

Главные новости

Россия

Объем государственного внутреннего долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах, в январе-феврале 2011 года увеличился на 5,8% и к 1 марта составил 2 605,2 млрд. рублей. По состоянию на 1 января 2011 года внутренний долг составлял 2 461,59 млрд. рублей. В феврале показатель повысился на 6%

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам основных торговых партнеров РФ с учетом инфляции в январе-феврале 2011 года вырос на 5,6%. Процент прироста курса рубля в январе по отношению к декабрю прошлого года составлял 3,4%.

По отношению к доллару реальный курс рубля за первые два месяца года вырос на 7,7%, к евро — на 5,3%.

Европа

Британская торговая палата снизила прогноз по ВВП Великобритании в 2011 году с декабрьских 1,9% до 1,4%. Решение вызвано неожиданным спадом экономического роста в последнем квартале прошлого года в размере 0,6%. Прогноз по ВВП в 2012 году пересмотрен в сторону увеличения — с 2,1% до 2,3%. То же самое произошло с прогнозом по безработице — 2,65 млн. человек вместо 2,6 млн.

США

Вышедший вчера индекс экономического оптимизма IBD/TIPP в США резко упал с 50,9 п. до 43,0 п., отразив влияние роста нефтяных цен.

Рынки

Стоимость апрельского фьючерса на нефть WTI на срочной товарной бирже NYMEX в Нью-Йорке выросла на 1,02 доллара и достигла 105,44 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones по итогам торгов вырос на 1,03% до 12214,38 пункта. Nasdaq прибавил 0,73% и завершил день на уровне 2765,77 пункта. Индикатор S&P 500 вырос на 0,89% и закрылся на отметке в 1321,82 пункта.

Торги на российском рынке акций закрылись в 5 марта умеренным ростом основных биржевых индикаторов. Индекс РТС набрал 0,62% и закрепился на отметке в 2025,17 пункта. Индекс ММВБ поднялся на 0,89% и составил 1780,62 пункта.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2765,77	0,73%	-0,59%
S&p 500	1321,82	0,89%	-0,41%
Dow Jones	12214,38	1,03%	-0,10%
FTSE 100	5974,76	0,02%	-0,32%
DAX	7164,75	0,04%	-1,48%
MICEX	1780,62	0,89%	0,16%
RTS	2024,91	0,57%	2,79%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1428,95	-0,22%	1,05%
Нефть Brent, \$ за баррель	113,06	-1,72%	0,45%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/Евро	28,17	0,00%	2,73%
Евро/\$	39,40	0,00%	1,53%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1,3905	-0,45%	0,64%
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	706,56	-20,74	-302,77
NDF 1 год	579,27	8,28	153,38
MOSPrime 3 мес.	4,31%	0,002	-0,33

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	248,28	-8,25	6,74
Россия-30, Price	116,70	-0,36	2,02
Россия-30, Yield	4,61%	0,05	-0,33
UST-10, Yield	3,54%	0,03	-0,11

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	106	2	11
Турция-17	-6,05	17	0
Мексика-17	103,48	4	30
Бразилия-17	89,48	-4	12



Новости эмитентов

«Синергия» заработала 297 млн. долларов на дополнительной эмиссии 6,75 млн. акций, сообщает компания. 1 февраля «Синергия» начала размещение дополнительных обыкновенных акций по открытой подписке с преимущественным правом выкупа акционерами.

Чистая прибыль **ОАО «Трансконтейнер»** в 2010 году выросла более чем в 18 раз по сравнению с 2009 годом и составила 404,2 млн рублей, говорится в сообщении компании. Выручка выросла на 39,2% и составила 22 млрд 759,8 млн рублей. Активы компании по состоянию на 31 декабря 2010 года составили 30 млрд 811,2 млн рублей, что на 11,8% выше показателя на конец 2009 года.

Норвежская телекоммуникационная компания Telenor предложила миноритарным акционерам сотового оператора **VimpelCom** (в России работает под брендом «Билайн») голосовать против сделки на 6 млрд долларов, предусматривающей покупку VimpelCom активов египетского миллиардера Нагиба Савириса. Норвежцы призвали акционеров вместо сделки с Савирисом поддержать выплату внеочередных дивидендов на 1 млрд долларов.

Минэкономики и Минэнерго считают завышенной сумму, которую **«Газпром»** согласился заплатить за активы владеющей лицензией на Ковыкту «РУСИА Петролеум. Сделка может сорваться, и победителем торгов может быть признан «Роснефтегаз».

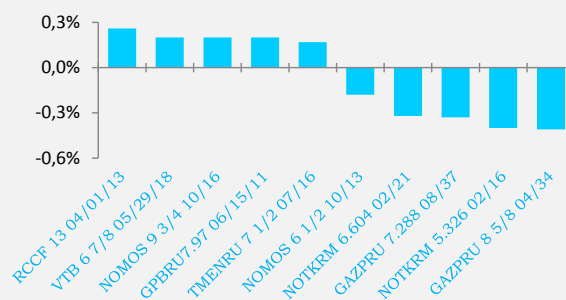
Российские еврооблигации

На фоне дешевающей нефти, вчера в российских еврооблигациях наблюдалась небольшая коррекция. Выпуск Россия-30 упал на 0,36%, YTM – 4,59%. Индикативный спред между выпусками Россия-30 и UST-10 немного расширился и составил 105 б.п. Заметим, что treasures вчера также подверглись распродажам. Доходность UST-10 выросла вчера на 5 б.п. до 3,54% годовых.

В корпоративном секторе падение было менее активным. Аутсайдерами торгов казались «длинные» выпуски Газпрома и Новатэка. Газпром-34 снизился на 0,4%, Газпром-37 потерял 0,33%. Новатэк-16 упал на 0,4%, Новатэк-21 снизился на 0,3%. В районе 0,1% потеряли Вымпелком-21, Евраз-18 и ВЭБ-25.

Несмотря на общее снижение котировок нефтяных компаний, пользовались спросом евробонды ТНК-ВР, прибавившие в пределах 0,1%. В «плюсе» также закрылись некоторые банковские выпуски: Номомс-16 вырос на 0,2%, ВТБ-20 прибавил 0,1%.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





На утро вторника на рынках сложился нейтральный фон. Несмотря на то, что нефть сорта Brent теряет около 0,2%, а treasuries торгуется на уровнях закрытия предыдущего дня, выпуск Россия-30 прибавляет в районе 0,1%.

В любом случае, динамика котировок российских евробондов сегодня продолжит всецело определяться изменением цен на нефть, которые продолжают зависеть от ситуации на Ближнем Востоке и в Северной Африке. Повлиять на нефтяные котировки сегодня также могут данные по запасам нефти в США, которые будут опубликованы сегодня вечером.

Среди новостей первичного рынка отметим, что РСХБ на этой неделе может открыть книгу заявок на приобретение рублевых еврооблигаций на срок от 5 лет, объемом в 30 млрд. рублей.

Еврооблигации зарубежных стран

Несмотря на некоторый негатив на рынках, украинские суверенные евробонды закончили день уверенным ростом, который в среднем составил 0,35%. Выпуск **Украина-21** вырос на 0,36%, YTM – 7,63%. Корпоративный сектор в свою очередь не показал значимой динамики и в среднем закрылся в нуле.

Отметим, что Украина погасила евробонд на \$600 млн., который был выпущен в 2004 году.

Евробонды Белоруссии закончили день небольшим ростом. Беларусь-15 вырос на 0,15%, YTM – 8,91%, Беларусь-18 прибавил около 0,2%, YTM – 9,67%. Отметим, что выпуски Белоруссии по-прежнему торгуются существенно ниже номинала.

Действия рейтинговых агентств последних дней в отношении «проблемных» стран Европы не добавляют оптимизма на европейский рынок долга. Напомним, что 4 марта агентство Fitch снизило прогноз по рейтингу Испании до «негативного», хотя сам рейтинг был подтвержден на уровне «AA+». Вчера агентство Moody's понизило рейтинг Греции сразу на три ступени с Ba1 до B1 с негативным прогнозом. По мнению аналитиков Moody's, несмотря на то, что Греция осуществила значительные шаги по бюджетной консолидации, эффективный выход из долгового кризиса по-прежнему требует серьезных мер, реализация которых находится в зоне риска.

Заметим, что волатильность на рынках растет в преддверии встреч глав государств ЕС, которые продут 11 и 24-25 марта, и, на которых планируется выработать более конкретные шаги по ликвидации долгового кризиса в Еврозоне. Однако, памятуя о том, что с момента обострения кризиса в Ирландии прошла уже ни одна подобная встреча, а конкретные меры так не



были согласованы, инвесторы опасаются, что итоги новой встречи могут вновь принести разочарование.

Вчера **Ирландия-20** потерял более «фигуры», доходность снизилась до 9,27%. «десятилетка» Португалии упала на 0,5%, УТМ – 7,46%. **Испания-20** снизился на 0,75%, УТМ – 5,33%. Отметим, что сегодня Португалия проведет аукцион по размещению суверенных евробондов сроком на 2 года объемом 750-1000 млн. евро.

В то же время евробонды Турции пользовались спросом. Так, **Турция-21** вырос на 0,86%, УТМ – 5,41%.

Небольшим ростом закончили день выпуски Индонезии и Филиппин. В то же время, выпуск Корея-19 упал на 0,34%, УТМ – 4,44%.

Снижением завершили день евробонды стран Латинской Америки. **Мексика-20** потерял 0,2%, УТМ – 4,42%, **Колумбия-20** снизился на 0,5%, УТМ – 4,73%. В то же время, бонды Венесуэлы, как крупного игрока на рынке нефти существенно прибавили в цене. Выпуск Венесуэла-20 вырос на 1,08%, УТМ – 13,56%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 285 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 168 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.

Мы рекомендуем покупать длинные выпусков Лукойла, особенно **Лукойл-19** и **Лукойл-22**. Спрэды к кривой Газпрома расширились до 33 б.п., в то время как на коротком участке кривой Лукойл торгуется на одном уровне с кривой Газпрома. Заметим, что исторически евробонды Лукойла торговались без премии к евробондам Газпрома.

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 20 б.п.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас



спред к кривой доходности Евраза составляет около 110 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

Рублевые облигации

ОАО АФК "Система" выкупит 22 марта свои облигации с погашением в 2014 и 2016 годах на общую номинальную сумму не более 19,5 миллиарда рублей. Цена приобретения облигаций серии 02 составит 111,25 процента номинальной стоимости, серии 03 - 109,15 процента.

После праздников, на фоне роста мировых площадок существенной ликвидности и высоких цен на нефть, мы прогнозируем умеренный рост в секторе корпоративных облигаций. При этом наиболее вероятны не высокие объемы торгов.

Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос до 1 313,2 млрд. рублей.

Сегодня ожидается размещение биржевых облигаций **ООО "ТрансФин-М"** объемом 500 млн. рублей. Скорее всего, размещение будет носить не рыночный характер.

Также сегодня выйдет на рынок Банк **"Национальный стандарт"** с облигациями объемом 1,5 млрд. рублей и годовой офертой. Ориентир ставки находится в диапазоне 9,75%-10,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,99-10,51% годовых. По нашему мнению справедливая стоимость выпуска находится на уровне 10,2% по купону, что и было определено в результате сбора заявок. После выхода на вторичный рынок видим небольшой рост бумаги в пределах 20-30 б.п.

В последний рабочий день перед праздниками, как и ожидалось преобладала вялая активность при боковой динамике торгов. Это было в первую очередь связано с отсутствием крупных зарубежных игроков на рынке в связи с выходным днем во всем мире.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов не изменился, составив 109,69 пункта, индекс полной доходности **IFX-Cbonds** вырос на 0,03% - до 296,87 пункта.

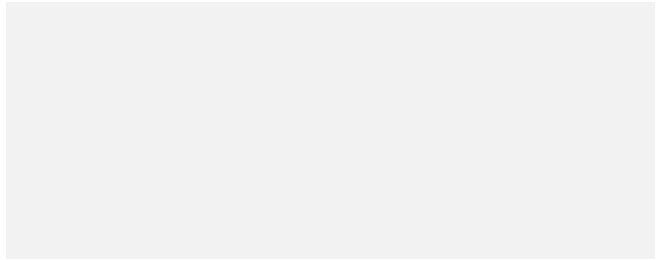
Среди лидеров по росту цены оказались выпуски Мечела, ТГК-9 и Мосэнерго, а снижались выпуски Норникеля, ВБД ПП и Татфондбанка.

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 Газпром нефть 8,9,10; Соллерс 2, а так же бумаги ЕвразХолдинг Финанс (3,4 выпуск).





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
09.03.2011	Банк Национальный Стандарт, 01	1,5	9,75-10,25
09.03.2011	ТрансФин-М, БО- 6	0,5	
15.03.2011	Полипласт, 02	0,8	12,25-12,75
15.03.2011	Объединенная авиастроительная корпорация, 01	46,28	

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.