

## Главные новости

### Россия

Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе 2011 года сократилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на \$1,8 млрд. (10%) и составило 16,3 млрд долларов. Экспортная пошлина на российскую нефть с 1 апреля может вырасти на \$59-61 до \$424-426 за тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты, согласно прогнозу, может вырасти до \$284-285 с нынешних \$244,6 за тонну, на темные - до \$198-199 со \$170,4 за тонну.

### США

Дефицит торгового баланса США в январе 2011 года вырос на 14,9% до 46,3 млрд долларов против пересмотренного значения в 40,3 млрд долларов по результатам декабря 2010 года. Об этом говорится в материалах Министерства торговли США.

Объем экспорта США в январе вырос на 4,4 млрд (2,7%) и составил 167,7 млрд долларов, импорта — повысился на 10,5 млрд (5,2%) до 214,1 млрд долларов.

### Европа

Банк Англии оставил базовую ставку на уровне 0,5%, последний раз она менялась 5 января 2009 года. Кроме того, ЦБ оставил на прежнем уровне в 200 млрд. фунтов объем программы выкупа активов.

Объем промышленного производства в Великобритании в январе 2011 года вырос на 4,4% в годовом исчислении, Относительно декабря 2010 года промпроизводство повысилось на 0,5%. Аналитики прогнозировали рост показателя на 0,4% и 4,2% соответственно.

### Азия

Потребительская инфляция в Китае по итогам февраля составила 4,9% относительно аналогичного месяца 2010 года. В январе цены выросли на 4,9%. Индекс промышленных цен в феврале составил 7,2% (6,6% в январе).

### Рынки

По итогам торгов индекс Dow Jones потерял 1,87% и закрылся на уровне 11984,61 пункта. Nasdaq завершил день падением на 1,84% до 2701,02 пункта. Индикатор S&P 500 снизился на 1,89% до 1295,11 пункта.

## Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2701,02	-1,84%	-2,92%
S&p 500	1295,11	-1,89%	-2,42%
Dow Jones	11984,61	-1,87%	-1,98%
FTSE 100	5820,30	-0,43%	-2,90%
DAX	6990,68	-1,03%	-3,87%
MICEX	1731,80	-2,67%	-2,97%
RTS	1950,00	-3,09%	-1,65%

## Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1411,80	-1,34%	0,33%
Нефть Brent, \$ за баррель	115,43	-0,44%	1,72%

## Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/Евро	28,44	0,50%	1,78%
Евро/\$	39,32	0,03%	1,76%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1,3798	-0,80%	0,17%
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	857,89	220,04	-273,46
NDF 1 год	451,93	-246,52	31,25
MOSPrime 3 мес.	4,41%	0,000	-0,22

## Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	265,97	11,46	13,82
Россия-30, Price	116,61	-0,09	1,80
Россия-30, Yield	4,62%	0,01	-0,30
UST-10, Yield	3,36%	-0,11	-0,27

## Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	126	12	27
Турция-17	7,71	9	29
Мексика-17	111,17	12	38
Бразилия-17	106,29	3	26



Торговая сессия на российском рынке акций завершилась в четверг, 10 марта, существенным снижением ведущих индексов. Биржевой индикатор РТС сократился на 3,12% до 1949,35 пункта. Индекс ММВБ потерял 2,67% и остановился на отметке 1731,80 пункта.

### Новости эмитентов

Чистая прибыль **ЛУКОЙЛа** по US GAAP за 2010 год выросла на 28% по сравнению с предыдущим годом и составила \$9,006 млрд. Выручка ЛУКОЙЛа за подотчетный период составила \$104,95 млрд. против \$81 млрд. в 2009 году.

Чистая прибыль **«Мечел»** по российским стандартам бухгалтерского учета в 2010 году составила 42.929 млрд. рублей. В 2009 году «Мечел» получила 8,517 млрд. рублей чистой прибыли. Таким образом, в 2010 году показатель вырос в 5,04 раза.

Чистая прибыль российского оператора линий электропередач **ОАО «ФСК ЕЭС»** в прошлом году составила 58,9 млрд. рублей по российским стандартам бухгалтерского учета против убытка в 59,8 млрд рублей за 2009 год.

### Российские еврооблигации

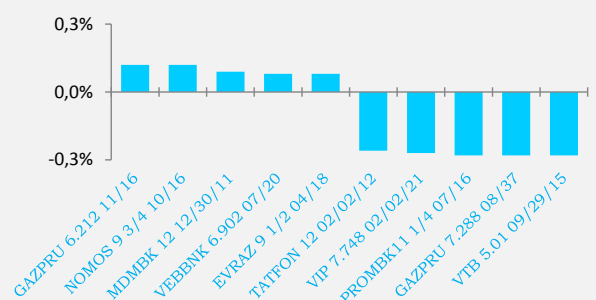
Российские еврооблигации закончили день небольшим снижением. Выпуск Россия-30 потерял около 0,1%, УТМ – 4,60%. В среднем столько же потерял и корпоративный сектор. Причиной снижения стала падающая нефть. При этом на российские долги никак не повлияло резкое снижение доходности treasuries. Вчера доходность UST-10 снизилась на 11 б.п. до 3,36% годовых. Индикативный спред между выпусками Россия-30, и UST-10 расширился до 124 б.п.

В корпоративном секторе хуже рынка торговались выпуски Вымпелкома и ВТБ. Вымпелком-16,21 потеряли в районе 0,20%, ВТБ-15 снизился на 0,3%, ВТБ-20 потерял около 0,25%. Евробонды Лукойла снижались на 0,15%. В пределах 0,1% потеряли выпуски Газпрома, ТНК-ВР.

На фоне общего снижения, некоторым выпускам удалось показать рост. Так, около 0,1% прибавил Евраз-18 и ВЭБ-20. Спросом пользовались и некоторые банковские выпуски с «короткой» дюрацией.

На утро четверга на рынках сложился негативный внешний фон. Нефть теряет около 1%, баррель сорта Brent торгуется на уровне 114,5\$/баррель. Выпуск Россия-30 снижается на 0,05%. Ожидаем, что на российском рынке сегодня продолжится небольшая коррекция. Однако значительных распродаж мы пока не

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





ожидаем.

### **Еврооблигации зарубежных стран**

В еврооблигациях Украины вчера также наблюдались продажи. Суверенные выпуски в среднем потеряли около 0,15%. Столько же потерял и выпуск **Украина-21**, YTM – 7,64%. Корпоративные выпуски снижались вслед за государственными бумагами, хотя падение цен не превысило 0,1%. НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,11%, YTM – 6,49%.

Цена евробондов Белоруссии вчера практически не изменилась. **Беларусь-15** торгуется около 99,0% от номинала, YTM – 9,03%, **Беларусь-18** находится на уровне 96% от номинала, YTM – 9,61%.

Некоторое затишье вчера наблюдалось на европейском рынке облигаций. Евробонды «проблемных» стран» остались на уровнях закрытия среды. **Ирландия-20** смог прибавить около 0,3%, YTM - до 9,19%. В то же время CDS по европейским долговым обязательствам продолжали расти. 5-летний CDS на бонды Португалии перешагнул отметку в 500 б.п. CDS Ирландии вплотную подошел к отметке в 600 б.п. при максимуме в 670 б.п. А CDS на долги Греции достиг исторического максимума в 1042 б.п. Примечательно на этом фоне выглядит динамика CDS долги Испании и Италии. На общем негативе они так же растут, но значительно меньшими темпами. И до пиков им еще далеко. Вероятно, инвесторы пока в меньшей степени верят в обострение проблем у Испании и Италии, тогда как Греция и Португалия сейчас являются основными «болевыми точками» в системе.

Облигации других стран Европы смогли продемонстрировать рост. В частности, «десятилетка» Турции прибавила почти «полфигуры», YTM – 5,25%.

Еврооблигации стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки второй день подряд пользовались повышенным спросом. **Корея-19** вырос на 0,6%, YTM – 4,28%, **Индонезия-25** прибавил 0,15%, YTM – 4,85%.

Бразильские бонды закрылись без существенных изменений в цене. **Мексика-20** прибавил 0,35%, YTM – 4,39%, **Колумбия-20** выросла на 0,3%, YTM – 4,62%.

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

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 290 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 170 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 а 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**». Позавчера компания отчиталась за 2010 год по РСБУ. Компания продемонстрировала значительный рост финансовых результатов и улучшение кредитного профиля. Сейчас евробонд компании торгуется на уровнях 8,9% по доходности. Мы полагаем, что доходность выпуска в перспективе месяца может снизиться до 8,4-8,5% годовых. Более подробный анализ финансовых результатов компании смотрите в нашем специальном комментарии, вышедшем сегодня утром.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 120 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

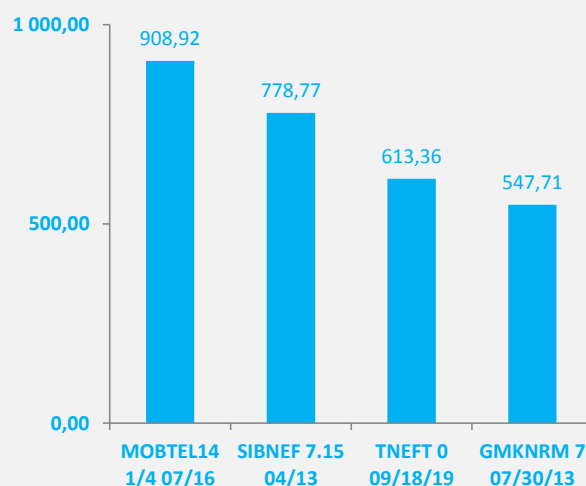
### Рублевые облигации

Российская энергетическая компания «**Интер РАО ЕЭС**» намерена выпустить биржевые облигации общей номинальной стоимостью 100 млрд. рублей.

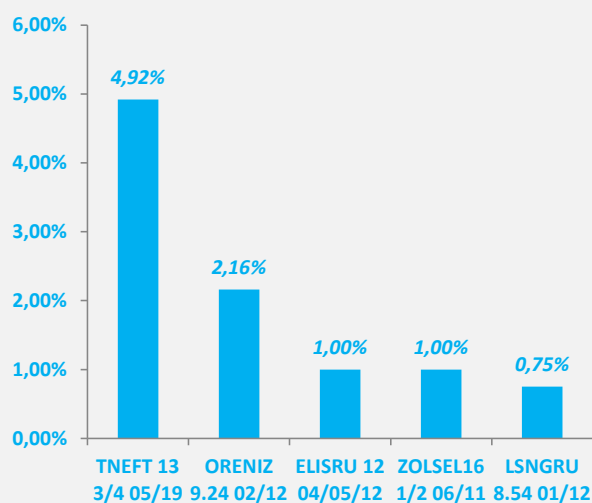
**ФГУП «Почта России»** 10 марта открыла книгу заявок на покупку облигаций. Ориентир по купону составляет 8,75% - 9,25% годовых. Книга заявок открыта до 25 марта. Объем выпуска 7 млрд. рублей с офертой через 3 года. По нашему мнению с учетом низкой рентабельности бизнеса и отсутствием каких либо кредитных рейтингов у компании, при 3-летней дюрации по бумаге интересно входить в займ только с доходностью от 9,4% что практически соответствует верхней границе указанного диапазона.

Так же и **ОАО "Группа ЛСР"** открыло книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 1,5 млрд. рублей. Ориентир находится в диапазоне 9,65-9,9%. Исходя из вышедших на днях позитивных результатах деятельности компании и отсутствием новых выпусков «качественных строителей» мы полагаем, что по данному выпуску будет наблюдаться неплохой спрос. А судя по таргету премия ко вторичному рынку находится на уровне 30-50 б.п. Рекомендуем участвовать в размещении.

### Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



### Лидеры роста





Общий негатив, растущий на мировых площадках и вызванный неудачной статистикой из США, скорее всего сегодня может затронуть и внутренний долговой рынок. Мы ожидаем распродажи на рынке, однако не столь масштабные, как на рынке акций, вследствие избыточной ликвидности на рынке.

По состоянию на утро пятницы уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился на 26,5 млрд. рублей - до 1 309,8 млрд. рублей.

Вчера были зафиксированы продажи в бумагах на длинных концах кривых, в коротких бумагах в основном наблюдалось боковое движение

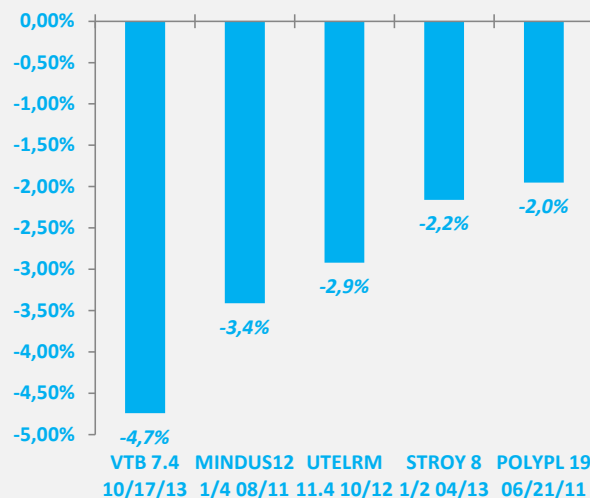
Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 10 марта снизился на 0,05 пункта - до 109,63 пункта, индекс полной доходности **IFX-Cbonds** опустился на 0,02% - до 297,14 пункта.

### **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; Мечел 15,16, а так же бумаги ЕвразХолдинг Финанс (3,4 выпуск).

### **Лидеры снижения**





## Ближайшие размещения рублевых облигаций

<b>Дата</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Объем, млрд. руб.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
15.03.2011	Полипласт, 02	0,8	12,25-12,75
15.03.2011	Объединенная авиастроительная корпорация, 01	46,28	8

## Ближайшие размещения еврооблигаций

<b>Эмитент</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Валюта</b>	<b>Объем, млн.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
Россельхозбанк	РСХБ-16	Рубль	30 000	8,7
ХКФБ	ХКФБ-14	Доллар США	300-600	7-7,5%



## 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](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 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.