

## Главные новости

### Япония

Индекс потребительского доверия в Японии в декабре упал до 40,1 пунктов. В ноябре это значение составляло 40,4. Напомним, что значение индекса ниже 50 пунктов означает потребительский пессимизм – *негативно*.

### Рынки

Цена на нефть в понедельник упала на 1,27% после возобновления работы трубопровода на Аляске. Цена барреля на закрытии составила \$97,43.

А вот рынки акций вчера продолжили рост. S&P 500 прибавил 0,74%, Dow Jones вырос на 0,47%. Российский индекс ММВБ после двухдневной коррекции вырос на 1,54% и закрылся на отметке 1771,66 пунктов; индекс РТС потерял в районе 0,5% и закрылся на уровне 1870,09 пунктов.

### Новости эмитентов

Сегодня опубликовали свои операционные показатели Евраз и АльянсОйл.

**Евраз** в 4 кв. 2010 года увеличил производство стали на 7,2% по сравнению с 3 кв. 2010 года. Всего за 2010 г. выпуск продукции вырос на 6,6% и составил 16,3 миллиона тонн, говорится в сообщении компании.

**АльянсОйл** увеличил в 4 кв. 2010 г. добычу нефти на 5% по сравнению с предыдущим кварталом – до 4,1 млн. баррелей. В целом за 2010 год уровень добычи нефти остался на уровне 2009 года. Продажи нефтепродуктов в 2010 году выросли почти на 14% - до 24,5 млн. баррелей.

Объем капитальных вложений Альянс Ойл в 2011 г. составит \$970 млн., из которых \$460 млн. будут направлены на разведку и добычу, \$510 млн. – на модернизацию нефтеперерабатывающих мощностей.

### Российские еврооблигации

Как и ожидалось в связи с национальным праздником в США, активность в российских еврооблигациях была низкой. Хотя негативный фактор – падающая нефть – привел к снижению большинства ликвидных выпусков.

Выпуск Россия-30 потерял 0,1% и закрылся на уровне 116,40% от номинала, YTM – 4,67%. Доходность treasures не изменилась. Суверенный спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 136 б.п.

В корпоративном сегменте наибольшее падение было в «длинных» бумагах ВЭБа,

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2755,30	0,73%	3,86%
S&p 500	1293,24	0,74%	2,83%
Dow Jones	11787,38	0,47%	1,81%
FTSE 100	5985,70	-0,27%	1,45%
DAX	7078,06	0,03%	2,37%
MICEX	1771,66	1,54%	4,96%
RTS	1870,09	-0,49%	7,69%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1362,65	0,07%	-3,80%
Нефть Brent, \$ за баррель	97,43	-1,27%	3,15%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,05	0,33%	1,41%
Рубль/Евро	39,97	-0,39%	0,91%
Евро/\$	1,3294	-0,70%	-0,17%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	1028,76	-33,66	731,87
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	642,60	35,42	7,71
NDF 1 год	4,77%	0,00	-0,01
MOSPrime 3 мес.	4,04%	0,00	0,03

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	238,09	0,00	14,41
Россия-30, Price	116,40	-0,12	1,44
Россия-30, Yield	4,69%	0,02	-0,24
UST-10, Yield	3,33%	0,01	0,00

### Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	136	1	0
Турция-17	34,91	-4	-3
Мексика-17	130,98	0	44
Бразилия-17	133,92	-7	30



Газпрома и ВТБ. ВЭБ-25 снизился на 0,16%, Газпром-34 – на 0,11%. ВТБ-20 потерял 0,07%. Остальные выпуски остались на уровнях закрытия пятницы.

На утро вторника на рынках сложился смешанный фон. Большинство инструментов долгового рынка сейчас проседает. Выпуск Россия-30 теряет около 0,1%. Доходность UST-10 растет на 3 б.п. Однако нефть сорта Brent сейчас прибавляет около 0,5% и торгуется на уровнях 97,95-98,00\$/баррель, что может поддержать котировки российских бумаг сегодня.

Стали известны параметры размещения еврооблигаций **ВЭБа** в швейцарских франках. Предполагаемый объем выпуска – 300 млн. швейцарских франков (\$310 млн.). Срок займа может составить 5 лет; предполагаемая доходность около 224 б.п. к среднерыночным свопам. По нашим оценкам это соответствует доходности в 3,75%, что при дюрации в 4,61 лет дает премию к кривой доходности ВТБ-Сбербанк в районе 15 б.п.

Стали известны предполагаемые ориентиры по выпуску евробондов **ТМК**. Срок займа может составить 7 лет, объем займа – около \$500 млн. Таким образом, дюрация евробонда будет сопоставима с дюрацией выпуска Евраз-18 и Северсталь-17. Учитывая финансовое состояние Евраз, Северстали и ТМК, долг последней должен торговаться с премией в районе 45-50 б.п. к кривой Евраз, и 80-85 б.п. к кривой Северстали. Это дает доходность по новому выпуску в районе 7,45-7,50% годовых. Более подробную оценку выпуска ТМК-18 смотрите в нашем специальном обзоре о размещении, который выйдет позже.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило рейтинг В по планируемым еврооблигациям ТМК.

### Еврооблигации зарубежных стран

Почти не было движений в евробондах Украины. Суверенные выпуски закрылись в районе 0%. Хотя, **Украина-20** снизился на 0,05%, УТМ – 7,01%. Ликвидный выпуск НафтоГаз Украины-14 потерял 0,15%, УТМ – 6,32%.

Суверенный выпуск Белоруссии снизился на 0,1%, УТМ – 7,75%.

Среди новостей первичного рынка отметим, что стали известны параметры предполагаемого евробонда Народного банка Казахстана. Срок займа может составить до 10 лет, объем займа – от \$300-500 млн. Напомним, что на прошлой неделе НБК объявил о намерении разместить еврооблигации и провел роуд-шоу.

Цены на долги европейских стран в основном закрылись в «красной» зоне. Хотя, в отсутствии

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





значимых новостей из региона продажи выглядели как техническая коррекция после роса на прошлой неделе. Выпуск **Ирландия-20** снизился на 0,29%, УТМ – 8,24%. **Португалия-20** закрылся в нуле, УТМ – 6,61%. **Испания-20** снизился на 0,76%, УТМ – 5,44%.

Бумаги Венгрии, Польши и Турции также потеряли в пределах 0,1%.

На небольшую коррекцию был настроен и долговой рынок стран Латинской Америки. **Мексика-20** снизился на 0,17%, УТМ – 5,44%, **Бразилия-20** закрылся в нуле, УТМ – 4,05%.

Выпуск **Индонезия-20** вырос на 0,46%, УТМ – 4,59%, остальные еврооблигации региона торговались без существенных изменений в цене.

### **Торговые идеи на рынке евробондов**

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15-Украина-15 расширился до максимума в 188 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 133 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным «апсайдом» в районе 40-50 б.п. по доходности.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,55%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Нам также интересен выпуск **ВымпелКом-18**, который торгуется на одном уровне по доходности с МТС-20, и с премией к предполагаемой кривой МТС в районе 40 б.п. Полагаем, что такая премия не обоснована, даже с учетом того, что ВымпелКому придется привлекать займы на покупку активов в Алжире и Египте.

Среди выпусков нефтяного сектора, мы обращаем внимание на **ТНК-20**, который имеет спрэд к кривой ТНК в районе 25 б.п.

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

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
19.01.2010	Минфин, 25076	30	-
26.01.2010	Минфин, 25077	30	-

## Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
ВЭБ	ВЭБ-16	Швейцарский франк	300 шв. франков	3,75% (224 б.п. к свопам)
ТМК	ТМК-18	Доллар США	500-600	TBD
Народный банк Казахстана	-	Доллар США	300-500	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
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.