

Главные новости

Россия

Инфляция с начала месяца составила 1,4%, превысив показатель прошлого года, когда за аналогичный период цены выросли на 1,2% - *негативно*.

США

Количество разрешений на строительство домов в декабре составило 635 тыс. шт., в то время как месяц назад этот показатель составил 544 тыс. шт. - *позитивно*.

Число начатых строительных домов снизилось в декабре на 4,3% до 529 тыс. шт. В ноябре это количество составило 555 тыс. шт. - *негативно*.

Еврозона

Уровень безработицы в Великобритании в ноябре не изменился и остался на уровне 7,9% - *негативно*.

Дефицит счета текущих операций в Еврозоне в ноябре с учетом сезонности увеличился до 11,2 млрд. евро, в то время как в ноябре дефицит составлял 9,2 млрд. евро - *негативно*.

Бразилия

Центральный банк Бразилии поднял базовую ставку на 0,5% до 11,25% годовых. Напомним, что повышение ставок в Бразилии происходит в четвертый раз с весны прошлого года - *негативно*.

Китай

ВВП Китая по итогам 4 квартала вырос до 9,8% год к году. По итогам 3 квартала рост ВВП год к году составлял 9,6%. Аналитики прогнозировали, что в четвертом квартале экономика Китая замедлится до 9,2%. Ускорение китайской экономики усиливает давление на руководство КНР по недопущению перегрева экономики путем ужесточения монетарной политики - *негативно*.

Промышленное производство в декабре выросло до 13,5%, в то время как в ноябре рост показателя год к году составлял 13,2% - *негативно*.

Потребительская инфляция по итогам декабря замедлилась и составила 4,6%, хотя аналитики ожидали снижения до 4,2%. Напомним, что по итогам ноября инфляция составляла 5,1% - *нейтрально*.

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|-----------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 2725,36 | -1,46% | 2,73% |
| S&p 500 | 1281,92 | -1,01% | 1,93% |
| Dow Jones | 11825,29 | -0,11% | 2,14% |
| FTSE 100 | 5976,70 | -1,32% | 1,30% |
| DAX | 7082,76 | -0,85% | 2,44% |
| MICEX | 1764,44 | -0,05% | 4,53% |
| RTS | 1902,75 | 0,10% | 6,68% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1369,93 | 0,12% | -4,01% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 98,16 | 0,37% | 3,03% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 29,83 | -0,21% | 2,19% |
| Рубль/Евро | 40,19 | 0,71% | 0,36% |
| Евро/\$ | 1,3473 | 0,64% | 0,40% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 1052,90 | 67,14 | 700,60 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 600,99 | -89,31 | 0,41 |
| NDF 1 год | 4,70% | 0,00 | -0,08 |
| MOSPrime 3 мес. | 4,01% | 0,00 | 0,00 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 242,32 | 7,83 | -15,54 |
| Россия-30, Price | 115,99 | -0,18 | 0,76 |
| Россия-30, Yield | 4,75% | 0,02 | -0,14 |
| UST-10, Yield | 3,34% | -0,03 | 0,00 |

Спрэд Россия-30 к:

| | Значение | Изменение, б.п. | |
|-------------|----------|-----------------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 141 | 5 | 0 |
| Турция-17 | 41,78 | 1 | -3 |
| Мексика-17 | 138,40 | 5 | 33 |
| Бразилия-17 | 140,05 | 3 | 28 |



Рынки

Цена на нефть марки Brent в среду выросла еще на 0,37%. Стоимость барреля на закрытии достигла \$98,16.

Американские рынки акций закончили день снижением после слабой статистики по рынку жилья. S&P 500 потерял 1,01%; падение Dow Jones оказалось менее значительным – 0,11% по итогам торгов.

Из-за противоречивого внешнего фона российские индексы закрылись разнонаправлено. ММВБ снизился на 0,05% и закрылся на отметке 1764 пункта. Индекс РТС вырос на 0,1%, уровень закрытия – 1903 пункта.

Новости эмитентов

Агентство Moody's понизило рейтинг **Банка Москвы** с Baa1 до Baa2 с негативным прогнозом. Решение отражает заявление Правительства Москвы о возможной продаже доли в банке.

Агентство S&P поставило рейтинг **Северстали** на пересмотр с возможностью повышения. Сейчас рейтинг компании находится на уровне BB-. Причиной этого являются планы компании Nord Gold – золотодобывающего дивизиона Северстали – разместить до 25% акций на бирже.

Российские еврооблигации

В среду на рынке преобладали разнонаправленные движения российских еврооблигаций. Выпуск Россия-30 снизился на 0,15% и закрылся на уровне 115,99% от номинала, УТМ – 4,74%.

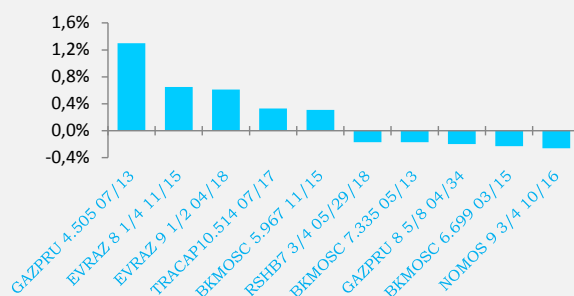
В лидерах роста в корпоративном секторе второй день подряд оказались бумаги Евраз. Евраз-15 прибавил 0,65%, Евраз-18 – 0,61%. Похоже, главная идея в бумагах Евраз (о которой мы говорили в наших рекомендациях) – сокращение спреда к кривой Северстали почти реализовалась.

Пользовались спросом отдельные выпуски Газпрома и Лукойла. Газпром-13 вырос на 1,3%, Лукойл-22 прибавил 0,1%. Выпуск МТС-20 подорожал на 0,08%.

Падение большинства длинных бумаг первого эшелона оказалось в пределах 0,1%. Исключение составили бумаги Банка Москвы-13,15, которые потеряли около 0,2% на сообщении о понижении рейтинга со стороны Moody's. А так же выпуск Газпром-34, снизившийся на 0,2%.

В четверг на рынках сложился негативный фон. Нефть проседает на 0,55% и торгуется на уровне 97,65\$/баррель. Выпуск Россия-30 снижается на 0,12%. Полагаем, что сегодня мы увидим снижение по большинству российских

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





еврооблигаций.

ВымпелКом планирует разместить долларовые евробонды. 24 января эмитент проведет встречи с инвесторами. Очевидно, что цель займа – финансирование покупки активов в Египте и Алжире.

ВТБ погасил 195 млн. евро от выпуска ВТБ-16. В обращении осталась часть выпуска на сумму 192,8 млн. евро.

Агентство S&P 500 присвоило рейтинг планируемому еврооблигациям **Новатэка** на уровне BBB-.

Еврооблигации зарубежных стран

Украинские еврооблигации вчера продавали. Суверенные выпуски в среднем потеряли в районе 0,11%. Выпуск **Украина-20** снизился на 0,27%, УТМ – 6,99%. Ликвидный выпуск НафтоГаз Украины-14 также потерял 0,27%, УТМ – 6,33%.

Выпуск Беларусь-15 упал на 0,14%, УТМ – 7,82%.

Вчера состоялось размещение евробондов **Белоруссии** сроком на 7 лет и объемом \$800 млн. Доходность займа составила 8,95%, что по нашему мнению представляет премию к реальной стоимости займа в районе 40-50 б.п. Наша оценка этого займа, исходя из текущего спреда выпуска Белоруссия-15 к кривой Украины должна составлять порядка 8,4% годовых. Мы полагаем, что после выхода на вторичный рынок бумага будет интересна для покупки.

Народный банк Казахстана разместил еврооблигации на сумму \$500 млн. с доходностью 7,5% годовых. Ставка купона составила 7,25% годовых.

Европейские еврооблигации торговались разнонаправлено. Суверенные еврооблигации Ирландии, Турции и Польши снижались. Так, выпуск **Ирландия-20** упал на 0,27%, УТМ – 8,53%. **Турция-20** снизился на 0,06%, УТМ – 4,92%.

А вот еврооблигации Венгрии, Испании и Португалии пользовались спросом. **Португалия-20** вырос на 0,58% УТМ – 6,71%. **Испания-20** взлетел на 0,80%, УТМ – 5,34%.

Не было единой динамики и в еврооблигациях стран азиатского региона. Выпуск **Корея-19** вырос на 0,08%, УТМ – 4,17%, в то время как **Индонезия-20** снизился на 0,46%, УТМ – 4,53%, **Филиппины-20** потерял 0,34%, УТМ – 4,40%.

Евробонды стран Латинской Америки росли. **Бразилия-20** вырос на 0,23%, УТМ – 4,19%. Венесуэла-20 прибавил 1,86%, УТМ – 13,43%. **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 199 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.

После выхода нового выпуска Белоруссии с погашением в 2018 году рекомендуем его к покупке. Полагаем, что «апсайд» по доходности может составить также около 40-50 б.п. с учетом текущей ситуации на рынке.

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.

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 **Лукойл-19,20,22**.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 20 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, % |
|------------|---------------|-------------------|-----------------------|
| 26.01.2010 | Минфин, 25077 | 30 | - |

Ближайшие размещения еврооблигаций

| Эмитент | Выпуск | Валюта | Объем, млн. | Ориентир по купону, % |
|-----------|------------|-------------------|-----------------|---------------------------|
| ВЭБ | ВЭБ-16 | Швейцарский франк | 400 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 |
| Вымпелком | 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 |
| Горев Сергей Александрович | 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.