

Главные новости

Россия

Просроченная задолженность по заработной плате в России на 1 февраля 2011 года составила 2,781 млрд. рублей, что на 15,9% больше показателя на 1 января 2011 года.

Европа

Промышленное производство в Испании в 2010 году выросло впервые за два года — до 6,2% в годовичном исчислении. Самое серьезное падение было зафиксировано в 2009 году — до 20% в некоторых отраслях. Рост промпроизводства в прошлом году обеспечила преимущественно энергетика, которая увеличила показатели на 26%. Производство товаров народного потребления выросло на 9,9%.

ВВП во Франции вырос в 4 квартале 2010 года на 0,3%. В годовом выражении рост показателя составил 1,5%. По итогам третьего квартала 2010 года ВВП Франции также вырос на 0,3%. По итогам 2009 года показатель снизился на 2,5%.

ВВП Германии по итогам 2010 года вырос на 3,6%. В 2009 году важнейший показатель Германии сократился на 4,7%. Динамика экономики ФРГ оказалась ниже прогнозов аналитиков (+4,1% по итогам 2010 года и +0,5% в 4 квартале к 3 кварталу года).

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent выросла на 1,63% и составила 103,08 доллара за баррель.

Dow Jones понизился на 0,04% до 12268,19 пункта. Индекс NASDAQ прибавил 0,28% и составил 2817,18 пункта. S&P 500 стал больше на 0,24% и остановился на отметке 1332,32 пункта.

Биржевой индикатор RTS снизился на 0,12% и составил 1879,56 пункта. Индекс ММВБ опустился на 0,32% до 1708,43 пункта.

Новости эмитентов

Размещение акций **Сбербанка** может состояться во втором полугодии текущего года. Сбербанк объявит стратегию приватизации в ближайшие месяцы. Согласно программе приватизации на 2011-2013 годы, государство продаст 7,6% из принадлежащего Банку России пакета акций Сбербанка в 57,6%.

ТГК-9 в октябре-декабре 2010 года рефинансировало кредитный портфель, незначительно сократив его объем и продлив срок

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2817,18	0,28%	4,34%
S&p 500	1332,32	0,24%	3,59%
Dow Jones	12268,19	-0,04%	3,16%
FTSE 100	6060,09	-0,05%	3,36%
DAX	7396,63	0,34%	4,51%
MICEX	1708,43	-0,32%	-0,87%
RTS	1879,56	-0,12%	0,36%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1361,85	0,35%	2,47%
Нефть Brent, \$ за баррель	103,08	1,63%	2,76%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,26	-0,21%	1,40%
Рубль/Евро	39,60	-0,41%	2,64%
Евро/\$	1,3489	-0,48%	-1,64%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1010,57	-121,35	-19,05
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	482,04	88,33	-211,56
NDF 1 год	4,68%	0,000	-0,09
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,03

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	265,09	8,20	27,00
Россия-30, Price	114,68	-0,13	-1,84
Россия-30, Yield	4,94%	0,02	0,26
UST-10, Yield	3,62%	-0,01	0,29

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	132	3	-29
Турция-17	11,47	1	-51
Мексика-17	106,89	0	-46
Бразилия-17	113,60	3	-43



погашения с 2011 года на 2012-2014 гг.

ОАО "Группа ЛСР" в 2010 году увеличило неконсолидированную чистую прибыль по сравнению с 2009 годом в 27,249 тыс. раз - до 5 885,851 млн. рублей. На формирование итоговой чистой прибыли основное влияние оказали доходы, полученные от участия в других организациях.

Российские еврооблигации

Несмотря на слабую динамику суверенных еврооблигаций России, корпоративные выпуски были настроены на рост. Россия-30 по итогам дня потерял 0,12%, УТМ – 4,90%. Доходность treasuries вчера немного снизилась, снижение в UST-10 составило 2 б.п.

Высокий спрос наблюдался в выпусках Газпрома. Газпром-37 вырос на 0,37%, Газпром-16,22 прибавил по 0,15%. В хорошем «плюсе» закрылись также выпуски банков. При этом росли как евробонды банков первого эшелона, так и второго. ВТБ-35 вырос на 0,31%, ВТБ-20 – на 0,21%. Прибавляли выпуски Номос-банка: евробонд с погашением в 2016 году вырос на 0,54%, Номос-банк-15 вырос на 0,18%. Ни первый день подряд ростом закрылись выпуски Вымпелкома. Вымпелком-16,21 вырос на 0,2%.

Небольшой коррекцией закончили день евробонды металлургических и горнодобывающих компаний. Евраз-18 снизился на 0,12%, Евраз-15 потерял 0,07%. Алроса-20 снизилась на 0,12%, Алроса-14 на 0,06%. ТМК-18 закрылся без изменения стоимости. Причиной снижения вероятно, являлся переток капитала из одних выпусков в другие. Мы по-прежнему считаем, что выпуски металлургических компаний, в особенности евробонды Евраза и ТМК, могут показать динамику «лучше рынка» на фоне постепенного улучшения кредитного качества эмитентов.

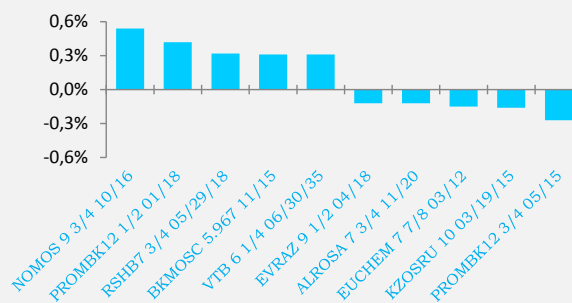
На утро вторника на рынках сложился умеренно позитивный фон. Нефть сорта Brent прибавляет около 0,8%. Россия-30 прибавляет около 0,05%. UST-10 торгуются на уровнях закрытия предыдущего дня.

Сегодня будут опубликованы данные по ВВП Еврозоны в четвертом квартале, а также розничным продажам в США за январь, которые могут повлиять на дальнейшее движение рынков сегодня.

Еврооблигации зарубежных стран

Слабо вчера выглядели евробонды стран СНГ (за исключением России). Суверенные еврооблигации Украины в среднем закрылись в «нуле». Выпуск **Украина-20** снизился на 0,06%,

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





УТМ – 7,54%. Большинство украинских корпоративных бумаг закрылось снижением. НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,11%. В районе 0,1% потеряли выпуски Метинвеста.

О своем намерении выпустить еврооблигации сообщил украинский **Ощадбанк**. Объем займа и сроки пока не определены. Агентство Fitch присвоило рейтинг планируемому выпуску на уровне В.

Символическим снижением завершили день и евробонды Белоруссии. Падение составило в районе 0,05%.

Падение в еврооблигациях стран Еврозоны вчера продолжилось, даже несмотря на сообщения о создании в 2013 году нового механизма финансовой стабильности в Европе. Напомним, что вчера министры финансов стран Еврозоны приняли решение создать новый антикризисный фонд Евросоюза объемом 500 млрд. евро. Отметим, что сегодня объем EFSF составляет 440 млрд. евро. Вероятно, участники рынка сочли увеличение подобного объема явно недостаточным.

Доходности «проблемных» стран Еврозоны продолжают расти. Вчера доходность «десятилеток» Португалии в моменте выросла до 7,66% годовых – максимума с ноября 2010 года. После чего на рынок вышел ЕЦБ, скупая долги Португалии. Резкий рост доходности евробондов Португалии был вызван негативной реакцией игроков на намерения Лиссабона выпустить завтра новый выпуск годовых облигаций. Кроме этого, ВВП Португалии за 4 квартал, опубликованный вчера, снизился на 0,3% относительно предыдущего периода. По итогам дня **Португалия-20** снизился на 0,88%, УТМ – 7,18%. **Испания-20** снизилась на 0,63%, УТМ – 5,27%. **Ирландия-20** потерял 0,39%, УТМ – 8,72%. **Турция-20** снизилась на 0,08%, УТМ – 5,33%.

Снижением закрылись еврооблигации стран Юго-Восточной Азии. **Индонезия-20** снизилась на 0,45%. В то же время, более надежные бумаги Южной Кореи покупали. Выпуск **Корея-19** вырос на 0,09%, УТМ – 4,48%.

Разнонаправленно проходили торги в выпусках стран Латинской Америки. **Бразилия-19** вырос на 0,77%, УТМ – 4,35%, **Мексика-20** прибавил 0,12%, УТМ – 4,73%. Выпуски Венесуэлы и Колумбии закрылись снижением.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спред между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 256 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 153 б.п. Рекомендуем к



покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.

Также обращаем внимание на выпуск **Белоруссия-18**. В настоящий момент спрэд между выпусками Белоруссия-18 и Украина-17 находится на уровне 275 б.п. В долгосрочной перспективе мы полагаем, что спрэд между выпусками сократится до 100-150 б.п. по доходности.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,58%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует потенциал снижения доходности порядка 20-30 б.п.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 35 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.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 77 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **Газпромбанк-14** (высокий спрэд относительно собственной кривой).

Рублевые облигации

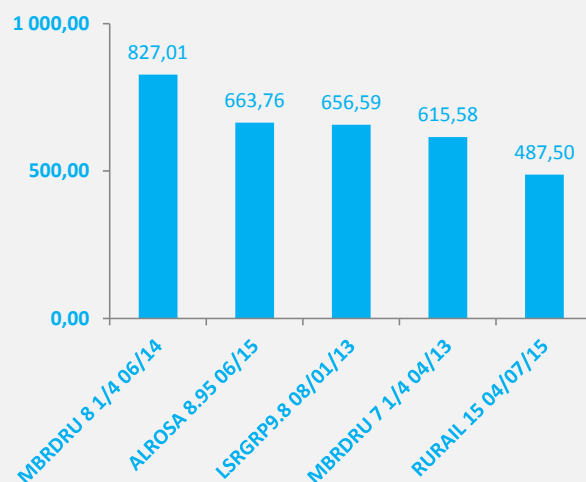
На сегодняшний день, скорее всего, вслед за ведущими мировыми рынками, на рынке российских облигаций будет наблюдаться разнонаправленная динамика. Этому будет способствовать с одной стороны преобладание позитива на мировых фондовых площадках и продолжающаяся уже длительное время благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью, с другой - начало налогового периода (15 февраля выплачиваются ЕСН и акцизы), а также сегодняшний очередной навес первички.

По состоянию на утро вторника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился на 33 млрд. рублей - до 1 492,6 млрд. рублей.

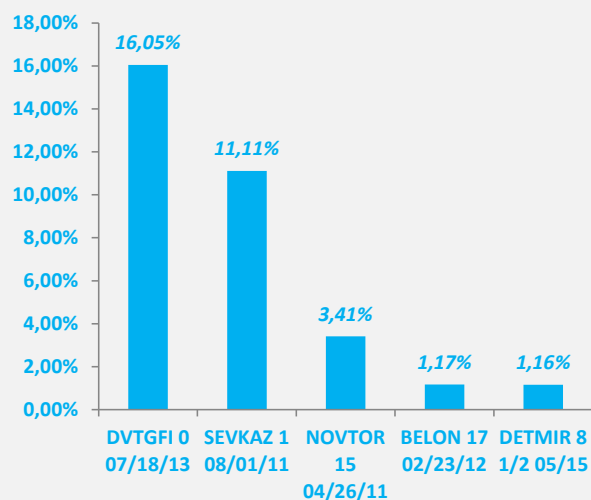
Сегодня сразу три эмитента разместят во вторник выпуски облигаций общим объемом 8,5 Млрд. рублей.

Алеф-банк начнет размещение облигаций 1-й серии на 1 млрд. рублей. Ставка купона установлена по итогам сбора книги заявок на

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста





уровне 11% к годовой оферте. Срок обращения выпуска - 3 года. По нашему мнению ставка существенно занижена. Мы видим справедливую ставку купона на уровне 12%.

Евразийский банк развития также начнет размещение облигации объемом 5 млрд. рублей. Ставка купона определена по итогам сбора книги заявок на уровне 7,7% годовых, при первоначальном ориентире 7,75-8,25% годовых. По выпуску объявлена 3-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг. На наш взгляд ставка отвечает кредитному качеству эмитентам и текущей ситуации на рынке.

Кредит Европа банк начнет размещение облигаций объемом 4 млрд. рублей с полутора годовой офертой. Ставка купона определена по итогам сбора книги заявок на уровне 8,3% годовых. Ориентир ставки находился в диапазоне 8,4-8,9% годовых. Справедливую доходность мы видим на уровне 8,5%. Скорее всего ожидается небольшое снижение бумаги на вторичке.

Вчера госбумаги и бумаги первого эшелона, как и в пятницу, прибавили в цене. Кроме того появился спрос и на длинные бумаги.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 14 февраля снизился на 0,01% - до 109,86 пункта.

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" планирует десять выпусков трехлетних биржевых облигаций на общую сумму 50 миллиардов рублей.

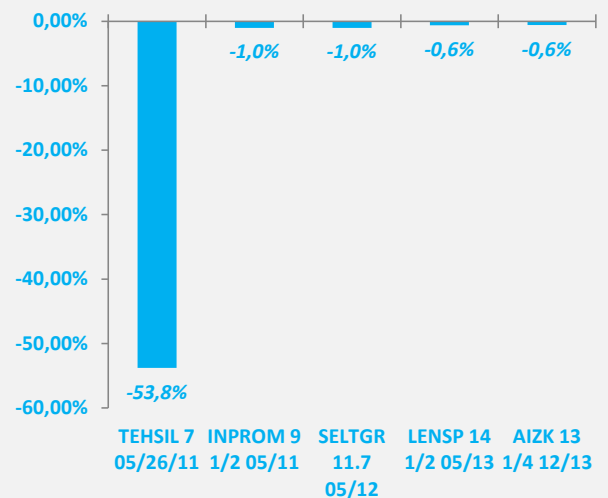
ОАО "Уралкалий" 21 февраля начнет размещение 3-летних биржевых облигаций 1-й серии на сумму до 50 млрд. рублей. Одной из целей размещения облигаций является привлечение средств для приобретения приблизительно 20% акций "Сильвинита".

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 **Русгидро (2015, RUR), СУЭК-Финанс 01, МТС-07,** а так же **ТГК-2 БО-01.**

Лидеры снижения





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
15.02.2011	Алеф-Банк, 01	1	
15.02.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 6	2,5	8,4-8,9
15.02.2011	Евразийский банк развития, 4	5	7,75-8,25
16.02.2011	РейлТрансАвто, 2	1,5	
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21	

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Ощадбанк	TBD	Доллар США	TBD	TBD



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.