

## Главные новости

### Россия

Первый зампред ЦБ РФ заявил о нецелесообразности повышения ставок в январе, поскольку по его словам это может негативно повлиять на производство и привести к снижению его активности. Напомним, что заседание Банка России по вопросу о процентной ставке состоится в конце января.

### США

Чистый приток капитала нерезидентов в ноябре увеличился до \$39 млрд. против \$7,5 млрд. в октябре – *позитивно*.

Чистые вложения нерезидентов в казначейские облигации вырос до \$61,1 млрд., тогда как в октябре этот показатель составил всего \$23,5 млрд. – *нейтрально*.

### Еврозона

Индекс потребительских цен в Великобритании в декабре составил рекордные 1,0%, тогда как аналитики ожидали увеличение на 0,7%. Всего за год инфляция в Великобритании составила 3,7%. Слишком высокая инфляция может помешать Банку Англии продолжить стимулировать экономику, сохраняя базовую ставку на низком уровне – *негативно*.

Индикатор экономических настроений немецкого института ZEW в Германии в январе вырос до 15,4 пунктов против декабрьского значения в 4,3 пункта – *позитивно*.

### Рынки

Цена на нефть во вторник выросла на 0,38% после коррекции в понедельник. Цена барреля на закрытии составила \$97,80.

Американские рынки акций вчера продолжили рост, хотя и довольно вялый. S&P 500 прибавил 0,14%, Dow Jones вырос на 0,43%.

Российские индексы закрылись в небольшом минусе. ММВБ снизился на 0,36% и закрылся на отметке 1765 пунктов. Индекс РТС снизился всего на 0,04%, уровень закрытия – 1901 пункт.

### Новости эмитентов

По итогам 2010 года выручка **X5 Retail Group** выросла на 24% и достигла 341,6 млрд. рублей (\$11,5 млрд). При этом в 4 квартале выручка выросла на 35% относительно 3 квартала. Рост был обусловлен восстановлением покупательской способности, рекордным числом новых открытий магазинов и приобретением сети «Копейка».

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2765,85	0,38%	4,26%
S&p 500	1295,02	0,14%	2,97%
Dow Jones	11837,93	0,43%	2,25%
FTSE 100	6056,43	1,18%	2,65%
DAX	7143,45	0,92%	3,32%
MICEX	1765,30	-0,36%	4,58%
RTS	1900,94	-0,04%	8,04%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1368,25	0,41%	-3,21%
Нефть Brent, \$ за баррель	97,80	0,38%	3,59%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,89	-0,55%	1,97%
Рубль/Евро	39,91	-0,15%	1,07%
Евро/\$	1,3387	0,70%	0,84%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	985,77	-43,00	688,87
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	690,29	47,69	55,40
NDF 1 год	4,69%	0,00	-0,09
MOSPrime 3 мес.	4,02%	0,00	0,01

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	234,49	-3,60	-23,37
Россия-30, Price	116,16	-0,24	1,19
Россия-30, Yield	4,73%	0,04	-0,21
UST-10, Yield	3,37%	0,04	0,04

### Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	136	0	-4
Турция-17	40,49	6	1
Мексика-17	133,72	3	45
Бразилия-17	136,67	3	31



Чистая прибыль **ВЭБа** в 4 квартале 2010 года составила 3,9 млрд. руб., что почти в 13 раз выше прибыли, полученной в 3 квартале. Основная причина роста прибыли – операции с ценными бумагами, говорится в сообщении эмитента.

В 2010 году **Новатэк** смог увеличить добычу газа на 15,3%, производство жидких углеводородов – на 19,1%.

### Российские еврооблигации

В российских еврооблигациях вчера не было единой динамики. Хотя суверенные выпуски России, а также бумаги корпоративных эмитентов первого эшелона закрылись в небольшом минусе.

Россия-30 потерял 0,21% и закрылся на уровне 116,16% от номинала, УТМ – 4,71%. Спрэд Россия-30-UST-10 практически не изменился и остался в районе 135 б.п., так как treasures вчера также проседали. CDS на российский суверенный долг снизился на 141 б.п.

Среди лидеров снижения, как и полагается при падении Россия-30, оказались длинные бумаги ВЭБа, Газпрома и Лукойла. Газпром-37 потерял 0,43%, Газпром-34 – 27%. ВЭБ-20 снизился на 0,3%, ВЭБ-17 – на 0,16%. Лукойл-17,18,22 потеряли район 0,15%. Выпуск ВымпелКома с погашением в 2018 году снизился на 0,16%.

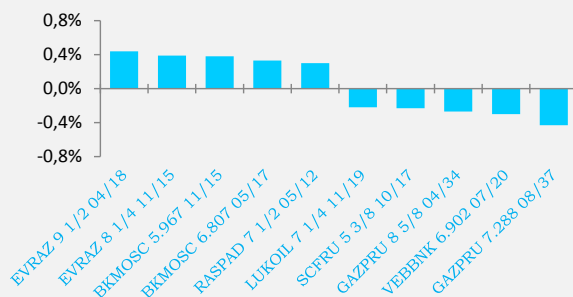
Однако в выпусках некоторых эмитентов наблюдался высокий спрос. Так, в лидерах торгов оказались бумаги Евраза. Евраз-18 вырос на 0,44%, Евраз-15 – на 0,39%. Очевидно, что это была реакция рынка на позитивные операционные результаты, которые Евраз опубликовал вчера утром.

Покупали и выпуски Банка Москвы. Так, Банк Москвы-15 вырос на 0,38%, Банк Москвы-17 – на 0,33%. Продолжает реализовываться идея неоправданного спреда к Номос-банку и в выпусках Промсвязьбанка. 15-й выпуск вырос на 0,25%, 16-й – на 0,16%. Среди еврооблигаций нефтяных компаний ростом закрылся только выпуск ТНК-ВР-20, имеющий спред к собственной кривой.

На утро среды на долговом рынке сложился нейтральный фон. Нефть сорта Brent прибавляет около 0,15% и торгуется в районе 98\$/баррель. Выпуск Россия-30 торгуется на уровнях закрытия вторника.

**Новатэк** 20 января начнет роуд-шоу своего дебютного выпуска евробондов. Предполагаемый объем займа может составить до \$1,5 млрд., срок займа – до 10 лет. Вертяная цель привлечения займа – финансирование сделки по покупке «СеверЭнергии» у Газпрома. Рейтинговое агентство Moody's присвоило рейтинг планируемыми облигациям на уровне Ваа3;

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





рейтинг от Fitch был установлен на уровне ВВВ-. Исходя из рейтингов, премии за дебют и текущей ситуации на рынке приблизительная доходность новых бумаг может составить около 6,2-6,3%.

Вчера стало известно о том, что **Белоруссия** может выпустить второй евробонд сроком на 7 лет и предполагаемым объемом – до \$500 млн.

### **Еврооблигации зарубежных стран**

Украинские еврооблигации вчера снова пользовались спросом. Суверенные выпуски в среднем прибавили около 0,2%. Выпуск **Украина-20** вырос на 0,36%, УТМ – 6,94%. Ликвидный выпуск НафтоГаз Украины-14 вырос на 0,34%, УТМ – 6,26%.

Суверенный выпуск Белоруссии упал на 0,41%, УТМ – 7,79%.

Вчера состоялось заседание министров финансов стран Европы. Ожидания о вероятном увеличении Фонда финансовой стабильности ЕС не оправдались. По этому вопросу снова не было достигнуто соглашения.

Однако было решено провести новые стресс-тесты крупнейших банков в марте этого года. Отмечается, что условия проведения стресс-тестов станут строже, чем в прошлом году. В частности более пристальное внимание будет уделено капиталу первого уровня. По оценкам ЕЦБ число провалившихся стресс-тестов банков будет значительно выше, чем год назад.

Эти новости были встречены продажами долговых бумаг стран ЕС. Выпуск **Ирландия-20** упал на 2,17%, УТМ – 8,46%. **Португалия-20** снизился на 0,87% УТМ – 6,81%. Падение испанских бумаг было менее ощутимым. Сказалось удачное размещение суверенных бумаг на 12 и 18 месяцев. Так, годовые облигации были размещены под ставку 2,9% против 3,4% в декабре. В результате **Испания-20** снизился на 0,15%, УТМ – 5,43%.

Одновременно с Испанией облигации разместила Греция. Она продала казначейские векселя на 650 млн. евро со сроком погашения через 13 недель. Ставка составила 4,1% годовых.

Бумаги Венгрии, Польши и Турции также потеряли в пределах 0,1%. **Турция-20** снизился на 0,06%, УТМ – 4,88%.

Еврооблигации стран азиатского региона продолжили снижение. Выпуск **Корея-19** упал 0,26%, УТМ – 4,19%, **Индонезия-20** снизился на 0,34%, УТМ – 4,62%.

В красной зоне закрылись и евробонды стран Латинской Америки. **Бразилия-20** снизился на 0,34%, УТМ – 4,09%. **Мексика-20** торговался без изменения.



### 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 9,61%, 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.

Интересно выглядят «длинные» выпуски Лукойла, которые сейчас представляют премию к Газпрому в районе 20 б.п. по доходности. Ранее кривая выпусков Лукойла лежала на кривой выпусков Газпрома. Боле того, на коротком участке кривой, это положение соблюдается и сейчас. Видим «апсайд» в 20 б.п. по доходности для выпусков **Лукйол-19,20,22**.

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.

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
Новатэк	Новатэк-21	Доллар США	1 500	TBD
Белоруссия	Белоруссия-18	Доллар США	500	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.