

Главные новости

Россия

Инфляция в России в первом полугодии 2011 года будет выше прогноза Минфина, считает вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. По мнению Минэкономразвития России инфляция в России в 2011 году может достичь 7-8% при официальном прогнозе 6-7%, в 2010 году инфляция в России составила 8,8%.

Россия заняла восьмую строчку в списке Всемирного золотого совета по объему золотых резервов, пополнив их за 11 месяцев прошлого года 135 тоннами этого драгоценного металла. При этом в ноябре российский Центробанк закупил 9 тонн золота. Объемы золота, приобретенные Россией, превзошли японские закупки, что позволило РФ занять место на строчку выше. Как результат, цена на золото выросла в прошлом году на 30%, до рекордных 1430,95 долларов за унцию.

Еврозона

Промышленные цены в еврозоне по итогам декабря минувшего года выросли в месячном выражении на 0,8%. В 27 странах Евросоюза показатель повысился на 1,1%. В ноябре цены выросли на 0,3% и на 0,5% соответственно. Относительно декабря 2009 года показатель увеличился на 5,3% в зоне обращения евро и на 5,9% — в ЕС. Аналитики прогнозировали, что промцены в еврозоне повысятся на 0,7% в месячном выражении и на 5,2% — в годовом.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent выросла на 0,59% доллара и составила 102,34 доллара за баррель.

Торговая сессия на рынке акций США завершилась 2 февраля, разнонаправленным движением основных биржевых индикаторов. Индекс Dow Jones повысился на 0,02% и достиг 12041,97 пункта. Накануне он впервые более чем за два года преодолел отметку в 12000 пунктов. Индекс NASDAQ упал на 0,06% и составил 2749,56 пункта. S&P 500 опустился на 0,27% и остановился на отметке 1304,03 пункта.

Торги на российском фондовом рынке закрылись в среду ростом основных биржевых индикаторов. Индекс РТС набрал 1,12% и составил 1931,38 пункта. Индекс ММВБ вырос на 0,60% и закрепился на отметке в 1765,42 пункта.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2749,56	-0,06%	1,83%
S&p 500	1304,03	-0,27%	1,39%
Dow Jones	12041,97	0,02%	1,26%
FTSE 100	6000,07	0,71%	2,34%
DAX	7183,67	-0,01%	1,50%
MICEX	1765,42	0,54%	2,44%
RTS	1931,38	1,12%	3,63%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1335,33	-0,21%	-0,31%
Нефть Brent, \$ за баррель	102,34	0,59%	2,05%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,42	-0,79%	0,84%
Рубль/Евро	40,73	-0,03%	-0,19%
Евро/\$	1,3811	-0,13%	0,91%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	951,49	29,17	381,93
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	423,02	-38,18	-465,30
NDF 1 год	4,82%	0,000	-0,33
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	250,83	-6,34	2,81
Россия-30, Price	115,03	0,00	-0,63
Россия-30, Yield	4,89%	0,00	0,07
UST-10, Yield	3,48%	0,04	0,14

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	141	-4	-14
Турция-17	38,80	9	-24
Мексика-17	135,26	-2	3
Бразилия-17	133,40	1	-7



Новости эмитентов

ОАО "Группа "Разгуляй" завершило 2010 год с чистой прибылью почти в 100 млн. рублей против убытков в 2008-2009 годах. Согласно управленческой отчетности, выручка компании составила 25,9 млрд. рублей. Показатель EBITDA увеличился до 4,4 млрд. рублей против 3,1 млрд. рублей в 2009 году. Рентабельность возросла с 10% до 17%. Соотношение долг/EBITDA сократилось с 8,0 до 5,6 раза, отношение чистых расходов к EBITDA уменьшилось с 1,1 до 0,6. Кредитный портфель группы составил 24,7 млрд рублей.

Выручка **Объединенной авиастроительной корпорации** в 2010 году выросла на 44,7% до 165 млрд рублей. Продажи продукции военного назначения в прошлом году увеличились на 36% и достигли 117 млрд. рублей. Выручка от реализации гражданской продукции поднялась на 60% до 20 млрд. рублей, от экспортных поставок — на 36,2% до 94 млрд. рублей.

Российские еврооблигации

В российских евробондах вчера преобладала смешанная динамика. Цена выпуска Россия-30 по итогам дня не изменилась и осталась на уровне 115,03% от номинала, YTM – 4,88%. Доходность UST-10 снова выросла на 8 б.п. и достигла 3,48% годовых. Индикативный спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 сузился до 140 б.п.

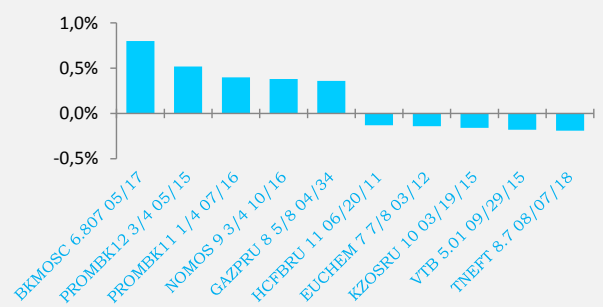
Большая часть выпусков корпоративных эмитентов закрылась в «плюсе». Лидерами рынка вчера оказались банковские еврооблигации. Так, Банк Москвы-17 вырос на 0,8%, Промсвязьбанк-15 и Промсвязьбанк-16 прибавили по 0,5% и 0,4% соответственно. Хорошим спросом пользовались бумаги Газпрома и Лукойла. Газпром-34 вырос на 0,36%, Газпром-22 прибавил на 0,24%.

В «красной зоне» завершили торги выпуски ВЭБа (падение было в пределах 0,1%) и Транснефти. Транснефть-18 снизилась на 0,19%, Транснефть-13 потеряла 0,09%.

На утро четверга на рынках сложился нейтральный фон. Несмотря на то, что нефть снова обновила двухлетние максимумы, выпуск Россия-30 снижается на 0,11%. Доходность UST находится на уровне закрытия предыдущего дня. Мы ожидаем боковое движение в большинстве российских евробондов.

По информации газеты «Ведомости» вчера Высокий суд Лондона разъяснил представителям **MTS Finance** и BNY (платежный агент эмитента), что арест на активы MTS Finance не распространяется на выплату купона держателям еврооблигаций. Вероятно, MTS удастся избежать технического дефолта по евробондам с

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





погашением в 2012 году. В то же время, если МТС не исполнит решение лондонского суда по исполнению опциона перед киргизским Nomihold Securities до 5 марта 2011 года, это все же может привести к техническому дефолту по МТС-12. Кроме того, за этим последует кросс-дефолт по выпуску МТС-20 на \$750 млн. Чтобы этого избежать, МТС уже предложила досрочно выкупать евробонды выпуска МТС-12 и попросила держателей МТС-20 согласиться на отмену условия, предусматривающего кросс-дефолт. В любом случае, купон МТС-12, скорее всего, будет выплачен в ближайшее время.

ОАО «РусАл» планирует реструктурировать \$5 млрд. долга, в том числе путем выпуска евробондов. Об этом сообщил глава дирекции по рынку капитала компании Олег Мухамедшин. Размещение долларового займа предполагаемым объемом \$1 млрд. пройдет до мая текущего года. Также эмитент планирует выпуск евробондов в юанях на сумму 1 млрд. юаней (\$150 млн.).

Еврооблигации зарубежных стран

Не было единой динамики в еврооблигациях стран СНГ. Суверенные евробонды Украины вчера снижались. Выпуск **Украина-20** снизился на 0,12%, YTM – 7,25%. В то же время корпоративные еврооблигации украинских эмитентов покупали. НафтоГаз Украины-14 вырос на 0,58%, YTM – 6,49%.

Сильно подешевевшие суверенные выпуски Беларуси вчера также росли. **Беларусь-15** вырос на 0,69%, YTM – 8,55%. **Беларусь-18** прибавил 1,20%, YTM – 9,34%.

Европейские суверенные евробонды закончили день в положительной зоне. При этом покупали и еврооблигации «проблемных» стран Европы, даже после того как S&P снова понизило рейтинг Ирландии на одну ступень: с А до А- с негативным прогнозом. Решение о понижении рейтинга было принято в связи с неопределенностью вокруг размеров дополнительного капитала, необходимого для финансового сектора страны. В агентстве отметили, что задолженность банковской системы Ирландии оценивается в 170% от ВВП.

Тем не менее, **Ирландия-20** вырос на 1,38%, YTM – 8,46%. **Португалия-20** прибавил 0,31%, YTM – 6,60%. «Десятилетки» Испании взлетели на 0,88%. Отметим, что покупки в долгах «проблемных» стран наблюдаются уже не первый день, а доходности и стоимость CDS продолжает стремительно падать.

Росли также бумаги Восточной Европы: **Турция-20** вырос на 0,25%, YTM – 5,08%.

В азиатском регионе наблюдалась небольшая



коррекция. **Индонезия-20** и **Корея-19** снизились на 0,22%.

Среди стран Латинской Америки в «минусе» закрылись евробонды Бразилии, Чили и Венесуэлы: **Барзилия-20** потерял 0,92%, УТМ – 4,12%, «десятилетка» Венесуэлы снизилась на 1,06, УТМ – 13,38%. А вот **Мексика-20** вырос на 0,33%, УТМ – 4,33%.

Политический кризис в Египте продолжает оказывать влияние на суверенные евробонды региона. После обвала цен на евробонд Египта и последующего за ним роста в последние дни, **Египет-20** вчера потерял только 0,23%, УТМ – 6,36%. **Израиль-20** снизился на 0,15%, УТМ – 4,45%. **Катар-20** потерял 0,18%, УТМ – 4,51%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 250 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 145 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 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 292 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 20 б.п. по доходности для выпусков **Лукйол-19,22**.

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 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 68 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 мы видим небольшой рост на рынке рублёвых корпоративных облигаций. Высокие цены на нефть, значительный запас рублевой ликвидности и низкие ставки на рынке на межбанковском рынке будут поддерживать позитивный настрой.

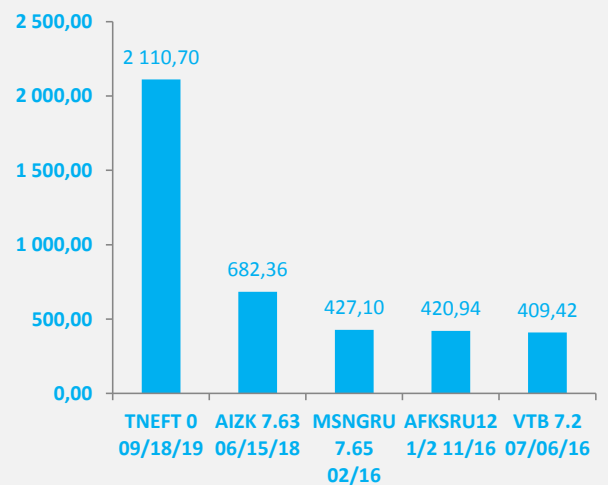
По состоянию на четверг уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ составил 1 374,5 млрд. рублей.

Позитивность рынка характеризует и вчерашний аукцион по размещению ОФЗ. Министерство финансов РФ разместило облигации федерального займа на рекордную сумму благодаря спросу, который более чем вдвое превысил предложения. Объем размещения на сегодняшнем аукционе ОФЗ 25078 составил 53,2 миллиарда рублей при спросе на 67,9 миллиарда рублей.

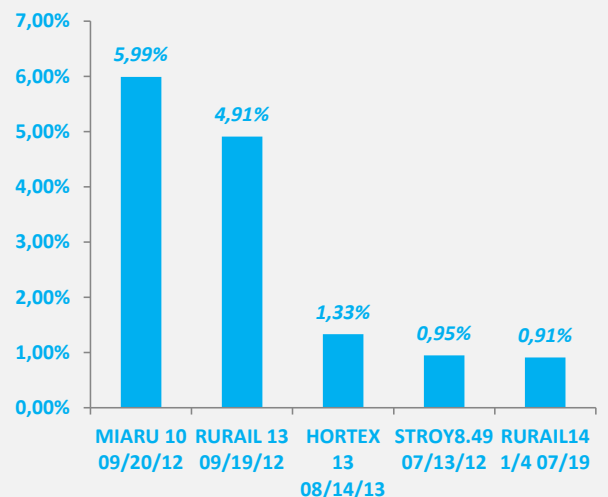
На вторичных торгах в корпоративном секторе российского долгового рынка в среду наблюдалась смешанная динамика торгов, без единого тренда. Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам торгов не изменился, составив 109,78 пункта.

ОАО "Мечел" сегодня открывает книгу заявок на приобретение облигаций 15-й и 16-й серий совокупным объемом 10 млрд. рублей на срок 10 лет с офертой через 3 года. Размещение запланировано на 22 февраля. Ориентир организаторов выпуска по доходности до оферты 8,95-9,45%. С учетом сложившейся ситуации на долговом рынке и кредитного качества эмитента, мы видим справедливую доходность по займу на уровне 9,0-9,3%. С учетом текущего ограниченного предложения качественных эмитентов рекомендуем принимать участие в размещении. На вторичке мы видим рост стоимости бумаги, при благоприятной ситуации на долговых рынках.

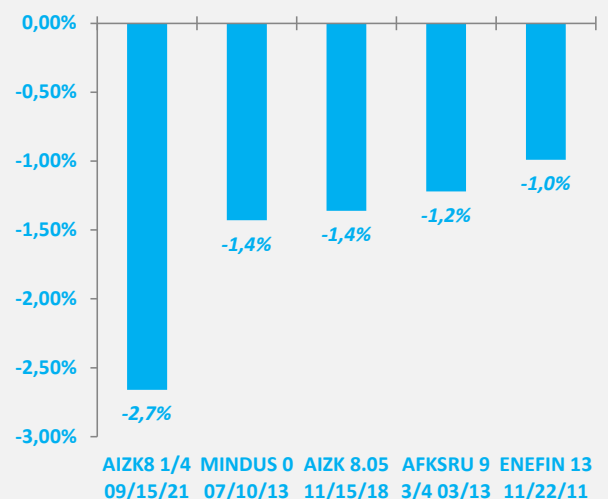
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





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.**



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.