1,25%	1,25%
FTSE 100	5957,82	1,62%	1,62%
DAX	7184,27	1,51%	1,51%
MICEX	1755,95	1,89%	2,48%
RTS	1910,01	2,12%	3,20%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1338,10	0,40%	0,39%
Нефть Brent, \$ за баррель	101,74	0,72%	0,69%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,65	-0,49%	0,05%
Рубль/Евро	40,74	0,38%	-0,22%
Евро/\$	1,3829	0,99%	1,02%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	922,32	160,93	352,76
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	461,20	-81,76	-427,12
NDF 1 год	4,80%	0,000	-0,35
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	257,17	-14,11	9,15
Россия-30, Price	115,03	0,37	-0,60
Россия-30, Yield	4,89%	-0,06	0,07
UST-10, Yield	3,44%	0,07	0,14

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	257,17	-14,11	9,15
Турция-17	115,03	0,37	-0,60
Мексика-17	4,89%	-0,06	0,07
Бразилия-17	3,44%	0,07	0,14



Индекс РТС поднялся на 2,12% и остановился на отметке в 1910,01 пункта. Биржевой индикатор ММВБ упал на 1,89% до 1755,95 пункта.

Новости эмитентов

Сбербанк собирается приобрести у акционеров сразу большую долю «Тройки Диалог», почти все, включая пакет Standard Bank. Правда, не исключено, что Сбербанк будет выкупать инвестиционно-банковский бизнес «Тройки Диалог» поэтапно — в течение 2-3 лет. Решение о покупке группы компаний «Тройка Диалог» Сбербанк принял в январе с целью развития на ее основе компании подразделения, специализирующегося на инвестиционном бизнесе.

VimpelCom Ltd. привлечет 2,5 млрд. долларов для сделки с Wind Telecom SpA египетского миллиардера Нагиба Савириса; организатором и кредитором финансирования выступит ОАО «Сбербанк».

Российские еврооблигации

Перепроданность российских евробондов в последние несколько дней была очевидна, что и привело вчера к активным покупкам большинства выпусков.

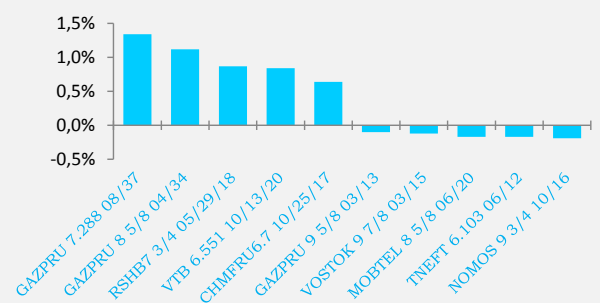
Выпуск Россия-30 вырос на 0,32%, УТМ – 4,87%. Ввиду восстановления «аппетита к рискам» доходность treasuries вчера выросла на 5 б.п. до 3,43%. Спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 вновь сократился до 145 б.п. 5-летний спрэд CDS на российский долг сузился до 143 б.п.

Корпоративный сектор в среднем прибавил 0,25%. Наибольшим спросом пользовались «длинные» выпуски Газпрома, ВЭБа Вымпелкома и Новатэка. Так, Газпром-37 вырос на 1,34%, Газпром-34 – на 1,12%. ВЭБ-20,25 прибавили по 0,60%. Рост в новых выпусках Вымпелкома составил в районе 0,6%. Новатэк-21 вырос на 0,53%, Новатэк-16 – на 0,42%. Покупки наблюдались в выпусках Лукойла, Сбербанка и металлургических компаний. Среди отстающих оказалась выпуски МТС. На бумаги эмитента продолжила давить нерешённость вопроса по перечислению купонного дохода через BNY, о чем мы подробно написали вчера.

На утро среды на рынках сложился позитивный фон. Нефть сорта Brent торгуется вблизи своих двухлетних максимумов на уровне 101,75\$/баррель. Выпуск Россия-30 прибавляет 0,09%. Полагаем, что сегодня рынок может продолжить рост, хотя и менее активный, чем вчера.

Сегодня стали известны некоторые подробности

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





планируемого размещения евробондов **РЖД** весной 2011 года. Как передает Bloomberg, компания планирует разместить евробонд по ставке не выше предыдущего займа, которая составила 5,739%. По словам вице-президента РЖД Вадима Михайлова, компания планирует разместить еврооблигации объемом не ниже \$500 млн. ориентировочно с 15 по 25 марта. Валюта и сроки займа будут уточнены позже.

Еврооблигации зарубежных стран

В зарубежных евробондах повсеместно наблюдались покупки. При этом еврооблигации развивающихся стран показали больший рост, чем евробонды развитых.

Суверенные выпуски Украины вчера в среднем прибавили около 0,7%. Выпуск **Украина-20** взлетел на 1,16%, УТМ – 7,23%. В корпоративном секторе Украины не было однозначных покупок. Так НафтоГаз Украины-14 не показал изменения в цене; Метинвест-15 вырос на 0,24%.

Выпуски Белоруссии продолжили снижение. **Беларусь-15** и **Беларусь-18** потеряли по 0,73%.

Крайне позитивно проходили торги в Европе. Еврооблигации «проблемных» стран Европы прибавляли в районе 1%, несмотря на не очень успешные аукционы по размещению краткосрочных облигаций Бельгии. Выпуск **Португалия-20** вырос на 1,07%, УТМ – 6,65%, **Испания-20** вырос на 1,26%, УТМ – 5,04%. «Десятилетние» бумаги Ирландии также подорожали на 0,96%, УТМ – 8,64%. Спрэды по 5-летним CDS продолжили стремительное сужение.

Евробонд **Турция-20** вырос на 1,40%, УТМ – 5,10%. Настоящим ралли закончился день в бумагах Венгрии, 10-летний выпуск которой вырос за день на 3,24%.

Желание покупать риски наблюдалось и на долговых рынках стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки. **Индонезия-20** вырос на 0,33%, УТМ – 4,78%; **Филиппины-20** прибавил 0,2%, УТМ – 4,46%.

«Десятилетний» выпуск Бразилии показал рост в 0,9%, Мексика-20 вырос на 0,72%.

Таким образом, вчера рынки отыграли пятничное падение. Судя по текущей ситуации на рынке, сегодня рост может продолжиться.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 265 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 144 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 288 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 25 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.

Интерес представляет и выпуск **Новатэк-21**. Мы полагаем, что спрэд между выпуском и кривой Газпрома должен составлять не более 35-40 б.п., в то время как сейчас его значение равно 70 б.п. Полагаем, что Новатэк-21 имеет потенциал снижения доходности в районе 30 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 мы видим небольшой рост на рынке рублёвых корпоративных облигаций. Это связано



как сростом мировых фондовых площадок, ростом производственной активности в США, а так же с ростом нефти. Все это может привлечь зарубежных инвесторов к нашему внутреннему рынку. Кроме того с началом нового месяца, закончены очередные налоговые выплаты и ситуация с рублевой ликвидностью должна существенно улучшиться, что также будет являться дополнительным стимулом для инвесторов. Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 79,1 млрд. рублей - до 1 383,5 млрд. рублей.

ОАО "Группа АСР" приняло решение о выпуске в этом году биржевых облигаций совокупным объемом 8,5 млрд. руб.

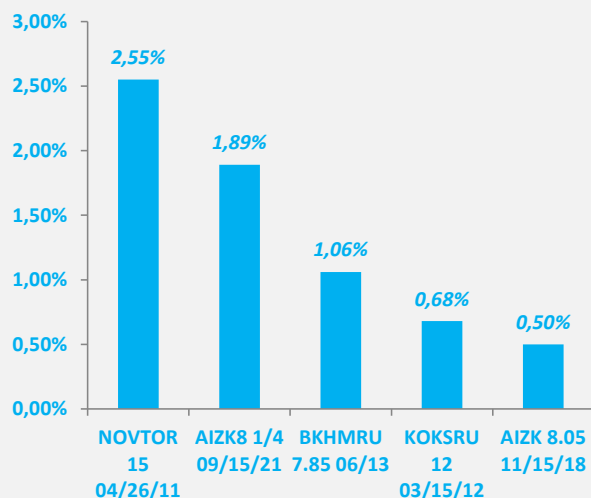
ОАО КАМАЗ принял решение увеличить совокупной предложение своих биржевых облигаций до 5 млрд. рублей. Заявки принимаются до 4 февраля. По нашей оценке с учетом текущей ситуации на рынке и кредитного качества эмитента справедливая доходность по выпуску составляет **9,8%**.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

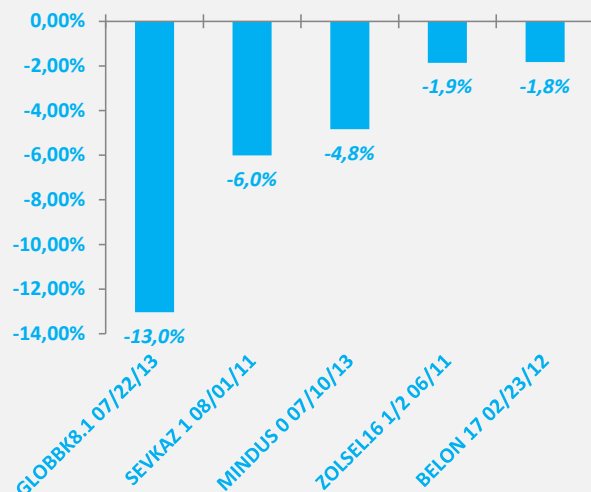
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

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.**

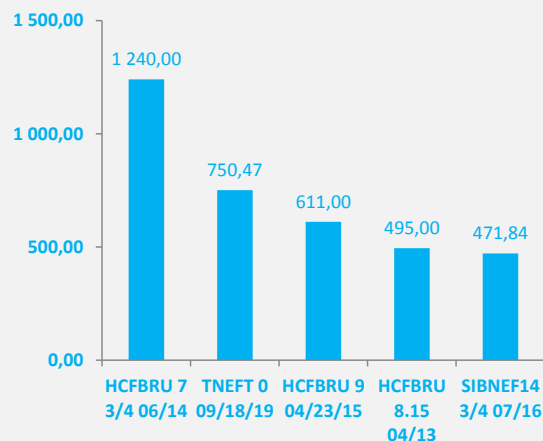
Лидеры роста



Лидеры снижения



Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)





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	5	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.