

Главные новости

США

Импортные цены в декабре выросли на 1,1%. В ноябре рост составлял 1,3% - *нейтрально*.

Рост экспортных цен за декабрь составил 0,7%, против роста в 1,1% в ноябре - *негативно*.

Еврозона

Промышленное производство в единой Европе выросло в ноябре на 1,2%. В октябре рост составил 0,7%. Всего с начал года объемы пром. производства выросли на 7,6% - *позитивно*.

Россия

По данным Банка России чистый отток капитала из РФ в 2010 г. составил \$38,3 млрд. Ранее значение показателя прогнозировалось на уровне \$22 млрд. - *негативно*.

Профицит торгового баланса вырос за 2010 г. на 34% и достиг уровня в \$149,2 млрд. - *позитивно*.

В результате сальдо счета текущих операций составило \$72,6 млрд., в то время как по итогам 2009 г. оно равнялось \$49,4 млрд. - *позитивно*.

По сообщениям Банка России, реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в декабре вырос на 3,7 % к ноябрю. За 2010 г. год курс укрепился на 7,1 % к декабрю 2009 года - *позитивно*.

По словам премьер-министра Владимира Путина, рост ВВП в 2010 г. составил 3,8%, рост промышленного производства - 8,6%, что совпало с прогнозами Минэкономразвития - *нейтрально*.

Рынки

Цены на нефть вчера достигли новых двухлетних максимумов. Цена за баррель сорта Brent вчера составила на закрытии \$98,12\$; рост составил 0,52%.

Общий рыночный позитив наблюдался и на рынках акций. S&P 500 прибавил 0,9, Dow Jones вырос на 0,72%. Значительный рост показали российские рынки акций: индекс ММВБ вырос на 2,65% и закрылся на отметке 1760 пунктов; индекс РТС вырос на 3,67% и достиг уровня 1868 пунктов.

Новости эмитентов

По сообщениям агентства Bloomberg, ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) в 2010 году увеличило отгрузку по сравнению с предыдущим годом на 42% до 3,97 миллиона тонн. Компания планирует увеличить отгрузку в

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2737,33	0,75%	3,18%
S&p 500	1285,96	0,90%	2,25%
Dow Jones	11755,44	0,72%	1,54%
FTSE 100	6050,72	0,61%	2,56%
DAX	7068,78	1,83%	2,24%
MICEX	1759,46	2,65%	4,33%
RTS	1868,05	3,67%	6,10%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1387,85	0,46%	-2,51%
Нефть Brent, \$ за баррель	98,12	0,52%	3,65%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,40	-0,74%	0,26%
Рубль/Евро	39,52	-0,23%	2,07%
Евро/\$	1,3131	1,21%	-1,83%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	770,09	136,89	515,72
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	935,51	-56,49	447,66
NDF 1 год	4,81%	0,00	-0,18
MOSPrime 3 мес.	4,05%	0,00	0,04

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	30,40	-0,74%	0,26%
Россия-30, Price	39,52	-0,23%	2,07%
Россия-30, Yield	1,3131	1,21%	-1,83%
UST-10, Yield	770,09	136,89	515,72

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	130,40	-0,74%	0,26%
Турция-17	39,52	-0,23%	2,07%
Мексика-17	1,3131	1,21%	-1,83%
Бразилия-17	770,09	136,89	515,72



2011 году на 7-10%, говорится в сообщении.

Российские еврооблигации

Долговые рынки вчера продолжили уверенный рост на фоне удачного размещения облигаций Португалии и роста «аппетита к рискам». Хорошим спросом пользовались российские евробонды. Хотя выпуск Россия-30 вырос всего на 0,08% и закрылся на уровне 116,29%, YTM – 4,67%. В последние дни «тридцатка» явно отстает от рынка, при этом спрэд между Россия-30 и суверенной российской кривой сохраняется. UST-10 потеряли вчера в доходности 2 б.п. Спрэд Россия-30-UST-10

Корпоративный сектор в среднем вырос на 0,2%. Активные покупки наблюдались в длинных выпусках Газпрома и ТНК-ВР. Газпром-22 вырос на 0,8%, Газпром-19,37 прибавили в районе 0,5%. Газпром-34. По всей кривой покупали выпуски ТНК-ВР. Наибольший рост показал выпуск ТНК-ВР-20, прибавивший 0,59%. Алроса-20 вырос на 0,55%, МТС-20 – на 0,42%. Спросом пользовались и бумаги Сбербанка: Сбербанк-17 вырос на 0,57%, Сбербанк-15 – на 0,4%.

Как и в предыдущие дни роста, не пользовались спросом «короткие» выпуски. В последнее время кривые доходности для большинства эмитентов становятся более пологими, а премия за дюрацию уменьшается.

На утро четверга на рынках складывается нейтральный фон. Нефть дорожает на 0,34%; сейчас баррель сорта Brent торгуется на уровне \$98,44. Доходность UST-10 снижается на 1 б.п. В то время как доходность Россия-30 растет на 1 б.п.

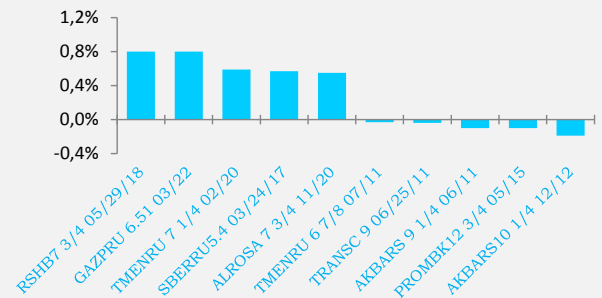
Еврооблигации зарубежных стран

Вчерашний рыночный оптимизм привел к покупкам большинства выпусков еврооблигаций развивающихся стран. Хорошим спросом пользовались и суверенные бумаги Украины. Рост наблюдался по всей суверенной кривой в пределах 0,3%. Выпуск **Украина-20** вырос на 0,62%, YTM – 7,05%

Суверенный евробонд Республики Беларусь незначительно вырос и закрылся на уровне 103,89% от номинала, YTM – 7,65%.

Вчера состоялось размещение суверенных еврооблигаций Португалии. Четырехлетние бумаги объемом 650 млн. евро были размещены под ставку 5,39%; десятилетние бумаги объемом 600 млн. евро под 6,7%. Прошедшее размещение можно назвать удачным, т.к. на прошлом аукционе «десятилетки» были проданы под доходность в 6,8%. Основными покупателями бумаг стали азиатские инвесторы.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





После удачного размещения, власти Португалии вновь заявили об отсутствии необходимости в получении помощи со стороны ЕС.

Поддержкой европейским облигациям стали и ожидания относительно возможного расширения EFSF. Решение по этому вопросу может быть принято уже на следующей неделе.

Ирландия-20 вырос вчера на 1,67%, YTM – 8,07%. **Португалия-20** прибавил 0,66%, YTM – 6,75%. «Десятилетки» Испании выросли на 0,2%, YTM – 5,38%. CDS на долги указанных стран откатились от максимума. Покупали вчера и бумаги Турции. Выпуск **Турция-20** вырос на 0,23%, YTM – 4,91%.

Сегодня пройдут размещения гос. облигаций Испании и Италии. Испания предложит пятилетние бонды объемом 3 млрд. евро, Италия – облигации с погашением в 2015 и 2026 г. общим объемом в 6 млрд. евро.

В еврооблигациях стран Юго-Восточной Азии наблюдалась смешанная динамика. Выпуск **Корея-19** снизился на 0,04%, YTM – 4,20%. **Филиппины-20** выросли на 0,27%, YTM – 4,36%, выпуск **Индонезия-20** вырос на 0,23%, YTM – 4,58%.

Десятилетние бумаги стран Латинской Америки вчера распродавали. Выпуск **Бразилия-20** потерял 1,52%, YTM – 4,04%. **Мексика-20** снизился на 0,56%, YTM – 4,25%.

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 по-прежнему существует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 50 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.

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).

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



Планируемые размещения рублевых облигаций

ДАТА	Выпуск	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
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

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.