

## Главные новости

### США

Статистика США на прошлой неделе была позитивна. Особенно порадовали данные по рынку труда. Так, уровень безработицы за декабрь составил 9,4% против 9,8% за ноябрь. Показатель также оказался существенно лучше, чем ожидали аналитики - 9,7%.

Количество новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственном секторе, в декабре составило 103 тыс. против 39 тыс. в ноябре.

Заявки на пособие по безработице за неделю выросли до 409 тыс. против 388 тыс. недель ранее. Несмотря на отскок от двухлетнего минимума, в последний месяц наметился тренд на снижение заявок на получение пособий по безработице. Подкрепленный общим снижением уровня безработицы до 9,4%, высока вероятность того, что рынок труда США начал восстановление.

Среди прочей статистики отметим, снижение заказов на товары длительного пользования за ноябрь на 0,3%, против снижения на 1,3% в октябре.

Индекс экономических условий ISM в непроемственной сфере в декабре вырос до 57,1, против 55,0 за ноябрь.

### ЕС

Выходившая статистика Европы в основном носила негативный характер. Уровень безработицы в Германии в декабре остался прежним и составил 7,5%. В целом по Еврозоне за ноябрь этот показатель остался на уровне 10,1%.

Розничные продажи Германии в ноябре снизились на 2,4% против роста на 2,3%. Розничные продажи в Еврозоне в ноябре снизились на 0,8%, против роста на 0,5% в октябре.

Промышленное производство в Германии в ноябре неожиданно снизилось на 0,7% против роста в 2,9% месяцем ранее. А пересмотренный ВВП Еврозоны за 3 кв. снизился до 0,3% против ожидавшегося ранее роста на 0,4%.

А вот декабрьские индексы экономических ожиданий отражают позитивный настрой участников рынка. Так, индекс ожиданий в сфере промышленности вырос до 4 п., против 1 п. за ноябрь. Общий индекс экономических ожиданий вырос до 106,2 п., в то время как в ноябре

## Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2707,80	0,17%	2,07%
S&p 500	1269,75	-0,14%	0,96%
Dow Jones	11637,45	-0,32%	0,52%
FTSE 100	6014,02	0,97%	1,93%
DAX	6892,49	0,52%	-0,31%
MICEX	1687,99	0,61%	0,11%
RTS	1772,53	0,13%	0,42%

## Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1375,68	0,45%	-2,92%
Нефть Brent, \$ за баррель	95,70	2,54%	0,79%

## Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	1375,68	0,45%	-2,92%
Рубль/Евро	95,70	2,54%	0,79%
Евро/\$	1375,68	0,45%	-2,92%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	95,70	2,54%	0,79%
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	1375,68	0,45%	-2,92%
NDF 1 год	95,70	2,54%	0,79%
MOSPrime 3 мес.	1375,68	0,45%	-2,92%

## Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	1375,68	0,45%	-2,92%
Россия-30, Price	95,70	2,54%	0,79%
Россия-30, Yield	1375,68	0,45%	-2,92%
UST-10, Yield	95,70	2,54%	0,79%

## Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	1375,68	0,45%	-2,92%
Турция-17	95,70	2,54%	0,79%
Мексика-17	1375,68	0,45%	-2,92%
Бразилия-17	95,70	2,54%	0,79%



показатель составил 105,3 пункта.

## Рынки

Мировые цены на нефть последнюю неделю продолжили медленный рост. Цена за баррель сорта Brent обновила двухлетние максимумы и достигла уровня в 95,7\$ за баррель.

Американские индексы Dow Jones и S&P 500 торговались без существенных изменений вблизи уровней закрытия 2010 года. На вчерашней сессии Dow потерял 0,32%, закрывшись на уровне 11 637,45 пунктов. S&P 500 снизился на 0,14%; уровень закрытия – 1269,75 пунктов.

## Российские еврооблигации

Российские еврооблигации двигались вслед за общими настроениями глобальных рынков. Первые дни января в бумагах наблюдались покупки, однако затем рынки пошли вниз, что привело к коррекции и в российских долговых бумагах.

Вчера евробонды закрылись в минусе. Россия-30 снизилась на 0,04% и закрылась на уровне 115,75% от номинала, УТМ – 4,80%. Заметим, что доходности Treasuries в первую неделю января снижались. Вчера доходность UST-10 снизилась до 3,3% годовых. Индикативный спрэд составил 150 б.п.

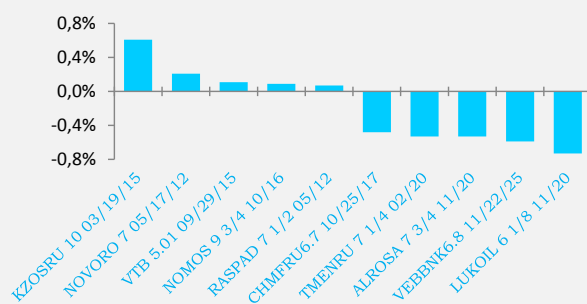
Среднерыночные потери корпоративного сектора составили около 0,15%. В наибольшей степени потеряли в стоимости длинные выпуски. Так, Лукойл-20 снизился на 0,73%, ВЭБ-25 потерял около 0,6%, Алроса-20 снизилась на 0,53%. Продавали выпуски Газпрома и ВТБ. Газпром-37 снизился на 0,41%, ВТБ-35 потерял 0,28%.

В нуле закрылись выпуски Евраз-18,13, Вымпелком-13, а также отдельные выпуски банков с короткой дюрацией.

Сегодня для российских еврооблигаций складывается позитивный фон. Доходность выпуска Россия-30 снижается на 9 б.п.; бумага торгуется на уровне 116,51% от номинала. Доходность UST-10 прибавляет около 2 б.п. Нефть продолжает корректироваться; сейчас баррель Brent снижается на 0,47% и торгуется на уровне 95,24 \$/баррель.

Сегодня стало известно, что ВЭБ собирается выпустить еврооблигации, номинированные в швейцарских франках. 12-14 января эмитент проведет встречи с инвесторами. Объем займа и сроки обращения пока неизвестны, хотя можно предположить, что ставка займа окажется существенно ниже той, под которую ВЭБ

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





разместил долларовые евробонды в апреле и октябре прошлого года.

### **Еврооблигации зарубежных стран**

Распродажа рискованных активов в начале года, привела к снижению стоимости большинства бумаг развивающихся стран. Вчера выпуск **Украина-20** снизился на 0,34%, YTM – 7,13%.

В корпоративном секторе Украины также преобладали продажи. Ликвидный выпуск НафтоГаз Украины-14, потерял 0,5%, YTM – 6,42%.

Суверенный евробонд Республики Беларусь снизился на 0,05% и закрылся на уровне 103,96% от номинала, YTM – 7,68%. Отметим, что за первые 2 дня нового года цена Беларусь-15 взлетела на 1,32% до 104,02% от номинала. Вероятно, успокоение ситуации после президентских выборов разбудило интерес инвесторов к высокодоходному займу.

Халык-банк, крупнейший казахский банк, проведет на неделе встречи с инвесторами по размещению валютных евробондов. Объем размещения и дюрация займа будет определена по итогам роуд-шоу.

В европейских еврооблигациях по-прежнему наблюдается высокая волатильность и неопределенность. По сообщениям агентства Reuters, Германия, Франция и другие страны еврозоны оказывают возрастающее давление на Португалию с целью заставить Лиссабон согласиться на антикризисную помощь со стороны Международного валютного фонда (МВФ) и Евросоюза и таким образом остановить распространение долгового кризиса еврозоны. Объем предполагаемой помощи может составить от 60 до 80 млрд. евро.

Среди новостей отметим также, что бюджетный дефицит Греции сократился на 36,5% до уровня 19,603 млрд. евро. Сокращение дефицита в основном произошло за счет резкого сокращения расходов.

Временной поддержкой для котировок евробумаг «периферии» стала новость о том, что Япония (вторая страна в мире по объемам ЗВР) вслед за Китаем готова инвестировать часть своих резервов в бумаги проблемных стран Европы.

Вчера бумаги Ирландии, Португалии и Греции покупали. Так, **Ирландия-20** выросла на 1,32%, YTM – 8,81%. **Португалия-20** выросла на 0,9%, YTM – 6,98%.

Суверенные еврооблигации других стран Европы в целом снижались. В частности, Турция-20 потерял 0,7%, YTM – 5,05%.

Разнонаправленно торговались суверенные евробумаги стран Латинской Америки и Юго-



Восточной Азии. Выпуск **Корея-19** вырос на 0,1%, УТМ – 4,12%. **Филиппины-20** снизились на 0,13%, УТМ – 4,40%, выпуск **Индонезия-20** также снизился на 0,45%, УТМ – 4,58%.

Пользовались спросом выпуски Мексики и Колумбии. 10-летний выпуск Бразилии на 0,3%, УТМ – 4,11%.

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

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,6%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске присутствует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Во втором эшелоне интересны бумаги **Альянс Ойл-15**. Мы ожидаем, что спрэд бумаги к кривой Газпрома сократится еще на 30-50 б.п.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 70 б.п. Финансовое состояние обоих - продолжает улучшаться. В перспективе состояние Евраза и Северстали может стать схожим. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Полагаем, что на горизонте полгода существующий спрэд исчезнет.

Мы видим «апсайд» в выпуске **Вымпелком-18**, который неадекватно торгуется относительно выпуска МТС-20, в районе 10-15 б.п. Был перепродан и Вымпелком-13, который торгуется сейчас неадекватно относительно кривой Вымпелкома.

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** (спрэд к собственной кривой и к кривой Номос-банка).

Также интересной идеей является возможное сокращение спреда между выпусками **Сбербанк-15-Россия-15**, который сейчас составляет 145 б.п. Полагаем, что «апсайд» по выпуску Сбербанк-15 составляет 5-10 б.п. по доходности.

В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 20 б.п. Полагаем, что подобный спрэд в перспективе исчезнет.



## Планируемые размещения рублевых облигаций

<b>ДАТА</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Объем (млрд. рублей)</b>	<b>Ориентир по купону (%)</b>
13.01.2010	Банк России, 4-17-21BR1-0	500	-
19.01.2010	Минфин, 25076	30	-
26.01.2010	Минфин, 25077	30	-



## 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](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.