

Главные новости

Россия

Нефть Urals в 2011 году будет стоить 81 доллар за баррель, прогнозирует Минэкономразвития. Ранее ведомство озвучивало цифру в 75 долларов. Прогноз, несмотря на повышение, является «умеренно консервативным». На уходящий год ведомство ожидало цены в 75 долларов, тогда как средняя стоимость «черного золота по итогам год, по мнению министерства, составит 77,6-77,8 доллара за баррель.

ЕС

Индекс доверия потребителей к экономике Великобритании Gfk NOP в декабре составил -21 пункт, не изменившись по сравнению с ноябрьским показателем и оставшись на минимальном уровне за 4 месяца.

Япония

Центральный банк Японии сохранил базовую процентную ставку на уровне 0-0,1%.

Во вторник, 21 декабря, ЦБ Японии сообщил, что оставляет процентную ставку на прежнем уровне, кроме того, он оставил объем программы по выкупу активов на прежнем уровне 35 000 млрд. иен. Регулятор оставил свою оценку японской экономики на прежнем уровне, сообщив, что она будет показывать признаки умеренного восстановления при снижении промышленного производства.

Рынки

Февральские фьючерсы на североморскую нефтяную смесь марки Brent подорожали на 1,07 доллара, до 92,74 доллара за баррель.

Торги на российском фондовом рынке завершились в понедельник, 20 декабря, снижением основных биржевых индикаторов.

Индекс РТС потерял 0,26% и по итогам торгов составил 1739,39 пункта. Биржевой индикатор ММВБ уменьшился на 0,22% до 1663,11 пункта.

Американские биржи вчера закрылись практически на уровнях открытия. Так, индекс Dow Jones опустился на 0,12% до отметки 11478,13 пункта, в то время как индекс Nasdaq вырос на 0,25% до 2649,56 пункта. Индекс S&P также показал рост. Он поднялся на 0,25% до отметки 1247,08 пункта.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2649,56	0,25%	6,06%
S&p 500	1247,08	0,25%	5,64%
Dow Jones	11478,13	-0,12%	4,29%
FTSE 100	5929,91	0,65%	7,27%
DAX	7055,98	0,53%	5,49%
MICEX	1663,11	-0,22%	6,54%
RTS	1738,96	-0,28%	9,56%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1385,25	0,71%	0,17%
Нефть Brent, \$ за баррель	92,74	1,17%	8,19%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,77	0,35%	1,73%
Рубль/Евро	40,51	-0,72%	2,62%
Евро/\$	1,3131	-0,43%	1,36%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	288,11	-64,19	-171,44
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	606,43	5,85	119,50
NDF 1 год	4,81%	0,00	0,43
MOSPrime 3 мес.	4,02%	0,00	0,27

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	250,58	-7,28	4,26
Россия-30, Price	115,22	0,26	-2,96
Россия-30, Yield	4,90%	-0,04	0,42
UST-10, Yield	3,34%	0,01	0,46

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	156	-5	-46
Турция-17	61,47	-2	-62
Мексика-17	108,69	-4	-37
Бразилия-17	128,30	-1	-62



Новости эмитентов

Вчера рейтинговое агентство Moody's улучшило прогноз по финансовому состоянию **Евраз** со стабильного на позитивный. При этом сам рейтинг остался без изменения на уровне B1.

Чистая прибыль **ОАО «Мосэнерго»** выросла более чем в три раза в январе-сентябре. Чистая прибыль составила 3,4 миллиарда рублей (111 миллионов долларов) против 1,1 миллиарда годом ранее. Выручка увеличилась на 25 % до 97,5 миллиарда рублей.

Промсвязьбанк за девять месяцев 2010 года получил 2,2 млрд. рублей чистой прибыли по МСФО против 0,1 млрд. рублей чистого убытка, чем годом ранее. Операционные доходы банка упали на 23,6% и составили 19,3 млрд. рублей. Чистый процентный доход сократился по сравнению с январем-сентябром 2009 года на 27% до 14,3 млрд. рублей.

Компания Dhignfinolhu Holding Limited, действующая в интересах **Газпромбанка**, приобрела у «Газпрома» косвенный контроль в отношении 285,508 млн. обыкновенных акций крупнейшего российского независимого производителя газа **ОАО «НОВАТЭК»**.

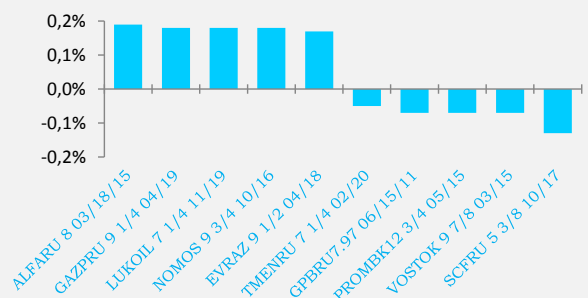
Российские еврооблигации

Торговая активность накануне праздников, как и полагается, продолжает уменьшаться. Вчера котировки российских еврооблигаций не показали значимых изменений. Несмотря на очередной рост доходности Treasures, выпуск Россия-30 показал рост в 0,22%, YTM при закрытии составила 4,87%. Доходность UST-10 вчера выросла на 17 б.п. и составила 3,35% годовых. Спрэд Россия-30-UST-10 снизился до 152 б.п.

В корпоративном секторе движения цен были еще более вялыми, чем по суверенному выпуску. По 0,18% прибавили выпуски Газпром-18 и Лукойл-18. На 0,15% выросли цены впусков Газпром-20 и Газпром-37. Рост на 0,17% показал и Евраз-18 на фоне улучшения прогноза по рейтингу компании со стороны агентства Moody's. Банк Москвы-13 и 15 прибавили в районе 0,13%, продолжая отыгрывать практически решенный вопрос о покупке значительного пакета акций банка со стороны ВТБ. Небольшая часть выпусков снизилась, но падение составило не более 0,1%.

Мы ожидаем, что до конца года торговая активность останется низкой, и цены на еврооблигации не претерпят существенных изменений. Хотя отметим, что на рынок долга продолжает давить негативный фактор – рост

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





доходности американских казначейских обязательств.

На утро вторника на рынках складывается нейтральный фон. Выпуск Россия-30 снижается на 0,1% и торгуется на уровне 115,45% от номинала. Доходность UST-10 находится на уровне закрытия вчерашнего дня. Нефть сорта Brent прибавляет 0,25%, баррель нефти торгуется на уровне 89,59\$.

Зарубежные еврооблигации

Суверенные еврооблигации Украины вчера незначительно снизились. Выпуск **Украина-20** потерял вчера 0,05% и закрылся на уровне 100,99% от номинала, YTM – 7,58%. Корпоративные еврооблигации практически не изменились в цене. Хотя, ликвидный НафтоГаз Украины-14 прибавил 0,32, YTM – 6,68%.

После состоявшихся выборов президента Белоруссии, суверенный евробонд Республики Беларусь вырос на 0,1% и закрылся на уровне 102,96% от номинала, YTM – 7,90%.

Европейские суверенные евробонды в целом закрылись небольшим ростом. Исключением стали бумаги Ирландии, продолжившие снижение. Выпуск **Ирландия-20** снизился еще на 0,79% и закрылся на уровне 75,41% от номинала, YTM – 8,40%. 10-летние бумаги Португалии и Испании практически не изменились в цене. Также как и суверенные бумаги Турции. **Греция-19** потерял еще 3,86% и закрылся на уровне 63,56% от номинала, YTM – 11,68%.

Сегодня агентство Moody's поставило на пересмотр долгосрочный рейтинг гособлигаций Португалии "A1" с возможностью его понижения.

Бумаги Южной Кореи вчера снижались на новостях о возобновлении военных учений совместно с США вблизи северокорейской границы. Так, **Корея-19** снизился на 0,41%, YTM – 4,20%.

Противоречиво торговались бумаги Бразилии. **Бразилия-19** снизилась на 0,46%, YTM – 4,04%. Значительный рост показали бумаги Мексики, Панамы и Венесуэлы. **Мексика-20** выросла на 0,97%, YTM – 4,34%; **Венесуэла-20** выросла на 1,29%, YTM – 14,34%.

Торговые идеи на рынке еврооблигаций

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,6%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске присутствует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Во втором эшелоне интересны бумаги **Альянс**



Ойл-15. Мы ожидаем, что спрэд бумаги к кривой Газпрома сократится еще на 30-50 б.п.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 70 б.п. Финансовое состояние обоих - продолжает улучшаться. В перспективе состояние Евраза и Северстали может стать схожим. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Полагаем, что на горизонте полгода существующий спрэд исчезнет.

Мы видим «апсайд» в выпуске **Вымпелком-18**, который неадекватно торгуется относительно выпуска МТС-20, в районе 10-15 б.п. Был перепродан и **Вымпелком-13**, который торгуется сейчас с небольшим спрэдом относительно кривой Вымпелкома.

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).

Интерес представляет возможное сокращение спрэда между выпусками **Сбербанк-15-Россия-15**, который сейчас составляет 145 б.п. Полагаем, что спрэд может сократиться до 105-110 б.п.

В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 30 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Рублевые облигации

На рублевом рынке корпоративных облигаций продолжается неопределенность. Объёмы продолжают снижаться, на фоне наступающих праздников в католическом мире. Если смотреть на ликвидность в целом, то ситуация на денежном рынке, несмотря на отток рублевой ликвидности из-за прошедших в понедельник налоговых отчислений (выплачивался НДС) остается достаточно стабильной, и скорее всего она не будет оказывать существенного влияния на цены рублевых бондов.

Совет директоров **АФК "Система"** принял решение о размещении облигаций четвертой серии на сумму 19,5 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет. Досрочный выкуп бумаг не предполагается. Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование текущей задолженности АФК "Система". В результате, по мнению компании, общего увеличения долга не произойдет.

Вчера прошло успешное размещение биржевых облигаций **ОАО «Камаза»**. Общим объемом 2 млрд. рублей. Общий объем спроса



составил 8,9 млрд. рублей. На вторичном рынке видим снижение цены на дисконт в размере 50-60 б.п.

Сегодня размещаются амортизационные облигации **Тверской области** со сроком погашения через 5 лет и общим объемом 3 млрд. рублей. Ставка купона будет определена на конкурсе.

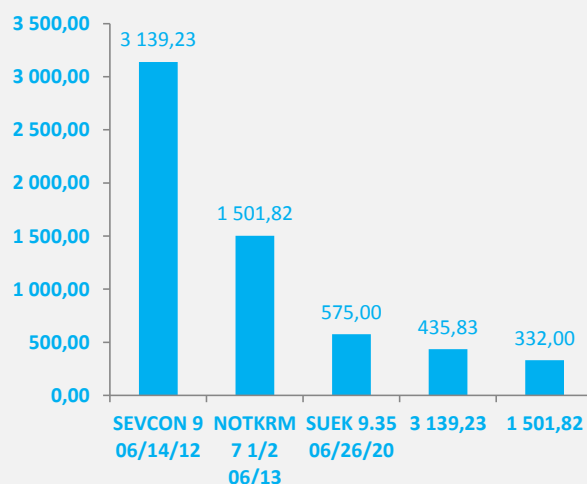
Так же сегодня на первичный рынок выходят бумаги **РМК-ФИНАНС** - дочки Русской медной компании, с общим объемом 3 млрд. рублей с офертой через 3 года. Ориентир организаторов перед процедурой букбилдинга был на уровнях 10,75% - 11,25%. В итоге при закрытии книжки ставка была определена в 10,4% годовых. Группа РМК входит в тройку крупнейших российских производителей меди с долей в РФ 16%. Показатель рентабельности по EBITDA 24%, показатель чистый долг/EBITDA 3,5x (по итогам 1 полугодия 2010 г). Кроме того компанию также отличает невысокая степень финансовой прозрачности. С учетом этого и текущих котировок ЧТПЗ (компания со схожим направлением бизнеса) вы видим справедливой ставку по верхнему уровню предлагаемого коридора. Считаем ставку закрытия слишком агрессивной к рынку, и видим в дальнейшем падение бумаг на вторичке до 100 б.п.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

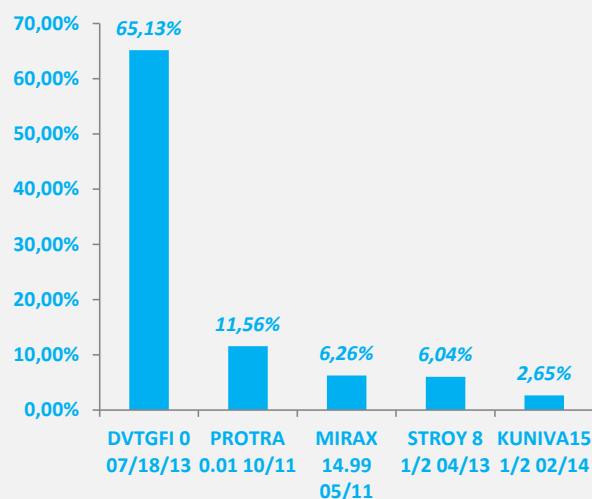
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2**.

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Иркутскэнерго (1 выпуск), Красноярский край (4 выпуск), Мечел (5 выпуск)**, а так же **21-й выпуск Адросы**.

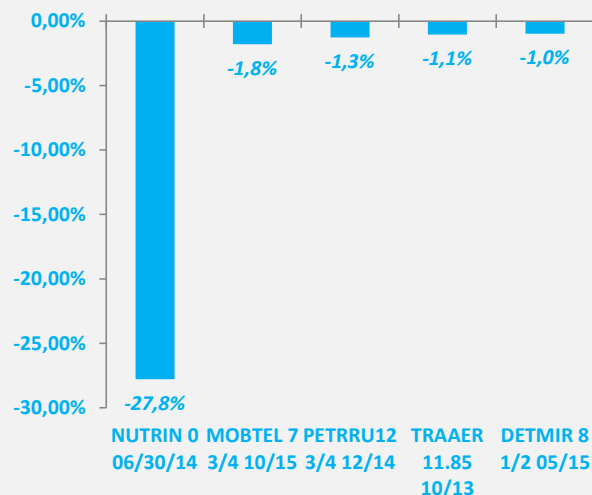
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
21.12.2010	РМК-ФИНАНС, 3	3	10,75-11,25
21.12.2010	Департамент Финансов Тверской области, 34007	3	
22.12.2010	Казань, 34007	2	8,1-9,1
22.12.2010	Крайинвестбанк, БО-01	1,5	9,4-9,9
22.12.2010	Еврофинансы-Недвижимость, 1	1,1	
23.12.2010	Еврофинансы-Недвижимость, 2	1,1	
23.12.2010	ЮТэйр-Финанс, БО-3	1,5	
23.12.2010	Волгоград, 34005	1	
23.12.2010	Национальный капитал, БО- 01,02	1	
24.12.2010	Гражданские самолеты Сухого, БО-01	3	8-8,5



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

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.