

Главные новости

Россия

Дефицит бюджета РФ в 2010 г. составил 1,8 трлн. руб. или 3,9% от ВВП – *нейтрально*.

По оценкам Минэкономразвития инфляция в январе составит 2,1-2,3%. Более высокие темпы роста инфляции в этом году по сравнению с 2009 годом связаны как с ростом тарифов на ЖКХ и ГСМ, так продолжением влияния засухи лета 2010 года. Рост темпов инфляции оказывает давление на Банк России по повышению ставки рефинансирования – *негативно*.

Золотовалютные резервы в декабре снизились на \$3,2 млрд. до \$477,5 млрд. – *нейтрально*.

Вероятность того что в 2011 году агентство Fitch повысит суверенный рейтинг России высока, если экономика продолжит расти, а дефицит бюджета и инфляция останутся под контролем. Об этом сообщил аналитик агентства – *позитивно*.

США

Количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю сократилось до 404 тыс. против 445 тыс. недель назад – *позитивно*.

Продажи домов на вторичном рынке в декабре выросли на 12,3% и составили 5,28 млн. шт. В ноябре аналогичный показатель составил 4,68 млн. – *позитивно*.

Запасы нефти по данным Министерства энергетики США выросли за неделю до 2,62 млн. баррелей – *негативно*.

Еврозона

Индекс цен производителей в декабре в Германии вырос на 0,7%, против роста в ноябре на 0,2%. Относительно декабря 2009 года цены выросли на 5,3% – *позитивно*.

Рынки

Цена на нефть марки Brent в четверг упала на 1,61% на фоне информации о резком росте запасов нефти за неделю. Стоимость барреля на закрытии опустилась до \$96,58.

Американские рынки акций закончили день незначительным снижением. S&P 500 потерял 0,13%; значение индекса Dow Jones практически не изменилось.

Коррекция на рынке нефти привела к падению российских индексов. ММВБ снизился на 1,73% и закрылся на отметке 1734 пункта. Индекс РТС

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2704,29	-0,77%	1,94%
S&p 500	1280,26	-0,13%	1,80%
Dow Jones	11822,80	-0,02%	2,12%
FTSE 100	5867,91	-1,82%	-0,54%
DAX	7024,27	-0,83%	1,59%
MICEX	1733,89	-1,73%	3,24%
RTS	1868,46	-1,70%	5,92%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1346,28	-1,73%	-5,13%
Нефть Brent, \$ за баррель	96,58	-1,61%	2,04%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,91	0,30%	1,88%
Рубль/Евро	40,21	0,05%	0,30%
Евро/\$	1,3473	0,00%	1,00%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	989,69	-63,21	701,58
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	478,15	-122,84	-128,28
NDF 1 год	4,77%	0,00	-0,21
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	-0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	238,97	-3,35	-11,61
Россия-30, Price	115,40	-0,58	0,09
Россия-30, Yield	4,84%	0,09	-0,04
UST-10, Yield	3,45%	0,11	0,15

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	139	-2	-15
Турция-17	46,67	5	-1
Мексика-17	142,72	4	43
Бразилия-17	149,21	9	38



упал на 1,70%; уровень закрытия – 1869 пунктов.

Новости эмитентов

Чистая прибыль **Промсвязьбанка** в 2010 году составила 475,90 млн. руб. В 2009 году банк получил убыток в размере 1 773 млн. руб. Общий рост прибыли по итогам 2010 года был достигнут за счет 4 квартала 2010 года, в котором прибыль банка составила 3 215 млрд. рублей, в то время как за первый квартал банк получил убыток в размере 2 800 млн. руб.

Рейтинговой агентство Standard & Poor's оставило рейтинг **Вымпелкома** ВВ+ на пересмотре с возможностью снижения, говорится в сообщении агентства.

Российские еврооблигации

Негативный внешний фон привел к существенной рыночной коррекции в российских еврооблигациях. Сказалась и падающая нефть, и непрекращающийся рост доходности treasuries. Выпуск Россия-30 снизился на 0,5% и закрылся на отметке 115,40% от номинала, YTM – 4,76%. Доходность UST-10 взлетела вчера на 11 б.п. Сказались хорошие данные по рынку жилья и труда в США. Спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 составил 139 б.п.

Рынок корпоративных долгов в среднем снизился на 0,2%. Лидерами падения оказались выпуски Вымпелкома, Евраз, Лукойла и ВЭБа. Вымпелком-18 потерял 1,17%, Вымпелком-16 – 0,92%. После бурного роста в предыдущие дни Евраз-18 снизился на 0,63%. ВЭБ-20,25 потеряли по 0,43%, Газпрома-22,34 снизились на 0,37%.

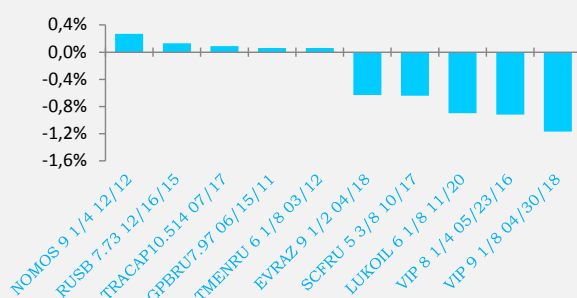
На утро пятницы на рынках сложился положительный внешний фон. Нефть сорта Brent растет на 0,38% и торгуется на уровнях 96,95\$/баррель. Доходность treasuries снижается на 2 б.п. Выпуск Россия-30 растет на полпроцента. Сегодня ожидаем отскок в российских бумагах после вчерашнего падения.

Вчера состоялось размещение еврооблигаций **ТМК**. Объем займа составил \$500 млн., ставка купона 7,75% годовых. По нашему мнению эмитент предложил хорошую премию к вторичному рынку в районе 30 б.п. по доходности. Выпуск может быть интересен для покупки на вторичном рынке.

Еврооблигации зарубежных стран

Вчерашний рыночный негатив привел к снижению большинства выпусков еврооблигаций зарубежных стран. В частности, суверенные выпуски Украины в среднем потеряли в районе 0,20%. Выпуск **Украина-20** снизился на 0,27%, YTM – 7,04%. Ликвидный выпуск НафтоГаз

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Украины-14 потерял 0,27%%, YTM – 6,44%.

Выпуск **Беларусь-15** упал на 0,1%, YTM – 7,98%.

Вчера вышел на вторичный рынок новый выпуск Белоруссии с погашением в 2018 году. Пока он торговался по цене 99,8-99,9% от номинала. Мы полагаем, что это явление временное и выпуск имеет значительный потенциал для роста цены, так как был предложен рынку со значительной премией.

Европейские еврооблигации торговались разнонаправлено. Суверенные еврооблигации «проблемных» стран Европы закончили день в «плюсе», в отличие от большинства выпусков других стран. Возможно, сказала новость о том, что Испания планирует влить в свою банковскую систему до 30 млрд. евро с целью повысить ее финансовую устойчивость и успокоить инвесторов касательно возможного повторения ирландского сценария в Испании. **Испания-20** вырос на 0,25%, YTM – 5,29%. **Португалия-20** прибавил на 1,18% YTM – 6,57%. **Ирландия-20**, несмотря на политическую нестабильность в настоящий момент в Ирландии, вырос на 0,7%, YTM – 8,45%. Другие долговые бумаги Европы закончили день падением. В частности, **Турция-20** снизился на 0,36%, YTM – 4,98%.

В «красной» зоне вчера завершились торги и в еврооблигациях стран Юго-Восточной Азии. Выпуск **Корея-19** снизился на 1,14%, YTM – 4,30%, **Филиппины-20** потерял 0,79%, YTM – 4,52%.

Евробонды стран Латинской Америки двигались в унисон с остальными рынками. **Бразилия-20** снизился на 0,08%, YTM – 4,19%. **Венесуэла-20** потерял 1,86%, YTM – 13,43%. **Мексика-20** снизился на 0,76%, YTM – 4,38%.

Полагаем, что вчерашняя коррекция носит технический характер. В начале года долговые рынки, особенно развивающиеся, значительно выросли относительно конца предыдущего года. В начале этой недели мы наблюдали на рынках некоторую консолидацию, а затем коррекцию. Тем не менее, мы сохраняем позитивный настрой относительно долгового рынка в среднесрочной перспективе.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15-Украина-15 расширился до максимума в 210 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 135 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 60-70 б.п.

После выхода нового выпуска Белоруссия-18



рекомендуем его к покупке. Рынку была предложена щедрая премия в районе 40-50 б.п. по доходности. Полагаем, что в краткосрочной перспективе эта премия исчезнет.

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 потенциал снижения доходности порядка 30-40 б.п.

Среди выпусков нефтяного сектора, мы обращаем внимание на **ТНК-ВР-20**, который имеет спрэд к кривой ТНК в районе 20 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 потенциал снижения 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 28 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.

После выхода на «вторичку» нового выпуска **ТМК-18** рекомендуем его покупать. Как нам кажется, евробонд разместили с премией в районе 30 б.п. от его справедливой доходности.

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)
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.