

Главные новости

Россия

Добыча и производство золота в РФ в 2010 году снизилась на 1,4%, в том числе добыча упала на 1,7% - до 175,219 тонны.

Министерство промышленности и торговли России утвердило стратегию развития тяжелого машиностроения до 2020 года. Документ предусматривает обеспечение перспективных потребностей горно-металлургического комплекса, в том числе развитие металлургического машиностроения как базовой составляющей отрасли. Вклад отрасли в ВВП в 2009 году составил 1,2%, тем не менее, ее потребители (нефтегазовый и горнодобывающий комплексы, металлургия) обеспечивают более 80% поступлений в бюджет и экспорта.

Еврозона

Европейский Центробанк сохранил ставку рефинансирования на уровне 1%. Ставки по маржевой схеме кредитования и по депозитным средствам также оставлены на рекордно низком уровне — 1,75% и 0,25% соответственно.

Розничные продажи выросли в 2010 году в странах-членах ЕС и еврозоне на 0,7%. В декабре продажи в еврозоне упали в месячном исчислении на 0,6%, в 27 странах — на 0,4%. Для сравнения, в ноябре они упали лишь на 0,3% и 0,1% соответственно.

США

Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 42 тыс. - до 415 тыс. Эксперты ожидали снижения числа заявок на 34 тыс. с объявленного ранее уровня предыдущей недели - до 420 тыс.

Заказы промышленных предприятий США в декабре неожиданно увеличились на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики, в среднем ожидали снижения на 0,5%.

Индекс деловой активности в сфере услуг США в январе поднялся до 59,4 пункта с 57,1 пункта месяцем ранее. Эксперты, в среднем ожидали роста показателя до 57,2 пункта.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent упала на 0,57% и составила 101,76 доллара за баррель.

Биржевой индикатор Dow Jones повысился на 0,17% и достиг 12 062,26 пункта. Индекс NASDAQ

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2753,88	0,16%	1,99%
S&p 500	1307,10	0,24%	1,63%
Dow Jones	12062,26	0,17%	1,43%
FTSE 100	5983,34	-0,28%	2,05%
DAX	7193,68	0,14%	1,64%
MICEX	1749,78	-0,89%	1,53%
RTS	1917,07	-0,74%	2,86%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1354,35	1,43%	1,24%
Нефть Brent, \$ за баррель	101,76	-0,57%	0,78%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,35	-0,25%	1,09%
Рубль/Евро	40,53	-0,49%	0,30%
Евро/\$	1,3634	-1,28%	-0,53%
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	4,86%	0,000	0,06
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	251,82	0,99	10,69
Россия-30, Price	114,64	-0,39	-1,98
Россия-30, Yield	4,95%	0,06	0,28
UST-10, Yield	3,55%	0,07	0,22

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	140	-1	-22
Турция-17	44,73	6	-18
Мексика-17	139,74	4	4
Бразилия-17	143,18	10	-5



вырос на 0,16% и составил 2753,88 пункта, S&P 500 стал больше на 0,24% и остановился на отметке 1307,10 пункта.

Индекс РТС к концу дня потерял 0,74% и составил 1917,07 пункта. Биржевой индикатор ММВБ сократился на 0,89% и достиг отметки 1749,78 пункта.

Новости эмитентов

ОАО «Кокс», отложило проведение первичной публичной продажи акций инвесторам из-за ситуации на рынке.

Группа компаний **«Дикси»** достигла принципиальной договоренности о покупке ритейлера «Виктория», сумма сделки — 20 млрд. рублей без учета долга. Сделка будет оплачена частично наличными и частично акциями ОАО «Дикси Групп». Для финансирования сделки «Дикси» намерена привлечь кредит в размере 4,5 млрд. рублей и провести допэмиссию акций с преимущественным правом для существующих акционеров.

ОАО «Аэрофлот» рассчитывает, что чистая прибыль за 2010 год превысит 100 млн. долларов, Он добавил, что выручка за 2010 год составит порядка 3,5 млрд. долларов. Выручка компании по итогам 2011 года ожидается на уровне 3,7 млрд.

ЕБИТДА **Evraz Group** в 2011 году может составить от 3 млрд. до 3,6 млрд. долларов.

Российские еврооблигации

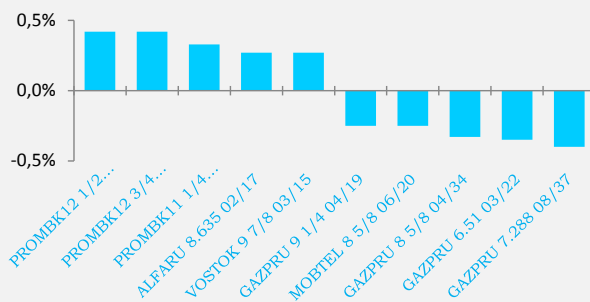
На фоне позитивной статистики из США и роста доходности 10-летних treasuries, российские еврооблигации находились под давлением продавцов. Выпуск Россия-30 снизился на 0,34%, YTM – 4,94%. Спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 остался на прежнем уровне – 140 б.п.

Корпоративный сектор закрылся разнонаправленно. Активно росли выпуски банков, в особенности Промсвязьбанка и Номос-банка. Промсвязьбанк-15,18 прибавили 0,42%, Номос-банк-12,15,16 выросли в среднем на 0,25%. Покупали и евробонды Евраза. Евраз-18 вырос на 0,22%, Евраз-15 – на 0,15%.

Снижением закончили день евробонды первого эшелона, в особенности выпуски нефтегазовых компаний. Газпром-37 потерял 0,4%, Газпром-22,34 – по 0,33%. ТНК-ВР-15,18 потеряли в районе 0,15%. Новые выпуски Новатэк-16 и Новатэк-21 снизились в пределах 0,1%.

Продолжили падение и выпуски МТС. Похоже, инвесторов не воодушевило разъяснение лондонского суда о том, что арест на активы MTS Finance не распространяется на выплаты купонов держателям евробондов. МТС-20 потерял 0,25%,

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





МТС-12 – 0,22%. Хотя уже сегодня утром, пришло уведомление о том, что BNY – платежный агент MTS Finance осуществил выплату купона держателям выпуска МТС-12.

На утро пятницы на рынках сложился нейтральный внешний фон: нефть сорта Brent прибавляет сейчас в районе 0,2%, доходность UST-10 держится на уровнях закрытия четверга, как доходность выпуска Россия-30. Сегодня выйдет показатель уровня безработицы в США в январе. Если он не преподнесет сюрпризов, рынки закончат день без существенных изменений.

Еврооблигации зарубежных стран

Рост доходности UST-10 на 10 б.п. негативно отразился на большинстве выпусков еврооблигаций зарубежных стран.

Снижением закончили день суверенные евробонды Украины. В среднем потери составили 0,3%. **Украина-20** снизился на 0,77%, УТМ – 7,38%. На этом фоне, корпоративный сектор смотрелся неплохо. Некоторые выпуски прибавляли, а падение в НафтоГаз Украины-14 составил всего 0,05%, УТМ – 6,51%.

Белорусские суверенные выпуски росли второй день подряд. Похоже, инвесторы поняли, что переоценили риски Белоруссии, и евробонды выглядят привлекательно с текущих уровней. Как итог: **Беларусь-15** вырос на 0,19%, УТМ – 8,78%; **Беларусь-18** прибавил 0,35%, УТМ – 9,54%.

О своем намерении разместить трехлетние еврооблигации в середине 2011 года заявил крупнейший белорусский коммерческий банк **АСБ «Беларусьбанк»**. Сумма займа может составить до \$500 млн.

Продавали вчера и евробонды Европы. Снижение наблюдалось как в выпусках «проблемных» стран, так и во всех остальных еврооблигациях стран зоны евро. **Ирландия-20** потерял 0,41%, УТМ – 8,46%. **Португалия-20** снизился на 0,86%, УТМ – 6,75%. Выпуск **Испания-20** упал на 0,63%, УТМ – 5,03%.

Отметим, что вчера Испания удачно разместила трех- и пятилетние евробонды. Доходность по обоим выпускам снизилась примерно на 50 б.п. по сравнению с предыдущим аукционом.

Турция-20 снизился на 0,39%, УТМ – 5,14%. Давление на европейские долги также оказало заявления главы ЕЦБ о росте инфляционных рисков в европейской экономике. И хотя базовая процентная ставка осталась неизменной, суверенные облигации отреагировали на заседание ЕЦБ снижением.

Суверенные евробонды стран Юго-Восточной Азии завершили день снижением. **Корея-19**,



например, снизился на 0,22%, УТМ – 4,39%.

А вот в выпуски стран Латинской Америки в основном росли, невзирая на падение бенчмарка долгового рынка. **Бразилия-20** вырос на 1,23%, УТМ – 4,21%, «десятилетка» Мексики осталась без изменения.

Политический кризис в Египте продолжает оказывать влияние на суверенные евробонды региона. Серверные евробонды Египта продолжают стремительно падать. Вчера выпуск **Египет-20** потерял 0,7%, УТМ – 6,64%. «Десятилетние» бумаги Израиля снизились на 0,15%, УТМ – 4,48%. **Катар-20** потерял 0,18%, УТМ – 4,55%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 260 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 146 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 297 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 **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

По нашему мнению сегодня на российском долговом рынке ожидается боковой тренд, со смещением в сторону коррекции, то есть повторение вчерашней ситуации на рынке. С одной стороны негативные тенденции на нашем рынке акций, вследствие его перекупленности, и отсутствие интересных идей для инвестиций на рынке облигаций, вследствие узких спрэдов между бумагами одного кредитного качества, а с другой стороны достаточная рублевая ликвидность. Надеемся, что оживление рынка в ближайшее время предаст вал первички, который ожидается на следующей неделе совокупным объемом более 60 млрд. рублей.

Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 60,7 млрд. рублей - до 1 435,2 млрд. рублей. При этом ЦБ РФ сегодня должен будет предоставить банковскому сектору ликвидность в объеме 253,2 млрд. рублей.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 3 февраля подрос на 0,01%, до 109,8 пункта.

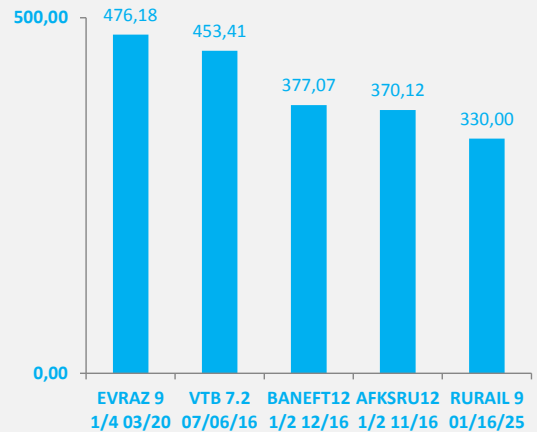
ОАО «**Мобильные ТелеСистемы**» планирует выпустить интересные бумаги с обеспечением и дальнейшей конвертацией в акции. На днях было принято решение о размещении облигаций с обеспечением со сроком погашения не ранее 29 июня 2021 года и не позднее 28 июня 2022 года в количестве 120 тыс. штук номинальной стоимостью 100 рублей каждая, размещаемых путем конвертации при реорганизации в форме присоединения.

ЗАО «Банк Русский Стандарт» планирует в 2011 году разместить 2 выпусками биржевые облигации на общую сумму 10 миллиардов рублей.

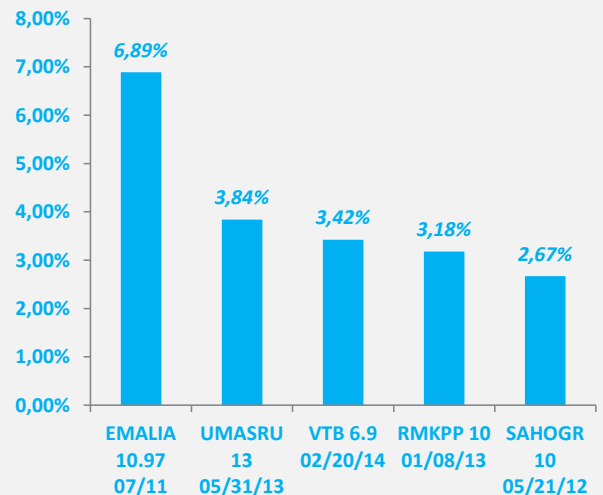
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1** и

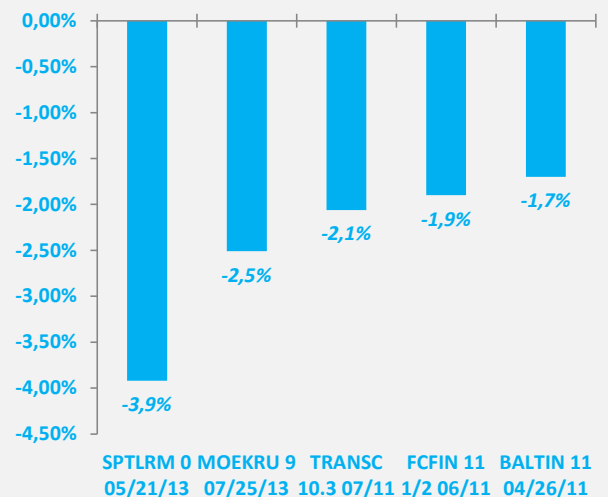
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



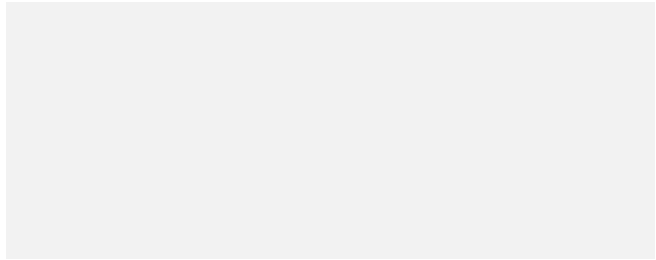
Лидеры снижения





ЛенСпецСМУ, БО-2.

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **МТС (7 выпуск)**, **Сибур Холдинг 04**, **ЕвразХолдинг-Финанс 03**, а так же **СУЭК-Финанс 01**.





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
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-02	5	9-9,5
08.02.2011	НК Альянс, БО-1	5	9,5-10
09.02.2011	АИЖК, 17	8	8,9-9,15
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.