

Главные новости

Россия

Объем промышленного производства в России в январе 2011 года снизился на 10,9% по сравнению с декабрем. С исключением календарного и сезонного факторов показатель вырос на 0,4%. В годовом выражении промпроизводство выросло на 6,7%. По итогам 2010 года промпроизводство выросло на 8,2% относительно 2009 года.

Европа

ВВП в 16 странах еврозоны в 4 квартале прошлого года вырос по сравнению с предыдущим кварталом на 0,3%. В 27 странах Евросоюза показатель в октябре-декабре 2010 года увеличился на 0,2%. По сравнению с 4 кварталом 2009 года показатели прибавили 2% и 2,1% соответственно.

Инфляция в Великобритании в январе 2011 года ускорилась до 4%. Динамика показателя совпала с прогнозом экспертов.

США

Объем розничных продаж в США вырос на 0,3%. Аналитики ожидали роста продаж на уровне 0,5%.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent упала на 1,4% и составила 101,64 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones снизился на 0,34% и составил 12268,19 пункта. Индекс NASDAQ Composite уменьшился на 0,46% до 2817,18 пункта. Индекс S&P 500 упал на 0,32, закрепившись на отметке в 1332,32 пункта.

Индекс RTS снизился на 0,72% и закрылся на уровне 1865,99 пункта. Индекс ММВБ к закрытию упал на 0,73% до 1695,98 пункта.

Новости эмитентов

ОАО "Газпром нефть" стало единственным акционером Sibir Energy Plc, после того как ОАО "Центральная топливная компания", подконтрольное правительству Москвы, решило выйти из состава владельцев нефтяной компании.

За принадлежавший ЦТК пакет из 22,39 процента акций Sibir Energy будет выплачена компенсация в размере 740 миллионов долларов, а сами акции будут погашены.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2804,35	-0,46%	3,86%
S&p 500	1328,01	-0,32%	3,26%
Dow Jones	12226,64	-0,34%	2,81%
FTSE 100	6037,08	-0,38%	2,97%
DAX	7400,04	0,05%	4,56%
MICEX	1695,98	-0,73%	-1,59%
RTS	1865,99	-0,72%	-0,07%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1373,80	0,88%	3,18%
Нефть Brent, \$ за баррель	101,64	-1,40%	1,06%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,29	0,09%	1,31%
Рубль/Евро	39,47	-0,34%	2,99%
Евро/\$	1,3487	-0,01%	-1,07%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	935,40	-75,18	-94,23
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	540,34	58,30	-153,26
NDF 1 год	4,61%	-0,001	-0,16
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	-0,03

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	268,82	3,73	30,73
Россия-30, Price	114,71	0,03	-1,81
Россия-30, Yield	4,93%	-0,01	0,26
UST-10, Yield	3,60%	-0,01	0,28

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	133	1	-28
Турция-17	11,69	0	-53
Мексика-17	100,98	-6	-54
Бразилия-17	113,14	0	-45



Российские еврооблигации

Российские евробонды продолжают торговаться в «боксовике». В суверенных выпусках вчера наблюдалась минимальная динамика. Выпуск Россия-30 торговался на уровнях закрытия предыдущего дня. Доходность осталась на уровне 4,92%. Даже падение доходности UST-10 на 3 б.п. после слабых данных о розничных продажах в США в январе, не повлияли на российский рынок. По итогам дня индикативный спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 130 б.п.

Рынок корпоративного долга в среднем также закрылся в «нуле». Однако некоторые выпуски смотрелись лучше, чем рынок в среднем. Особенно это касается евробондов банков «второго» эшелона. Промсвязьбанк-15,16 прибавили по 0,8%. Банк Москвы-17 вырос на 0,42%, Банк Москвы-15 – на 0,29%. Спросом пользовались и выпуски Альфабанка. Так, Альфабанк-15 вырос на 0,31%, Альфабанк-12,17 прибавили по 0,2%. Среди небанковских выпусков небольшим спросом пользовались отдельные выпуски Газпрома, а так же «короткие» выпуски Северстали. Хотя выпуск Северсталь-17 потеряла 0,1%. Сильнее всего по итогам дня просел выпуск Алроса-20. Падение составило 0,4%.

На утро среды на рынках сложился нейтральный фон. Нефть сорта Brent прибавляет около 0,2%. Выпуск Россия-30 торгуется на уровнях предыдущего дня. Сегодня ожидается выход интересной статистики из США за январь. Будут опубликованы данные по промышленному производству, индексу цен производителей и данные по рынку жилья. Эти данные могут повлиять на ход торгов. Однако большую часть дня рынок будет находиться в «боксовике».

Среди новостей рынка, отметим, что **МТС** получило согласие держателей выпуска МТС-20 на изменение ковенантов, связанных с возникновением кросс-дефолта по выпуску, в связи с проблемами по делу Битела. Если согласие на изменение ковенантов было дано до 9 февраля, держатели получают премию в 25 б.п., в случае согласия до 11 февраля, премия будет составлять 10 б.п. Отметим, что риск возникновения кросс-дефолта по выпуску МТС-12 все еще остается. В целом мы полагаем, что новость нейтральна для котировок облигаций компании.

Как передает агентство Bloomberg, **ВТБ**, в скором времени, может разместить второй займ в юанях сроком обращения свыше 3 лет.

О вероятном размещении **Газпромом** евробондов в рублях сообщило сегодня агентство Bloomberg со ссылкой на зам. председателя Правления А. Круглова. Возможным препятствием

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





для рублевого займа могут стать более высокие затраты на его обслуживание, чем размещение валютных облигаций или привлечение синдицированного кредита.

Еврооблигации зарубежных стран

Суверенные выпуски Украины вчера оставались под давлением. В среднем евробонды потеряли 0,3%. **Украина-20** снизился на 0,7%, YTM – 7,65%.

Сегодня стало известно, что Украина начала размещение нового выпуска евробондов объемом до \$2 млрд. сроком на 10 лет. Индикативная ставка купона по выпуску составляет в районе 8%. Исходя из текущей ситуации на рынке, мы оцениваем справедливую доходность Украины в районе 7,60%. Таким образом, премия 40 б.п. делает участие в размещении привлекательным.

В корпоративных евробондах Украины отсутствовали значимые движения.

Суверенные евробонды Белоруссии вчера немного просели. Выпуск **Беларусь-15** снизился на 0,24%, YTM – 8,90%. **Беларусь-18** потерял около 0,1%, YTM – 9,47%.

Еврооблигации стран Европы закрылись разнонаправленно. Десятилетние выпуск Португалии и Испании смогли немного прибавить. А вот **Ирландия-20** снизился на 0,6%, YTM – 8,84%. **Турция-20** потерял около 0,7%, YTM – 5,35%.

В выпусках стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки наблюдалась смешанная динамика. Некоторые выпуски, в особенности Бразилии и Кореи торговались без изменения. В то же время в евробондах Индонезии, Филиппин, Мексики наблюдалась более активная динамика. **Индонезия-20** вырос на 0,5%, YTM – 5,01%. **Филиппины-20** снизились на 0,4%, YTM – 4,83%, так же как и **Мексика-20**, падение в котором составило 0,5%, YTM – 4,67%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 249 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 154 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 274 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 31 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 85 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

Сегодня мы видим рост активности на рынке и положительную динамику рынка. Среди причин, которые будут оказывать поддержку рублевому долговому рынку сегодня это текущая высокая ликвидность в системе, отсутствие серьезных первичных размещений и налоговых выплат.

Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился до 1 475,7 млрд. рублей.

Сегодня размещаются бумаги ОАО **"РейлТрансАвто"** объемом 1,5 млрд. рублей. Ставка купона равна 11,75%. Срок обращения бумаг - 5 лет. Предусмотрена возможность досрочного погашения бондов по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев. Не видим серьезных инвестиционных идей в этой бумаге. Видим снижение цены и крайне низкую ликвидность по бумаге.

Вчера на рынке преобладали скорее позитивные тенденции, связанные с высокой ценой на нефть и существенной ликвидностью, что и привело к росту бумаг на рынке, в том числе и с длинной дюрацией.

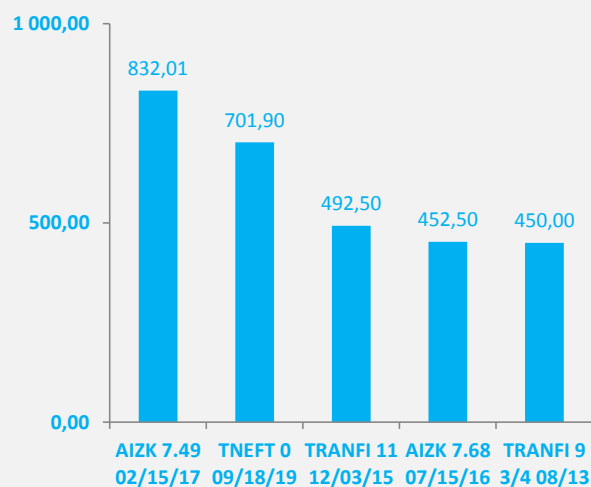
Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** не изменился, составив 109,85 пункта.

Во вторник сразу три эмитента разместили выпуски облигаций общим объемом 8,5 млрд. рублей.

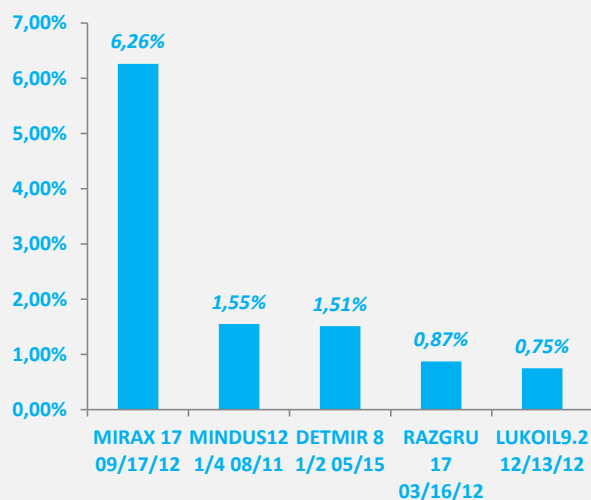
Алеф-банк выпустил облигации 1-й серии на 1 млрд. рублей. Считаем данное размещение не рыночным.

Евразийский банк развития также успешно

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста





разместил облигации объемом 5 млрд. рублей. Всего было подано заявок на 11,5 млрд. рублей.

Кредит Европа банк закрыл размещение облигаций объемом 4 млрд. рублей. Скорее всего ожидается небольшое снижение бумаги на вторичке.

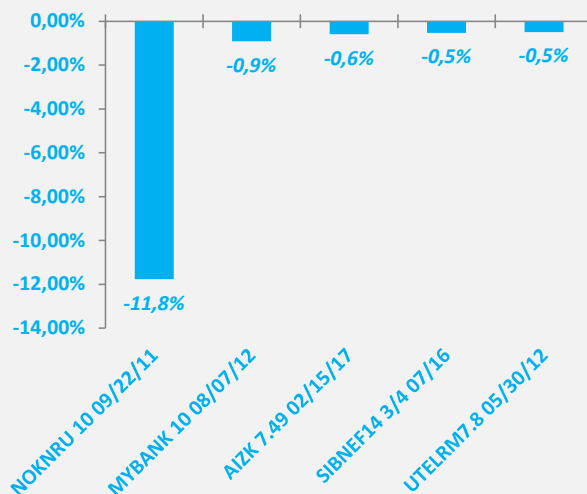
“Русал” начинает сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций на 15 миллиардов рублей, ориентир купона составляет 9-9,5% процента. Книга заявок будет закрыта 1 марта. В ближайшее время будет подготовлен обзор по данному выпуску.

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, %
16.02.2011	РейлТрансАвто, 2	1,5	
21.02.2011	"ОБОРОНПРОМ", 01	21	
21.02.2011	Уралкалий, БО- 01	50	
22.02.2011	Мечел, 15,16	10	8,75-9,25
22.02.2011	ТКС Банк, БО-03	1,5	13-14,5
22.02.2011	Московский Кредитный банк, БО-01	3	9-9,5

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
Ощадбанк	TBD	Доллар США	TBD	TBD
Украина	Украина-21	Доллар США	2 000	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.