

## Главные новости

### США

Индекс цен производителей в декабре составил 1,1%, против 0,8% месяцем ранее; ожидалось увеличение показателя на 0,8 – *позитивно*.

Количество первичных обращений за пособиями по безработице неожиданно выросло за последнюю неделю и составило 445 тыс. шт.; предыдущий показатель равнялся 409 тыс., а эксперты ожидали его снижения до 405 тыс. шт. – *негативно*.

### Еврозона

Одно из главных событий в Европе вчера было заседание Европейского центрального банка и Банка Англии, и их решение о процентной ставке. Как и полагали эксперты, базовые ставки остались без изменения: ставка ЕЦБ – 1,0%, ставка Банка Англии – 0,5% – *позитивно*.

Промышленное производство в Великобритании в ноябре выросло на 0,4% в отличие от октября, когда было зафиксировано снижение показателя на 0,2% – *позитивно*.

Индекс потребительских цен во Франции в декабре составил 0,5%. Потребительская инфляция ускорилась, так как в ноябре ее значение равнялось 0,1% – *позитивно*.

Индекс оптовых цен в Германии вырос в декабре на 1,8%, как и в ноябре. Показатель год к году составил уже 9,5% – *позитивно*.

Уже сегодня утром вышли данные по потребительской инфляции в декабре. Цены выросли на 1,0%, против роста на 0,1% в ноябре, что совпало с ожиданиями экспертов. В наибольшей степени на рост цен повлияли рождественские и новогодние праздники – *позитивно*.

Макроданные по Европе вчера оказались лучше ожиданий. Экономики крупнейших стран Европы начинают показывать улучшение. Однако отсутствие устойчивого повышательного тренда и крайне тяжелое положение периферийных экономик заставляет ЕЦБ продолжать проводить мягкую монетарную политику. Однако, в ходе пресс-конференции, Жан-Клод Трише отметил, что существует вероятность продолжения роста цен в будущем. Это может заставить регулятора повысить ставки в скором времени.

## Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2735,29	-0,07%	3,11%
S&p 500	1283,76	-0,17%	2,08%
Dow Jones	11731,90	-0,20%	1,33%
FTSE 100	6023,88	-0,44%	2,10%
DAX	7075,11	0,09%	2,33%
MICEX	1749,75	-0,55%	3,66%
RTS	1878,52	0,54%	6,16%

## Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1373,78	-1,01%	-3,15%
Нефть Brent, \$ за баррель	98,06	-0,06%	3,81%

## Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,09	-1,01%	1,28%
Рубль/Евро	39,48	-0,09%	2,16%
Евро/\$	1,3364	1,77%	-0,04%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1029,63	39,18	753,47
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	693,60	-19,19	226,55
NDF 1 год	4,86%	0,00	-0,15
MOSPrime 3 мес.	4,06%	0,00	0,03

## Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	237,78	2,49	2,10
Россия-30, Price	116,39	0,11	0,74
Россия-30, Yield	4,70%	-0,02	-0,14
UST-10, Yield	3,30%	-0,07	-0,18

## Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	140	5	18
Турция-17	40,54	6	-26
Мексика-17	133,65	15	26
Бразилия-17	136,53	6	13



## Рынки

Цена на нефть сорта Brent вчера консолидировалась в районе 98\$/баррель.

Рынки акций скорректировались после недельного роста. Dow Jones снизился на 0,2%, S&P 500 потерял 0,17%. Индекс ММВБ снизился на 0,5% и закрылся на отметке 1750 пунктов. РТС напротив вырос на 0,54% и достиг 1878 пунктов.

## Новости эмитентов

**Транснефть** опубликовала данные за 3 кв. и 9 мес. 2010 года по МСФО. Выручка в 3 кв. выросла на 27,4% и достигла 113,609 млрд. рублей. Чистая прибыль Транснефти в 3 кв. составила 32,844 млрд. рублей, что на 12,9% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. По итогам 9 мес. 2010 года чистая прибыль сократилась на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 88,16 млрд. рублей. Инвестиционная программа компании в 2011 г. составит 170 млрд. рублей.

Инвестиционная программа **РЖД** в 2010 г. увеличиться на 11% и составит 350 млрд. рублей (\$11,6 млрд.). Около трети программы планируется профинансировать за счет продажи акций дочерних предприятий.

Добыча нефти **Лукойла** в 2010 г. сократилась по сравнению с 2009 г. на один миллион тонн (на 1,7%), до 96 миллионов тонн, в связи с истощением запасов на месторождениях Западной Сибири.

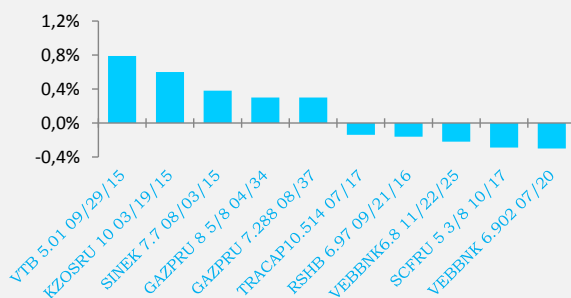
## Российские еврооблигации

Рост в еврооблигациях вчера был более скромным, чем в предыдущие дни. Выпуск Россия-30, несмотря на снижение в начале дня, под конец смог прибавить 0,09% и закрылся на уровне 116,39%, от номинала, УТМ – 4,65%. На фоне негативных данных по рынку труда в США, доходность treasuries упала на 7 б.п. и составила 3,30%. Спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 135 б.п.

Перекупленные в предыдущие дни выпуски в корпоративном секторе вчера немного просели. ВЭБ-20 снизился на 0,3%, ВЭБ-25 потерял 0,22%. Сбербанк-17 и Алроса-20 потеряли в районе 0,10%. А вот длинные выпуски Газпрома и Лукойла снова показали хороший рост. Газпром-34,37 выросли на 0,3% каждый. Лукойл-22 прибавил 0,2%, Лукойл-19 – 0,12%. Евраз-18 вырос на 0,27%, Евраз-15 – на 0,22%.

Сейчас для российских еврооблигаций складывается положительный фон. Нефть сорта Brent прибавляет 0,41% и торгуется в районе

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





98,46\$/баррель. Выпуск Россия-30 растет на 0,6%. Доходность UST-10 растет на 2 б.п.

По сообщениям агентства Bloomberg, **ТМК** проведет встречи с инвесторами на следующей неделе, по итогам которой, эмитент может разместить евробонды.

Также стало известно, что ТМК хочет изменить ковенанты по LPN на \$600 млн. с погашением в июле 2011 года. В частности, ТМК хотела бы изменить пункт соглашения о разрешенном уровне долга, который компания или ее "дочки" могут привлекать, со \$100 млн. до \$270 млн. Это позволит ТМК продолжить программу модернизации производства. Кроме того, ТМК предлагает продлить сроки рефинансирования долга с 5 до 30 рабочих дней.

По сообщению представителя **РЖД**, компания планирует в марте разместить еврооблигации. Валюта и объем займа будут определены непосредственно перед размещением. Ранее представители РЖД заявляли о том, что сумма займа сможет составить \$300-600 млн. в эквиваленте.

### **Еврооблигации зарубежных стран**

Вчерашний день на мировых рынках долга вновь был оптимистичным. Украинские суверенные бумаги показывают рост уже четвертый день подряд. Выпуск **Украина-20** вырос еще на 0,60%, УТМ – 6,96%. Доходность по суверенным долгам Украины снизилась до исторического минимума. Вероятно, столь агрессивные покупки связаны с включением крупными инвесторами еврооблигаций Украины в свои инвестиционные портфели, формируемые в начале года.

В пределах 0,09% вырос суверенный евробонд Республики Беларусь. Цена закрытия составила 103,98%, УТМ – 7,61%.

Некоторое рыночное волнение, наблюдавшееся в начале дня, ушло после размещения еврооблигаций Испании и Италии. Нельзя сказать, что для эмитентов они закончились удачно. Для пятилетних бумаг Испании доходность составила 4,54%; на прошлом аукционе ставка по аналогичным бумагам равнялась 3,57%. Итальянский долг оценили в 3,7%, против 3,2% на прошлом размещении. Тем не менее, бумаги Испании пользовались хорошим спросом, который превысил предложением в 2,1 раза.

Как итог, бумаги проблемных стран продолжили покупать. **Ирландия-20** вырос вчера на 0,48%, УТМ – 8,07%. **Португалия-20** прибавил 0,29%, УТМ – 6,63%. «Десятилетки» Испании выросли на 0,8%, УТМ – 5,35%. CDS на долги



указанных стран продолжили снижаться. Покупали вчера и бумаги Турции. Выпуск **Турция-20** вырос на 0,28%, УТМ – 4,86%.

В еврооблигациях стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки наблюдалась покупки. Выпуск **Корея-19** вырос на 0,42%, УТМ – 4,11%. **Филиппины-20** выросли на 0,4%, УТМ – 4,35%.

Выпуск **Бразилия-20** вырос на 0,71%, УТМ – 4,01%. **Мексика-20** прибавила на 0,47%, УТМ – 4,21%.

### **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).



## Планируемые размещения рублевых облигаций

<b>ДАТА</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Объем (млрд. рублей)</b>	<b>Ориентир по купону (%)</b>
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.