

Главные новости

ВВП России в январе 2011 года по сравнению с аналогичным периодом 2010 года увеличился на 4,3%. Очищенный от сезонных и календарных факторов показатель снизился на 0,3%.

Цены производителей промышленной продукции в январе выросли в РФ на 19,4 процента к аналогичному периоду прошлого года, или на максимальную величину за последние 11 месяцев. По сравнению с декабрем цены выросли на 2,1 процента.

Реальные располагаемые денежные доходы населения РФ в январе 2011 года упали по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 5,5%, в январе прошлого года реальные доходы выросли на 21,4%. За 2010 год доходы увеличились на 4,3% к 2009 году.

Объем инвестиций в основной капитал в России в январе 2011 года сократился в годовом исчислении на 4,7% до 346,2 млрд рублей. По сравнению с декабрем 2010 года инвестиции в январе упали на 79,6%.

Уровень безработицы в России в январе достиг максимального показателя за девять месяцев. Безработица в прошлом месяце выросла до 7,6 процента от экономически активного населения с 7,2 процента месяцем ранее. Численность экономически активного населения РФ составила в январе 75,3 миллиона человек, или 53 процента общей численности населения страны.

Оборот розничной торговли в России упали в январе по отношению к декабрю на 25 процентов после роста в предыдущем месяце. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года оборот вырос на 0,5 процента, столько же как и год назад.

США

Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло за неделю больше, чем ожидали аналитики. Количество заявок составило 410 тысяч против пересмотренного показателя в 385 тысяч недель ранее. Консенсус прогноз предполагал рост показателя до 400 тысяч.

Потребительские цены в США в январе выросли на 0,4% по сравнению с декабрем, сообщает Министерство труда страны. В годовом выражении инфляция составила 1,6%. Локомотивом роста цен стали продукты питания и топливо. Аналитики прогнозировали рост потребительских цен на 0,3% в месячном выражении.

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|-----------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 2831,58 | 0,21% | 4,87% |
| S&p 500 | 1340,43 | 0,31% | 4,22% |
| Dow Jones | 12318,14 | 0,24% | 3,58% |
| FTSE 100 | 6087,38 | 0,03% | 3,83% |
| DAX | 7405,51 | -0,12% | 4,63% |
| MICEX | 1692,91 | -0,83% | -1,77% |
| RTS | 1871,59 | -0,31% | 0,18% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1384,10 | 0,70% | 3,95% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 102,59 | -1,15% | 1,80% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 29,24 | -0,10% | 1,45% |
| Рубль/Евро | 39,68 | 0,00% | 2,44% |
| Евро/\$ | 1,3609 | 0,29% | -0,77% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 889,96 | 20,19 | -138,80 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 526,92 | -111,49 | -115,68 |
| NDF 1 год | 4,53% | 0,000 | -0,20 |
| MOSPrime 3 мес. | 4,00% | 0,000 | -0,04 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 262,67 | -0,07 | 24,58 |
| Россия-30, Price | 115,25 | 0,25 | -0,92 |
| Россия-30, Yield | 4,84% | -0,04 | 0,11 |
| UST-10, Yield | 3,57% | -0,05 | 0,20 |

Спрэд Россия-30 к:

| | Значение | Изменение, б.п. | |
|-------------|----------|-----------------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 127 | 1 | -20 |
| Турция-17 | 1,62 | -6 | -54 |
| Мексика-17 | 93,47 | -6 | -58 |
| Бразилия-17 | 108,38 | -8 | -45 |



Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent упала на 1,15% и составила 102,59 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones вырос на 0,24% и закрылся на отметке 12318,14 пункта. Индикатор Nasdaq к закрытию поднялся на 0,21% до 2831,58 пункта. Индекс S&P 500 вырос на 0,31% и завершил день на уровне 1340,43 пункта.

Индекс РТС сократился на 0,31% и составил 1871,59 пункта. Биржевой индикатор ММВБ потерял 0,83% и составил 1692,91 пункта.

Новости эмитентов

Прирост доказанных запасов нефти компании «Роснефть» в минувшем году превысил добычу на 6%. По итогам года обеспеченность НК «Роснефть» запасами углеводородов составила 25 лет, в том числе по нефти — 21 год, по газу — 67 лет.

НАМК и холдинг «Металлоинвест» подписали контракты на поставку 21,6 млн. тонн окатышей сроком на четыре года.

Российские еврооблигации

Вчера в российских еврооблигациях продолжился рост. Российские бумаги устремились вверх вслед за американскими Treasuries. Выпуск Россия-30 прибавил за день 0,22%, УТМ – 4,86%. Доходность UST-10 вчера упала на 4 б.п. до 3,59% годовых. Несмотря на то, что инфляция в США показала рост выше рыночных ожиданий, доходность Treasuries плавно проседала. Подобное поведение американских казначейских обязательств может говорить лишь об одном: в текущую доходность treasures уже заложен вероятный разгон инфляции в США и последующее за ним ужесточение монетарной политики. Отметим, однако, что некоторый рост в инфляционных ожиданиях все же произошел. Доходность TIPS вчера упала 7 б.п. Однако инфляционные ожидания все равно остаются слабыми, хотя бы по сравнению с осенью 2010 года.

Выпуск корпоративных эмитентов в среднем прибавили 0,2%. Абсолютными фаворитами торгов оказались выпуски Вымпелкома. Вымпелком-16 вырос почти на «фигуру», Вымпелком-21 – на 0,9%. Вымпелком-18 прибавил 0,6%. Большим спросом пользовались выпуски Альфа-банка. Выпуски с погашением в 2015 и 2017 годах прибавили по 0,75%. Лучшее рынка выглядели и бумаги Новатэка. Новатэк-16,21 выросли на 0,45%. Также охотно покупали выпуски ТНК-ВР, в среднем прибавившие 0,25%, а также «длинные» выпуски Газпрома.

На утро пятницы на рынке сложился

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





нейтральный фон. Нефть сорта Brent прибавляет 0,35% на фоне политической нестабильности в странах Ближнего Востока. Доходность UST-10 находится на уровнях предыдущего торгового дня. Выпуск Россия-30 торгуется без существенных изменений. В отсутствии значимой статистики сегодня ожидаем «боковое» движение в большинстве бумаг.

Среди новостей первичного рынка отметим, что вчера **ВЭБ** разместил еврооблигации объемом 500 млн. швейцарских франков под ставку 3,75%.

Еврооблигации зарубежных стран

Общий рыночный позитив неплохо сказался на котировках евробондов Украины. Суверенные выпуски в среднем прибавили около 0,05%. Новый десятилетний выпуск Украины вырос на 0,35%, УТМ – 7,88%. НафтоГаз Украины-14 прибавил около на 0,1%, выпуски Метинвеста в среднем выросли на 0,2%.

Белорусские суверенные бумаги вчера продолжили снижаться. **Беларусь-15** упал на 0,15%, УТМ – 9,02%, **Беларусь-18** снизился на 0,33%, УТМ – 9,63%.

Европейские облигации завершили день разнонаправленно. На фоне противоречивого аукциона по размещению облигаций Испании, евробонды «проблемных» стран Европы были настроены на снижение. Напомним, что вчера Испания разместила облигации с погашением в 2020 г. и 2037 г. Доходность 10-летних облигаций составила 5,20% против доходности в 5,45% на аукционе декабре. Спрос на 10-летние бумаги превысили предложение в 1,5 раза. В то же время ставка по «длинным» бумагам выросла до 5,96% против 5,49% при размещении в ноябре.

По итогам дня «десятилетка» Испании потеряла 0,22%, УТМ – 5,19%. **Португалия-20** снизился на 0,36%, УТМ – 7,21%. А вот **Ирландия-20** вырос на 0,3%, УТМ – 8,77%.

Евробонды стран Восточной Европы немного прибавили по итогам дня. **Турция-20** вырос на 0,11%, УТМ – 5,34%.

Азиатские евробонды вчера росли на общем позитивном фоне. **Корея-19** вырос на 0,43%, УТМ – 4,45%, **Филиппины-20** прибавил 0,42%, УТМ – 4,74%. Рост «аппетита к рискам» наблюдался и в евробондах стран Латинской Америки. **Бразилия-19** вырос на 0,18%, УТМ – 4,31%. Мексика-20 вырос на 0,24%, УТМ – 4,54%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 257 б.п., в то время как его среднее



значение составляло всего 156 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.

Новый выпуск **Украина-21** потенциально привлекателен. Премия к суверенной кривой доходности Украины остается около 15 б.п.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,48%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует потенциал снижения доходности порядка 10-20 б.п.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 30 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 84 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).

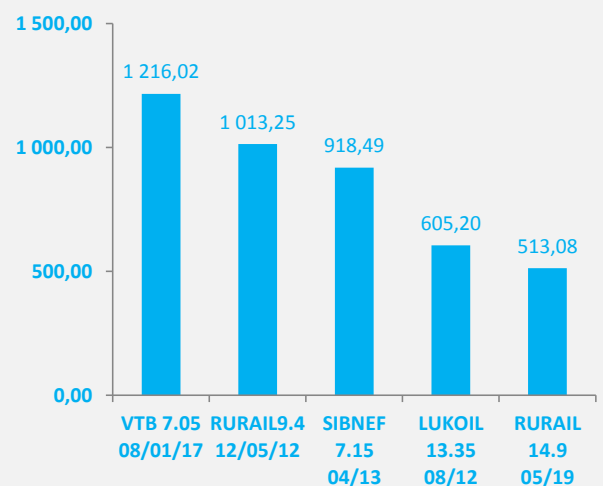
Рублевые облигации

Сегодня вы видим разнонаправленную динамику рынка рублевых облигаций. С одной стороны на рынок будет давить предстоящие на следующей неделе очередные налоговые выплаты. Что в свою очередь вызовет отток ликвидности рынка. С другой стороны низкие ставки на денежном рынке и продолжающийся позитив на мировых рынках будут давать определенный положительный фон.

По состоянию на утро пятницы уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ упал на 91,3 млрд. рублей - до 1 416,9 млрд. рублей.

В четверг в корпоративном секторе российского долгового рынка наблюдалось сохранение спроса на качественные рублевые бонды. Покупки в основном совершались в бумагах первого эшелона, правда по некоторым

Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)





бумагам наблюдалась фиксация прибыли.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов опустился на 0,01%, составив 109,79 пункта.

Ориентир ставки купона облигаций ОАО **"Магнит"** находится в диапазоне 8-8,25% годовых. По нашей оценке имеет смысл участвовать в размещении даже по нижней границе указанного диапазона, в связи с успешными показателями деятельности компании за последнее время.

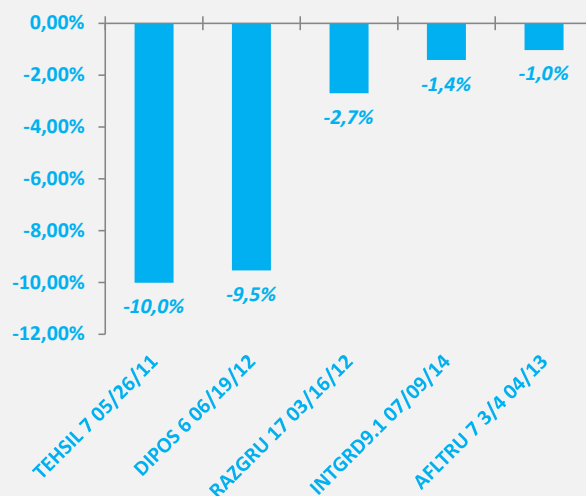
ОПК "Оборонпром" переносит дату размещения облигаций объемом 21,91 млрд. рублей на неопределенный срок.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

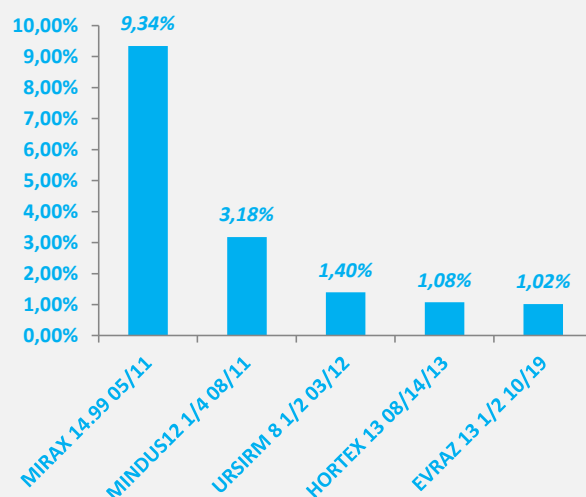
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Трансаэро 01, Кокс 02**, а так же **ТГК-2 БО-01.**

Лидеры снижения



Лидеры роста





Ближайшие размещения рублевых облигаций

| Дата | Выпуск | Объем, млрд. руб. | Ориентир по купону, % |
|-------------|--|--------------------------|------------------------------|
| 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 | Ощадбанк-16 | Доллар США | 500-750 | 8,25 |



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.