

Главные новости

Россия

Инфляция за неделю с 21 по 28 февраля замедлилась до 0,1%, против 0,2% неделей ранее. По предварительным оценкам инфляция за февраль составила 0,8%, а с начала года потребительские цены выросли на 3,2%.

Минфин повысил оценку дефицита федерального бюджета с 3,9% ВВП до 4,1% ВВП. По словам А. Кудрина, это произошло за счет корректировки объема ВВП в номинальном выражении в сторону понижения. Так же Кудрин отметил, что Россия планирует выйти на бездефицитный бюджет к 2015 году при сохранении среднегодовой цены на нефть на уровне 90\$/баррель.

Европа

Индекс цен производителей в Европе по итогам января вырос на 1,5%, против роста на 0,8% месяцем ранее. Всего за год, производственная инфляция достигла 6,1%, что является максимальным показателем с июля 2008 года.

США

Индикатор занятости ADP показал рост до 217 тыс. человек. Месяцем ранее показатель находился на уровне 187 тыс. человек.

Запасы нефти за неделю сократились на 0,36 млн. баррелей, в то время как аналитики ожидали роста на 0,7 млн. баррелей.

Публикация «Бежевой книги» не преподнесла особых сюрпризов для участников рынка. Так, потребительские расходы – основной двигатель американской экономики – показали небольшой рост. Улучшения показали и данные в производственном секторе большинства округов. Сектор коммерческой недвижимости – по-прежнему остался наиболее депрессивным сегментом экономики. Так, в некоторых округах в секторе строительства наблюдалось снижение активности. Рынок труда, показал некоторое восстановление, хотя его темпы были довольно низкими.

Рынки

Стоимость нефти марки Brent на фоне снижения запасов нефти, бензина и дистиллятов, а также сохраняющейся нестабильности в Северной Африке и на Ближнем Востоке выросла на 0,81% и достигла уровня 116,35\$/баррель.

По итогам торгов индекс Dow Jones снизился на

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2748,07	0,39%	-1,23%
S&p 500	1308,44	0,16%	-1,41%
Dow Jones	12066,80	0,07%	-1,30%
FTSE 100	5914,89	-0,35%	-1,32%
DAX	7181,12	-0,58%	-1,25%
MICEX	1765,38	0,39%	-0,19%
RTS	1991,68	1,48%	1,56%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1434,50	0,09%	1,09%
Нефть Brent, \$ за баррель	116,35	0,81%	2,77%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/Евро	39,40	-0,82%	1,55%
Евро/\$	1,3866	0,65%	0,44%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	798,50	152,46	-152,99
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	456,68	-105,54	33,66
NDF 1 год	4,37%	0,000	-0,51
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	0,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	264,88	-7,24	14,05
Россия-30, Price	116,58	0,60	1,94
Россия-30, Yield	4,63%	-0,10	-0,32
UST-10, Yield	3,47%	0,08	-0,09

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	116	-17	9
Турция-17	-23,50	-12	-45
Мексика-17	96,24	-9	-16
Бразилия-17	96,73	-5	-16



1,30% и закрылся на уровне 12066,80 пункта. Индикатор Nasdaq упал на 0,39% и завершил день на отметке в 2748,07 пункта. Индекс S&P 500 вырос на 0,16% и на закрытии торговался на уровне 1308 пунктов.

Российские биржи закрылись разнонаправленно. РТС вырос на 1,56% и вплотную приблизился к отметке 2000 пунктов. Биржевой индикатор ММВБ снизился на 0,19% и составил 1765,38 пункта.

Новости эмитентов

Выручка Северстали по итогам 2010 года выросла на 42% - до \$13,6 млрд., EBITDA – почти на 100% - до \$3,3 млрд. Рентабельность по EBITDA составила 24%, против 16,6% в 2009 году. Несмотря на впечатляющий рост финансовых результатов, за 2010 год компания получила чистый убыток в размере \$577 млн., главным образом, за счет убытка от прекращенной деятельности сегмента Lucchini и ряда выбывающих североамериканских активов компании. Как сообщалось ранее Северсталь планирует получить за 3 американских завода \$225 млн. и акции.

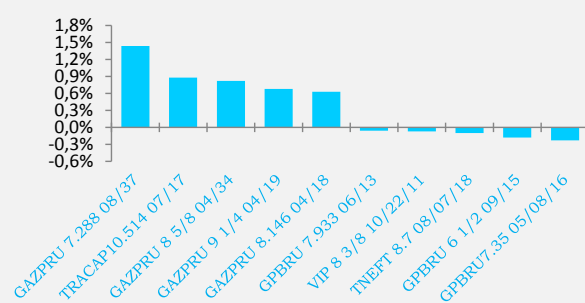
Российские еврооблигации

Еще один исключительно позитивный день наблюдался вчера на рынке евробондов. Дорожающая нефть продолжает являться основным драйвером рыночного роста в российских бумагах. Россия-30 прибавил около 0,5% и закрылся на уровне 116,58% от номинала, YTM – 4,61% годовых. Treasures вчера немного снизились. Доходность UST-10 снизилась до 3,48% годовых. Индикативный спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 сузился до 113 б.п.

Вслед за суверенным выпуском уверенный рост показали корпоративные евробонды. Основным «фаворитом» ралли были выпуски Газпрома, покупки в котором наблюдались практически по всей кривой. Газпром-37 вырос на 1,44%, Газпром-34 прибавил 0,82%, Газпром-18,19,22 выросли примерно на 0,6%. Вслед за Газпромом росли и бумаги Лукойла и ТНК-ВР, хотя и менее активно. Лукойл-14 прибавил 0,22%, ТНК-ВР-16 вырос на 0,15%. Неплохо выглядели бумаги Евраза, которые в среднем прибавили по 0,3%. Спросом также пользовались бумаги Северстали, ВЭБа. В «аутсайдерах» рынка оказались «короткие» банковские выпуски.

На утро четверга на рынках сложился противоречивый фон. С одной стороны, нефть сорта Brent теряет около 1% и торгуется сейчас на уровне 114,7\$/баррель. Treasures, как и

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





большинство других долговых рынков находится под давлением. В то же время, выпуск Россия-30 прибавляет в моменте 0,24%. Мы полагаем, что сегодня российскому рынку будет труднее продолжить рост из-за небольшой коррекции на рынке нефти. В то же время, цена барреля по-прежнему остается высокой, что удержит ценные бумаги от падения.

Еврооблигации зарубежных стран

Небольшим снижением завершили день выпуски Украины. Суверенные бумаги в среднем постреляли 0,1%. Выпуск Украина-21 снизился на 0,05%, УТМ – 7,85%. Корпоративный сектор в среднем закрылся в «нуле». Выпуск НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,07%.

Суверенные выпуски Белоруссии завершили день ростом в пределах 0,25%. **Беларусь-15** вырос на 0,24%, УТМ – 9,1%, **Беларусь-18** вырос на 0,2%, УТМ – 9,83%.

Большинство еврооблигаций стран Европы закрылись в «красной зоне». **Португалия-20** снизился на 0,13%, УТМ – 7,22%, так же как и **Ирландия-20**, который потерял почти 0,5%, УТМ – 9,08%. Падали евробонды Турции, Греции, Венгрии. В то же время «десятилетки» Испании выросли на 0,23%, УТМ – 5,19%. Основным фактором, негативно повлиявшим на торги в Европе, стал рост производственной инфляции, которая увеличилась больше, чем ожидали аналитики.

В целом на снижение были настроены рынки еврооблигаций стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки. **Корея-19** упал на 0,6%, УТМ – 4,37%. В то же время «десятилетки» Индонезии и Филиппин в среднем потеряли по 0,15%.

Снижением закрылось большинство выпусков Бразилии, Мексики, Венесуэлы. **Бразилия-20** вырос на 0,3%, УТМ – 4,27%, **Мексика-20** упал на 0,33%, УТМ – 4,42%.

Таким образом долговые рынки развивающихся стран находятся под давлением в связи с тем, что ситуация в Ливии может затянуться. Инвесторы проявляют нежелание «покупать риски» emerging markets и уходят в «защиту». Особняком выглядит Россия, привлекательность которой растет на фоне остальных стран, так как фактор дорогой нефти является доминирующим на сегодняшний момент.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спред между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 270 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 162 б.п. Рекомендуем к



покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,48%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует потенциал снижения доходности порядка 10-20 б.п.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Финансовое состояние Евраза и Северстали продолжает улучшаться. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Мы полагаем, что среднесрочной перспективе спрэд между выпусками Евраза и Северстали должен находиться на уровне 0-10 б.п. Однако, сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь-17 составляет около 28 б.п.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 100 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

После приобретения 46,48% акций Банка Москвы у столичного Правительства и еще около 4,33% через Столичную страховую группу, наиболее привлекательным выглядит евробонд **Банк Москвы-17** с call-опционом в 2012 году. Более умеренный рост может показать евробонд Банк Москвы-15; спрэд к кривой ВТБ составляет около 40 б.п.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
03.03.2011	ММК, БО-4	5	7,65-7,95
03.03.2011	РУСАЛ Братск, 7	15	9-9,5
03.03.2011	СБ Банк, БО-01,02	4	9,7-10
04.03.2011	Л.к. УРАЛСИБ, БО-01	2	9,25-9,75
04.03.2011	Магнит, БО-05	5	8-8,25
04.03.2011	Куйбышевазот-инвест, 03	3	8,75-9,25
09.03.2011	Банк Национальный Стандарт, 01	1,5	9,75-10,25

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Россельхозбанк	TBD	Рубль	TBD	TBD



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
Хомяков Илья Маркович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Куц 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 абсолютные 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.