

**Главные новости**

**Россия**

Чистый отток частного капитала из РФ в январе-марте текущего года составил \$21,3 млрд. Годом ранее этот показатель составлял \$14,7 млрд.

Минэкономразвития России повысило прогноз роста промышленного производства в 2011 году с 4,1% до 5,4%. Одновременно МЭР снизило прогноз роста инвестиций в 2011 году до 6%.

Внешний долг России в 1 квартале текущего года вырос на 3,3% и составил \$504,605 млрд. По состоянию на 1 января 2011 года показатель находился на уровне \$488,654 млрд. За три месяца долг увеличился на \$15,951 млрд.

**США**

**Европейский союз**

Объем розничных продаж в зоне обращения единой европейской валюты в феврале этого года сократился на 0,1% к предшествующему месяцу. В годовом исчислении продажи выросли на 0,1%. Консенсус-прогноз аналитиков указывал на возможный рост показателя на 0,1% в месячном и на 0,6% в годовом выражении.

**Азия**

Народный банк Китая повысил базовые ставки по годовым кредитам и депозитам на аналогичный срок на 0,25 процентного пункта. Ставка по годовым кредитам составит 6,31%, по депозитам — 3,25%.

**Рынки**

Японский NIKKEI 225 незначительно снижается -0,10%, в Гонконге Hang Seng в моменте растет на 0,53%, индийский SENSEX снижается на 0,27%.

Сегодня выходит большой блок статистики по Еврозоне, странам Евросоюза и Великобритании. В него входит информация касательно индекса цен на жильё и промпроизводства в Великобритании, ВВП Еврозоны, промышленных заказов в Германии. Вечером будут опубликованы данные про ипотеку в штатах. В ожидании решения ЕЦБ по ставке Евро остается достаточно крепким. Сегодня валютная пара EUR/USD торгуется на уровне 1,4256. Товарные фьючерсы растут, фьючерсы на нефть марки Brent вновь показали максимальные значения за последние более чем 2 года \$122,89. В настоящий момент

**Индексы**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2791,19	0,07%	0,36%
S&p 500	1332,63	-0,02%	0,51%
Dow Jones	12393,90	-0,05%	0,60%
FTSE 100	6026,81	0,33%	2,00%
DAX	7175,31	0,00%	1,90%
CAC 40	4048,28	0,16%	1,48%
NIKKEI 225	9584,37	-0,32%	-1,75%
MICEX	1848,21	-0,21%	1,98%
RTS	2088,69	-0,14%	2,43%

**Сырьевой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1455,73	1,52%	1,60%
Нефть Brent, \$ за баррель	122,22	0,96%	3,97%

**Денежный рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,31	0,30%	0,42%
Рубль/Евро	40,17	0,01%	-0,36%
Евро/\$	1,4223	0,01%	0,91%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	957,04	28,79	250,48
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	513,66	19,66	-65,62
NDF 1 год	4,11%	-0,001	-0,17
MOSPrime 3 мес.	3,92%	0,000	-0,06

**Долговой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	253,77	-2,21	-5,33
Россия-30, Price	116,81	-0,27	-0,02
Россия-30, Yield	4,65%	0,04	0,07
UST-10, Yield	3,48%	0,06	-0,01

**Спрэд Россия-30 к:**

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	117	-2	1
Турция-17	25,68	-2	46
Мексика-17	102,17	4	-4
Бразилия-17	106,27	9	9



фьючерсы на нефть торгуются на уровне \$108,11 Light Sweet и \$121,81 Brent. Контракты на золото прибавляют около 1% и составляют \$1454,80.

Американские индексы на торгах в пятницу показали нейтральную динамику, S&P500 понизился на 0,02%, Dow Jones снизился на 0,05%. Бумаги сектора основные материалы лучше рынка (+1,23%), в аутсайдерах вновь бумаги телекоммуникационного сектора (-0,53%). Фьючерсы на американские индексы торгуются в негативном ключе, фьючерс на S&P500 прибавляет 0,19%, фьючерс на Dow Jones сокращается на 0,17%.

Российский рынок в пятницу нейтрально закончил торговую сессию, Индекс ММВБ снизился на 0,21%, Индекс РТС повысился на 0,02%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет умеренно позитивную динамику на фоне динамики мировых рынков и цен на нефть. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит +0,50...+1,00%. На динамику индексов может повлиять выходящая макроэкономическая статистика.

#### **Новости эмитентов**

Чистая прибыль **МТС**, в 4 квартале 2010 года составила \$156,3 млн. по US GAAP. В аналогичном квартале 2009 года МТС получила \$22,9 млн. чистого убытка. По итогам 2010 года чистая прибыль компании выросла на 36,1% и достигла \$1 380,6 млн. Выручка увеличилась на 14,5% и составила \$11 293,2 млн.

Чистая прибыль авиакомпании **«Трансаэро»** по итогам 2010 года составила 580,7 млн. рублей, что на 47% больше, чем годом ранее. Выручка в 2010 году достигла 60,87 млрд. рублей, увеличившись за год на 57%.

Чистая прибыль **ВТБ 24** по РСБУ в 1 квартале 2011 года составила 6 млрд. рублей, доналоговая прибыль составила 7,3 млрд. рублей.

Акционеры **«Алроса»** утвердили на внеочередном собрании новый устав, в соответствии с которым закрытое акционерное общество реорганизуется в открытое. Компания теперь может получить право размещать дополнительно к размещенным акциям акции в количестве 76,362 тысячи штук.

Чистая прибыль **ТГК-1** по МСФО в 2010 году составила 4 млрд. рублей. Операционная прибыль компании составила 7,2 млрд. рублей, в сравнении с позапрошлым годом упал на 14%. В 2010 году консолидированная выручка компании составила 54 млрд. рублей, и выросла за двенадцать месяцев на 31%.



## Российские еврооблигации

На российском рынке евробондов вчера наблюдалась незначительная коррекция, что, вероятно, было вызвано повышением процентной ставки Народным банком Китая, а также падением Treasuries. Так, доходность в UST-10 выросла на 6 б.п. до 3,48%. Выпуск Россия-30 упал на 0,25%, УТМ – 4,64%. Спрэд доходности между российским бенчмарком и UST-10 остался неизменным на уровне 116 б.п.

Бумаги корпоративного сектора в среднем снизились на 0,15-0,2%. Наибольшее падение наблюдалось в бумагах ВЭБа, «длинных» выпусках Газпрома и Лукойла. ВЭБ-25 и ВЭБ-20 упали на 0,4%, Газпром-20 и Газпром-22 потеряли в районе 0,3%. На 0,25% снизились выпуски Лукойл-19 и Лукойл-22. Большинство выпусков ТНК-ВР потеряли 0,2%. Стабильно торговались выпуски банков второго эшелона, бумаги металлургических и телекоммуникационных компаний. В среднем они закрылись на уровнях предыдущего дня.

На утро среды для российского рынка евробондов сложился позитивный фон. Нефть торгуется на уровнях закрытия предыдущего дня. Выпуск Россия-30 прибавляет около 0,15%, фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом «плюсе». Мы ожидаем, что сегодня еврооблигации смогут продолжить рост предыдущих дней.

Среди новостей первичного рынка отметим, что по информации агентства Bloomberg, **Ренессанс** капитал может выпустить еврооблигации после встреч с инвесторами, которые начнутся 7 апреля.

Кроме этого, новый выпуск евробондов планирует **Евраз**. Срок и объем займа пока неизвестен, но по сообщениям компании, часть средств будет направлена на выкуп текущего евробонда с погашением в 2013 году объемом \$350 млн. Выкуп бондов будет полностью осуществлён до 3 мая. Бумаги, предъявленные к погашению до 18 апреля, будут выкупаться по цене от 109,95% до 111,5% от номинала. С 18 апреля до 3 мая облигации будут выкупаться с дисконтом в 3% от номинала. По нашему мнению, учитывая позитивные данные Евраз за 2010 год, а также повышенный интерес к его евробондам в последнее время, компания легко сможет занять на рынке необходимую сумму средств под относительно низкую ставку. Для держателей выпуска Евраз-13 мы рекомендуем предъявлять к оферте облигации до 18 апреля, так как указанный диапазон выкупа соответствует текущей рыночной цене.

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





### **Еврооблигации зарубежных стран**

Разнонаправленно вчера торговались еврооблигации украинских эмитентов. Суверенные бонды в среднем прибавили около 0,09%. Выпуск Украина-21 вырос на 0,2%. В то же время, корпоративный сектор был настроен на небольшое снижение. Метинвест-18 потерял 0,05%, Ощадбанк-16 упал почти на 0,7%. НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,1%.

Вчера продолжились довольно агрессивные покупки в евробондах Белоруссии. Выпуск **Беларусь-15** вырос на 0,65% и закрылся на уровне 92,14%, УТМ – 10,97%. Евробонд с погашением в 2018 году прибавил 1,38% и остановился вблизи 90,3% от номинала, УТМ – 10,95%. Спрэд к бондам Украины продолжает стремительно сокращаться. Но мы полагаем, что потенциал роста в еврооблигациях остается значительным, учитывая перспективы приватизации и заметное улучшение отношений между Москвой и Минском в последнее время.

Разнонаправленно проходили торги в европейских еврооблигациях. Большинство выпусков развитых стран снижались. Падали и евробонды Португалии и Испании. **Португалия-21** потерял еще 1,14%, УТМ – 8,49%. **Испания-21** снизился на 0,11%, УТМ – 5,27%. В то же время, бонды Греции и Ирландии пользовались спросом. Так, **Ирландия-20** вырос почти на 0,9%, УТМ – 9,32%, Греция-20 вырос на 0,32%, УТМ – 12,46%.

Негативно завершился день для облигаций стран Юго-Восточной Азии. Выпуск **Корея-19** упал на 0,4%, УТМ – 4,36%, **Индонезия-20** снизился на 0,12%, УТМ – 4,89%.

В свою очередь, довольно активно росли бонды стран Латинской Америки. **Бразилия-21** вырос на 0,42%, УТМ – 4,52%, **Колумбия-20** прибавил 0,23%, УТМ – 4,58%, «десятилетки» Венесуэлы выросли более чем на фигуру, УТМ – 13,49%.

### **Торговые идеи на рынке евробондов**

В настоящий момент интерес представляют суверенные **еврооблигации Белоруссии**. Сейчас спрэд между выпусками **Беларусь-15** и Украина-15 расширился до 525 б.п. Между выпусками Украина-17 и **Беларусь-18** до 470 б.п. Мы полагаем, что такой спрэд к суверенным выпускам Украины не обоснован. По нашему мнению, спрэд между выпусками Белоруссии и Украины не должен превышать 150-200 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности для выпуска Беларусь-15 может составить около 400 б.п., для выпуска Беларусь-18 – около 350 б.п.

Выпуск **РЖД-31**, номинированный в фунтах стерлингов, сейчас торгуется по цене 102,6% от



номинала по доходности 7,24% годовых. Мы полагаем, что справедливая доходность займа должна находиться в районе 6,8-7,0% годовых. Это дает потенциал снижения доходности в районе 20-40 б.п. по доходности.

Мы рекомендуем покупать «длинные» выпуски Лукойла, особенно **Лукойл-19** и **Лукойл-22**. Спрэды к кривой Газпрома расширились до 34 б.п., в то время как на «коротком» участке кривой доходности Лукойл торгуется на одном уровне с выпусками Газпрома. Заметим, что исторически евробонды Лукойла торговались без премии относительно евробондов Газпрома.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 90 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

В среднесрочной перспективе интерес могут представлять выпуски **Номос-банк-16**, **Промсвязьбанк-15** и **Промсвязьбанк-16**. На длинном участке кривых доходностей Номос-банка и Промсвязьбанка спрэд к кривой доходности Альфа-банка сейчас составляет в районе 130 и 175 б.п. соответственно. В то же время на коротком участке спрэд между кривой доходности Номос-банка и Альфа-банка не превышает 90 б.п., а между кривой доходности Промсвязьбанка и Альфа-банка – 140 б.п. Мы полагаем, что на фоне улучшения финансовых результатов российских банков по итогам 2010 года спрэд на дальнем конце кривой должен сократиться.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «**ЛенСпецСМУ**». Несмотря на значительный рост цены в последнее время, бумага по-прежнему представляет одну из самых высоких доходностей на рынке евробондов среди качественного «второго» эшелона.

Среди еврооблигаций украинских эмитентов мы выделяем выпуск **МХП-15** (Мироновский хлебопродукт). Сейчас спрэд к выпуску Метинвест-15 составляет 113 б.п., в то время как среднее значение спрэда не превышает 30 б.п., а в начале этого года выпуск МХП-15 торговался с дисконтом в 22 б.п. относительно Метинвест-15. Мы полагаем, что МХП-15 имеет потенциал снижения доходности минимум 50 б.п. в краткосрочной перспективе.

### **Рублевые облигации**

Сегодня после длительного роста на российском рынке облигаций мы ожидаем его замедление и переход рынка в боковое движение. В первую очередь мы это связываем с сильной



перекупленностью рынка и желанием инвесторов зафиксировать прибыль в некоторых бумагах. Кроме того негативные тенденции на фондовых мировых площадках так же не добавляют игрокам поводов для оптимизма. При этом поддержку рынку как всегда будет оказывать чрезмерная ликвидность и стабильно высокие цены на нефть. Ожидание повышения ставки ЕЦБ на заседании в четверг так же повлияет на невысокую ликвидность рынка сегодня.

Объем рублевой ликвидности на начало торгов коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос до 1 470,7 млрд. рублей.

5 апреля рынок переменял свой тренд из роста в боковое движение, с некоторыми продажами бумаг, которые в последнее время показали неплохой рост.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** подрос на 0,04%, составив 109,89 пункта, индекс полной доходности **IFX-Cbonds** прибавил 0,07% - до 300,12 пункта.

Среди ликвидных бумаг рост наблюдался: Транснефть-3 +62 б.п., МТС-8 +40 б.п., "Мосэнерго-3 +20 б.п. Снизилась бумага АФК Система-4 -40 б.п. ЮТэйр-Финанс БО-4 -19 б.п., Райффайзен-4 -12б.п.

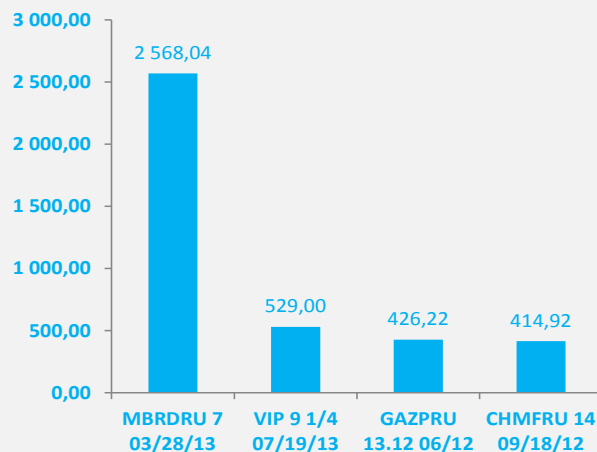
Вчера размещались бумаги **АИЖК 7** млрд. рублей. Спрос превысил предложение в 7 раз и составил 49,4 млрд. рублей. На вторичке ожидает плавный рост цены.

Стали известны ориентиры по планируемому выпуску **«РУСАЛ Братск»** совокупным объемом 15 млрд. рублей. К 4-хлетней оферте они составляют 8,7-9,0% и предлагают премию к кривой металлургов 50- 80 б.п. С учетом этого и неплохих показателей отчетности за 2010 год по МСФО мы рекомендуем участвовать в выпуске даже по нижней границе маркируемого диапазона.

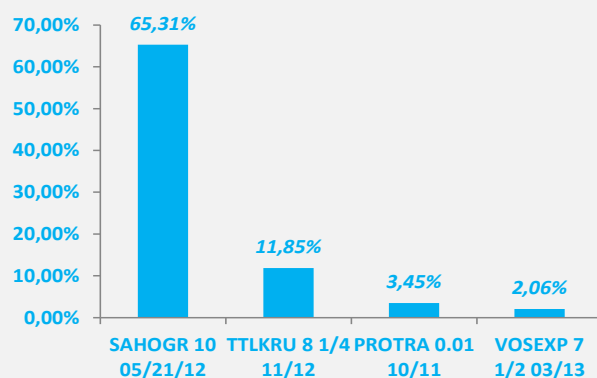
### Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

Наиболее интересными нам видятся сейчас бумаги **«МТС»**, на фоне вышедшей неплохой отчетности. Кроме того мы оставляем наш прогноз покупать на бумаги- **Евраза, Русала и НАМК**, в связи с перспективой роста на металлы и сильной отчетностью показанной данными компаниями по результатам 2010 года. Бумага **ТГК-2 БО-01** нам кажется интересной из за слишком широкого спреда к кривой электроэнергетических компаний, не оправданный с точки зрения кредитного качества эмитента.

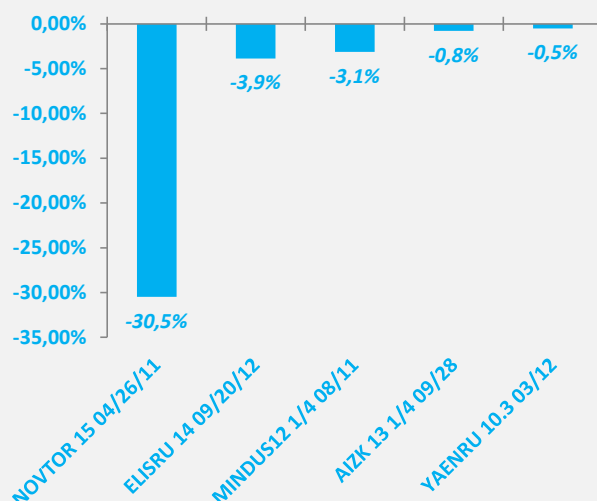
The most liquid bonds (mio. rub.)



Outperformers



Underperformers





## Ближайшие размещения рублевых облигаций

<b>Дата</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Объем, млрд. руб.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
12.04.2011	Иркутскэнерго, БО-01	3 000	7.6% - 8.1%

## Ближайшие размещения еврооблигаций

<b>Эмитент</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Валюта</b>	<b>Объем, млн.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
ТКС Банк	ТКС Банк-14	USD	150-200	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
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](http://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.