

Главные новости

Россия

Профицит федерального бюджета России в январе-феврале текущего года составил 52,78 млрд. рублей. Доходы федерального бюджета за отчетный период составили 1 505 млрд. рублей, расходы — 1 452 млрд. рублей.

Денежная масса в России в национальном определении в январе 2011 года уменьшилась на 3,5% до 19 303,4 млрд. рублей. Месяцем ранее этот показатель составлял 20 119 млрд. рублей.

США

Розничные продажи в США в феврале выросли на 1% в месячном исчислении, на 8,9% — в годичном. Аналитики ожидали показателей на этом уровне.

Запасы товаров на складах оптовой торговли в США в январе этого года увеличились на 0,9% в месячном выражении. Экономисты прогнозировали увеличение этого показателя на 0,8%.

Индекс доверия потребителей к экономике США в марте этого года упал до минимума за последние пять месяцев. Показатель составляет 68,2 пункта, свидетельствуют предварительные данные Мичиганского университета. Эксперты прогнозировали снижение индекса до 76,3 пункта.

Европа

Потребительские цены в Германии подросли в феврале на 2,1% в месячном исчислении. Для сравнения, последний раз сопоставимо высоко цены поднимались в октябре 2008 года — на 2,4%.

Азия

Крупнейшая катастрофа в Японии привела к обвалу на азиатских площадках. В самой Японии крупнейшие корпорации массово закрывают заводы из-за сильного землетрясения. В частности закрыты заводы Sony, Toyota, Honda и другие. Остается опасность возникновения взрыва ядерных электростанций. По оценкам экспертов, нынешний кризис может обойтись бюджету в 15 млрд. долларов. При этом чтобы хоть как-то стабилизировать ситуацию Центральный банк Японии увеличил объем ликвидности, выводимой на финансовые рынки страны, до 183 млрд. долларов.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2715,61	0,54%	-2,40%
S&p 500	1304,28	0,71%	-1,73%
Dow Jones	12044,40	0,50%	-1,49%
FTSE 100	5828,67	-0,28%	-2,76%
DAX	6981,49	-1,16%	-4,00%
MICEX	1719,95	-0,68%	-3,26%
RTS	1929,87	-1,03%	-1,96%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1417,45	0,40%	0,98%
Нефть Brent, \$ за баррель	113,84	-1,38%	0,80%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,63	0,69%	1,08%
Рубль/Евро	39,54	0,57%	1,19%
Евро/\$	1,3903	0,76%	0,91%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	857,89	220,04	-273,46
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	451,93	-246,52	31,25
NDF 1 год	4,42%	0,001	-0,28
MOSPrime 3 мес.	3,97%	0,000	-0,03

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	263,32	-2,65	6,43
Россия-30, Price	116,44	-0,17	1,76
Россия-30, Yield	4,64%	0,02	-0,30
UST-10, Yield	3,40%	0,04	-0,22

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	124	-2	22
Турция-17	4,76	-3	25
Мексика-17	114,65	3	45
Бразилия-17	104,43	-2	23



Рынки

Сегодня основное внимание приковано к событиям, происходящим в Японии. Индекс NIKKEI 225 отреагировал на катастрофу и её последствия падением на 6,18%. Однако остальные индексы азиатского региона закончили торговую сессию понедельника небольшим снижением, либо умеренным ростом. Так Hang Seng вырос на 0,15%.

В ходе американской торговой сессии в пятницу доллар ослабил свои позиции, пара EUR/USD торгуется на уровне 1,3925. Однако ослабление доллара не смогло препятствовать снижению нефти, апрельский фьючерс на марку нефти Light Sweet преодолел уровень \$100 за баррель и торгуется на уровне \$99,50 – марка Brent торгуется \$112,65. Золото показало положительную динамику, апрельские фьючерсы, торгующиеся на CME, нашли поддержку на уровне \$1403-\$1405, и торгуется в моменте на уровне \$1426,30.

Американская торговая сессия прошла в позитивном ключе, S&P 500 +0,71%, Dow Jones +0,50%. Лидерами роста американского ранка стали бумаги сектора oil&gas (+1,62%), и бумаги сектора Основные материалы (+1,58%), включающие в себя бумаги предприятий Химической промышленности (+0,62%) и Основные ресурсы (+2,72%). Негативную динамику показали акции Телекоммуникационного сектора (-0,55%), акции туристических компаний (-0,51%). Фьючерсы на американские индексы показывают отрицательные значения, S&P 500 -0,36%, Dow Jones -0,41%.

Российский рынок закончил пятницу снижением, Индекс ММВБ снизился на 0,68% и показал значение 1719,95 пунктов, Индекс РТС показал значение 1929,59, что ниже на 1,01% уровня закрытия предыдущей торговой сессии.

Сегодня торги на российском рынке акций открылись умеренным ростом, на наш взгляд положительная динамика сохраниться в течении дня и по итогам дня мы можем увидеть рост основных российских индексов на 1,00-1,50%

Новости эмитентов

Чистая прибыль **НОВАТЭК** по МСФО в 2010 году составила 40,55 млрд. рублей, что в 1,5 раза выше, чем годом ранее. Выручка компании за подотчетный период выросла на 30,1% и по итогам года составила 117 млрд. рублей. При этом на газ пришлось 115 млрд. рублей, еще 2 млрд. рублей компания выручила от продажи полимера.

Чистая прибыль **«Энел ОГК-5»** по МСФО составила в прошлом году 3,695 млрд. рублей, что



на 15% больше чем за 2009 год. Выручка от основной деятельности выросла на 26% и достигла 52,561 млрд. рублей.

«Роснано» завершила реорганизацию и с 11 марта текущего года перерегистрирована в открытое акционерное общество. Все 100% акций корпорации поступают в собственность государства.

Российские еврооблигации

Коррекция на рынке нефти, вызванная сильнейшим стихийным бедствием в Японии, привела к падению большинства российских евробондов. Бенчмарк российского рынка – выпуск Россия-30 потерял около 0,15%, YTM – 4,63%. Treasuries немного потеряли в цене, доходность UST-10 выросла на 4 б.п. до 3,40 б.п. Индикативный спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 до 123 б.п. 5-летний CDS на российский долг вырос до 131 б.п.

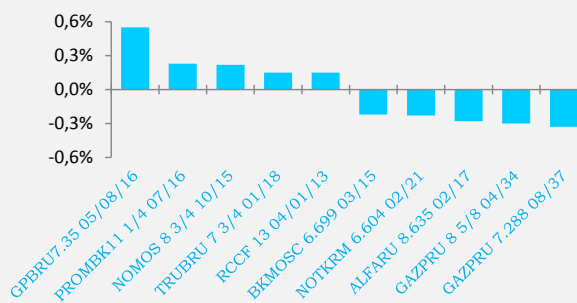
Вслед за суверенным выпуском снижались и корпоративные евробонды. Тем не менее, нельзя сказать, что падение было значительным. Большинство выпусков, которые закрылись в «минусе», потеряли в пределах 0,1%. Наибольшее падение наблюдалось в евробондах с «длинной» дюрацией. Выпуски Газпром-34,37 потеряли по 0,3%. Новатэк-21 и Вымпелком-21 потеряли в районе 0,2%. Снижение в выпусках Газпром-14 и Газпром-22, а также Лукойл-19 и ВЭБ-25 составило около 0,1%.

Некоторым выпускам удалось показать рост. Покупали евробонды банков, например, Промсвязьбанк-16 вырос на 0,23%, Промсвязьбанк-18 – на 0,1%. По всей видимости, стала реализовываться и идея сокращения спрэда между выпуском ТМК-18 и кривой Евраза. ТМК-18 показал рост около 0,15%.

На утро понедельника на рынках складывается негативный фон. Фьючерсы на американские индексы теряют порядка 0,5%. Азиатские и европейские индексы снижаются. Нефть сорта Brent теряет 1,4% и торгуется на уровне 112,2\$/баррель. Выпуск Россия-30 снижается на 0,1%, торги проходят в районе 116,5% от номинала. Мы ожидаем, что коррекционные настроения сегодня будут преобладать.

В пятницу завершилось размещение двух выпусков евробондов. Россельхозбанк разместил второй рублевый выпуск евробондов под ставку 8,7% сроком на 5 лет. По нашему мнению справедливая доходность выпуска должна находится в районе 8,2-8,3% годовых, что давало при размещении значительный потенциал снижения доходности. После выхода на вторичный рынок, доходность евробонда сразу

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





снизилась до 8,5%. Однако сейчас на фоне общего негатива, выпуск торгуется на уровне 8,6% годовых. Мы полагаем, что выпуск все еще интересен для покупки на «вторичном» рынке, потенциал снижения доходности составляет около 20-30 б.п.

Долларовые евробонды разместил «Хоум кредит и финанс банк» (ХКФБ). Объем займа составил \$500 млн., евробонд размещен под ставку 7% годовых на 3 года. Сейчас на вторичном рынке выпуск торгуется по доходности 6,9%. Мы полагаем, что ХКФБ-14 вряд ли имеет значительный «апсайд», его цена будет определяться общерыночным движением.

Еврооблигации зарубежных стран

Снижением завершили день евробонды Украины. В среднем суверенные выпуски потеряли около 0,2%, однако выпуск Украина-21 закрылся без изменения, УТМ – 7,62%. Корпоративные выпуски также находились под давлением. Выпуск НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,3%, УТМ – 6,44%.

«Уход от рисков» отразился и на суверенных выпусках Белоруссии. **Беларусь-15** снизилась на 0,3%, УТМ – 9,05%, **Беларусь-18** упал почти на 0,5%, УТМ – 9,87%.

Значительным распродажам подверглись еврооблигации «проблемных стран» Европы. Ирландия-20 потерял почти 1%, УТМ – 9,21%. Португалия-21 снизился на 0,57%, УТМ – 7,26%. В свою очередь испанские облигации продолжают показывать стабильность. Так, выпуск **Испания-21** вырос на 0,6%, УТМ – 5,20%. **Турция-21** упал на 0,2%, УТМ – 5,3%.

Тем временем, встреча глав государств стран ЕС не прошла зря. Была достигнута договоренность об увеличении антикризисного фонда с 250 млрд. евро до 440 млрд. евро. В 2013 году, что на смену Фонду финансовой стабильности – EFSF, придет другой фонд – ESM (европейский механизм стабильности), объем которого будет составлять 500 млрд. евро.

Кром этого, фонду были делегированы полномочия по скупке облигаций стран, находящихся в стесненном финансовом положении. Кроме этого, для Греции были «смягчены» условия кредита: ставка была понижена на 1%, а срок погашения увеличен.

В дополнению к этому, власти Португалии пообещали снизить госрасходы дополнительно в текущем году на 0,8%, на 2,5% в 2012 году и на 1,2% в 2013 году. Эти шаги были восприняты позитивно участниками рынка. Сейчас большинство бондов «проблемных» стран прибавляют в цене.



Евробонды стран Юго-Восточной Азии закончили день логичным снижением котировок. Юго-Восточной Азии и Латинской Америки второй день подряд пользовались повышенным спросом. **Корея-19** вырос на 0,5%, УТМ – 4,33%.

Распродажам подверглись и бумаги стран Латинской Америки. **Мексика-20** потерял 0,2%, УТМ – 4,31%, **Венесуэлла-20** потерял 0,4%, УТМ – 13,7%. Евробонды Бразилии завершили день без существенного изменения стоимости.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 295 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 30 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.

Значительно расширился спрэд по доходности между выпуском ТНК-ВР-20 и кривой доходности ТНК. Сейчас он составляет около 30 б.п. В краткосрочной перспективе мы ожидаем, что существующий спрэд исчезнет.

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.

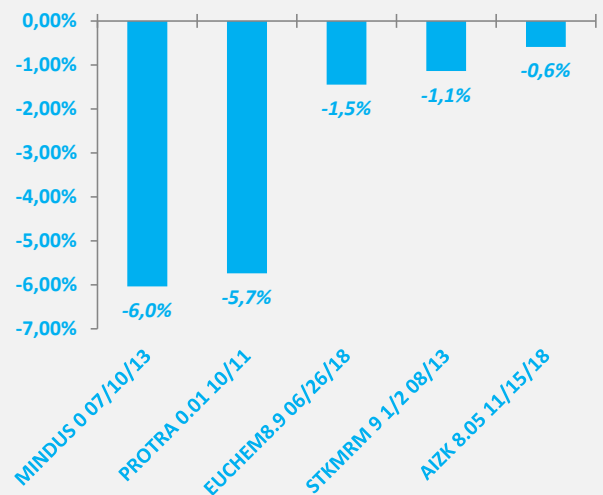
Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 120 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

Рублевые облигации

Сегодня начинается сбор заявок **БНП ПАРИБА Банк** на покупку облигаций совокупным объемом в 2 млрд. рублей и сроком обращения в 3 года. Книга открыта до 25 марта 2011 года. Размещение облигаций на 29 марта 2011 года. Ориентир по купону пока не известен.

ОАО «Полипласт» по результатам букбилдинга установило ставку купона по облигациям, размещаемым завтра на уровне 12,25%. По нашей оценке, с учетом не высокого объема

Лидеры снижения





размещения (800 млн. рублей), отсутствия кредитных рейтингов, и проблем с погашением по первому выпуску в июне 2009 года, даже с учетом хорошей премии к 3-му эшелону, рекомендуем воздержаться от покупок данной бумаги.

Завтра также размещается **ОАК** с объемом 46,28 млрд. рублей. По нашему мнению данное размещение скорее всего будет техническим, с целью реструктуризации заложенности перед крупнейшими кредиторами корпорации.

Сегодня на фоне разнонаправленных факторов на долговом рынке будет преобладать боковое движение. Основную поддержку рынку будет оказывать значительная ликвидность и высокие цены на нефть. Однако рост будет сдерживать напряженностью рынков и коррекция в Азии в связи с ситуацией в Японии и ожиданием сегодняшних итогов заседания ФРС.

Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился на 39,80 млрд. рублей - до 1 270 млрд. рублей.

В пятницу, как и во все остальные дни рынок находился в ожидании, что в итоге приводило к «боковику». Как всегда активность на рынке оставляла желать лучшего.

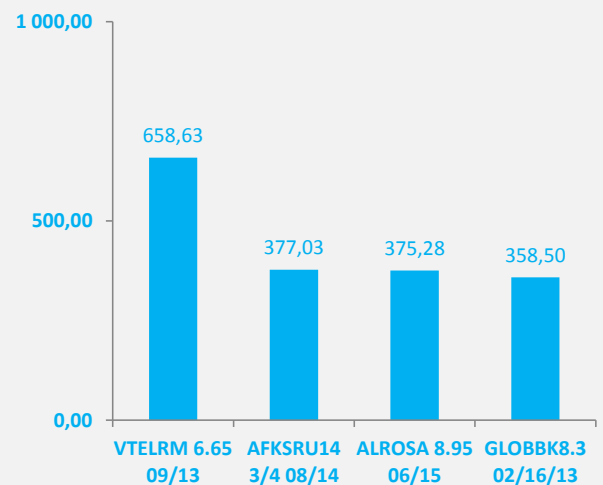
Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** не изменился, составив 109,62 пункта, индекс полной доходности **IFX-Cbonds подрос** на 0,03% - до 297,22 пункта.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

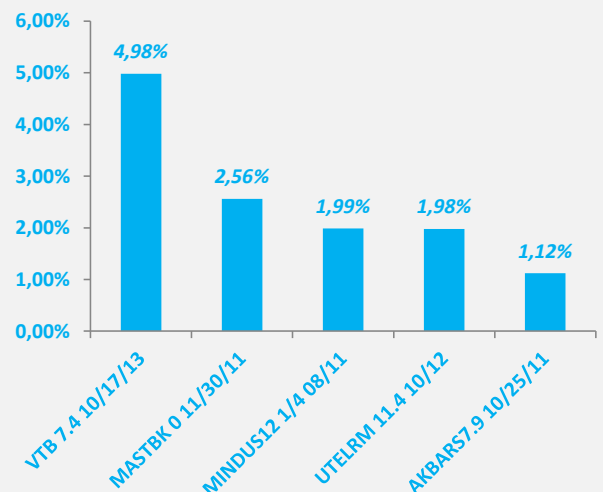
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.

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).

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста





Ближайшие размещения рублевых облигаций

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



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 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.