

## Главные новости

### Россия

По мнению Минфина России, бюджет России может стать бездефицитным уже в 2014 году, если цены на нефть сохранятся на уровне 100 долларов за баррель.

### Европа

Индекс делового доверия в Германии, вопреки прогнозам, вырос в феврале до 111,2 пункта по сравнению со 110,3 пункта месяцем ранее. Этот результат превысил прогнозируемый на 0,9 пункта и стал самым высоким за 20 лет публикации показателя для Германии.

Индекс ожиданий менеджеров немецких компаний вырос в феврале до 107,9 пункта по сравнению со 107,8 пункта в январе.

### Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent выросла на 3,14% на фоне беспорядков в Ливии и составила 102,74 доллара за баррель.

Американские биржи вчера не работали, в связи с праздником «Дня Президента».

Биржевой индикатор RTS вырос на 1,12% и остановился на отметке в 1889,33 пункта. Индекс ММВБ увеличился на 1,33% до 1712,63 пункта.

### Новости эмитентов

«Северсталь» намерена в 2011 году увеличить инвестиции в развитие на 48% по сравнению с 2010 годом. Таким образом, вложения компании составят более 2 млрд/ долларов.

Прибыль «Альянс Ойл» 2010 году по МСФО \$226,3 млн., что почти в 1,5 раза ниже, чем компания заработала за 2009 год, передает агентство Bloomberg. При этом выручка выросла до \$2 196 млн. против \$1 726 млн. Годовая EBITDA выросла на 13% и составила \$438,4 млн.

### Российские еврооблигации

Российские еврооблигации продолжают «топтаться на месте». Россия-30 осталась на уровне 115,17% от номинала, YTM – 4,84%. Мы полагаем, что вчера главным фактором рыночной динамики была ситуация в Ливии и других ближневосточных странах. На фоне массовых акций протеста, охвативших уже почти все страны региона, инвесторы стали «уходить в качество». При этом большинство долговых рынков развивающихся стран оказались под

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2833,95	0,08%	4,96%
S&p 500	1343,01	0,19%	4,42%
Dow Jones	12391,25	0,59%	4,20%
FTSE 100	6014,80	-1,12%	2,59%
DAX	7321,81	-1,41%	3,45%
MICEX	1712,63	1,33%	-0,63%
RTS	1889,35	1,12%	0,48%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1406,45	1,22%	5,12%
Нефть Brent, \$ за баррель	105,74	3,14%	6,83%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,15	-0,35%	1,76%
Рубль/Евро	39,89	0,30%	1,91%
Евро/\$	1,3678	-0,11%	-1,16%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	889,33	-0,63	-100,36
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	517,19	-9,72	39,05
NDF 1 год	4,55%	0,000	-0,38
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	0,00

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	262,09	-0,58	27,60
Россия-30, Price	115,17	0,02	-0,63
Россия-30, Yield	4,86%	0,00	0,07
UST-10, Yield	3,59%	0,01	0,18

### Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	127	-1	-18
Турция-17	0,69	-2	-41
Мексика-17	101,06	-4	-40
Бразилия-17	105,18	-4	-48



давлением. Однако обновление нефтью двухлетних максимумов удерживало цены на российские активы от падения. Кроме того, «вялая» динамика была связана и с отсутствием торгов на американском рынке в связи с национальным праздником.

Корпоративный сектор также в среднем закрылся в нуле. Лучше рынка выглядели бумаги Новатэка, которые растут третий день подряд. Новатэк-16 прибавил 0,42%; сейчас по доходности выпуск уже лежит на кривой Газпрома. Новатэк-21 вырос 0,46%; спрэд между ним и кривой Газпрома сократился до 30 б.п. по доходности. МТС-20 вырос на 0,3% на новостях о разрешении ситуации относительно обслуживания долгов через MTS Finance.

В «минусе» завершили день выпуски Вымпелкома. Вымпелком-18 снизился на 0,1%, Вымпелком-21 потерял в районе 0,05%.

На утро вторника для российского долгового складывается позитивный фон. Нефть сорта Brent прибавляет уже около 2,5% и вплотную подбирается к 110\$/баррель. Доходность UST-10 с утра упала сразу на 7 б.п. до 3,51%. Однако вряд ли это выльется в какие-либо движения на рынке. Выпуск Россия-30 сейчас находится на уровнях закрытия понедельника.

### Еврооблигации зарубежных стран

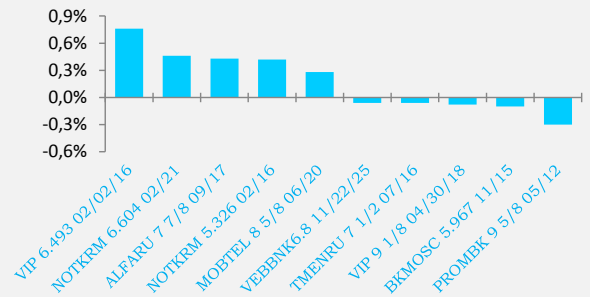
Украинские еврооблигации торговались разнонаправленно. Суверенные выпуски были настроены на снижение, в то время как корпоративный сектор закрылся без изменения. Выпуск **Украина-21** снизился на 0,07%, УТМ – 7,90%.

Цена суверенного выпуска **Беларусь-15** осталась неизменной, УТМ – 8,96%, в то время как **Беларусь-18** прибавил около 0,3%, УТМ – 9,62%.

Европейские евробонды торговались вчера разнонаправленно. Бумаги стран Европы с устойчивой экономикой смогли немного прибавить на фоне позитивных данных о деловой активности в секторе услуг. **Турция-20** вырос на 0,1%, УТМ – 5,34%. А вот евробонды «проблемных стран» Европы продолжили снижаться. **Португалия-20** потерял 0,25%, УТМ – 7,21%. **Ирландия-20** снизился на 0,3%, УТМ – 8,76%. Испанские облигации в этих условиях ведут себя довольно устойчиво. **Испания-20** вырос на 0,15%, УТМ – 5,19%. Несмотря на то, что вчера глава ЦБ Испании заявил журналистам, что сберегательные банки страны владеют «проблемными активами», связанными с ипотекой, на сумму около \$100 млрд., и лишь 38% из них покрывается резервами.

Снижением закончили день еврооблигации

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





стран Юго-Восточной Азии. **Индонезия-20** снизился на 0,1%, УТМ – 4,96%, **Филиппины-20** просел на 0,05%, УТМ – 4,72%.

Большинство бумаг стран Латинской Америки снижались. **Мексика-20** потерял 0,2%, УТМ – 4,63%, Колумбия-20 снизился на 0,25%, УТМ – 4,78%. Исключение, пожалуй, составляли некоторые выпуски Бразилии. Так **Бразилия-19** вырос на 0,1%, УТМ – 4,38%.

### Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 256 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 157 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 б.п.

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.

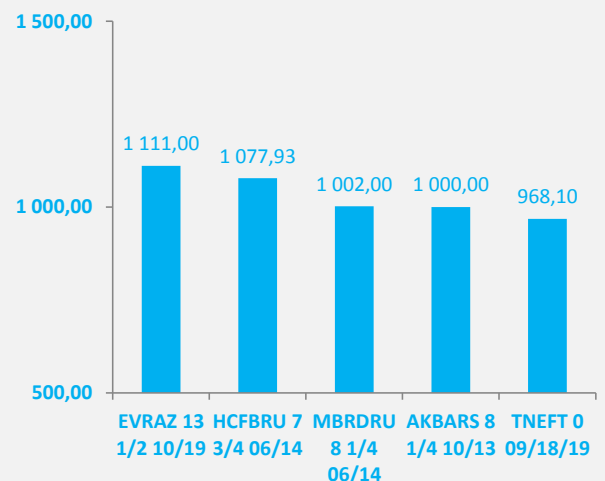
Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18 и Евраз-13**. Финансовое состояние Евраза и Северстали продолжает улучшаться. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Мы полагаем, что среднесрочной перспективе спрэд между выпусками Евраза и Северстали должен находиться на уровне 0-10 б.п. Однако, сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь-17 составляет около 20 б.п. А между выпуском **Еварз-13** и кривой Северстали около 30-40 б.п.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 94 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

### Рублевые облигации

Как мы считаем, скорее всего рублевые долговые бумаги продолжат свое снижение на фоне выплаты налогов и существенного первичного размещения в объеме 17,5 млрд. рублей. Кроме того негативные тенденции на фондовых площадках мира так же не добавят оптимизма инвесторам. Единственной поддержкой рынку окажет высокая цена на нефть, в связи с массовыми волнениями в Ливии, одним из крупнейших поставщиков нефти на

Наиболее ликвидные облигации  
(млн. руб.)





ближнем востоке, и солидные объёмы ликвидности в системе.

По состоянию на утро понедельника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ упал на 92,5 млрд. рублей - до 1 314 млрд. рублей.

Вчера как мы и предсказывали рынком правила продажи, правда в основном в ликвидном секторе бумаг.

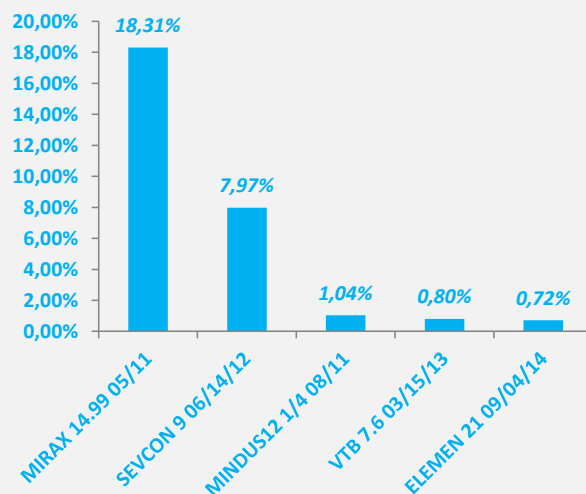
Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** снизился на 0,01%, составив 109,82 пункта, индекс полной доходности **IFX-Cbonds** вырос на 0,07% - до 296,17 пункта.

### Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

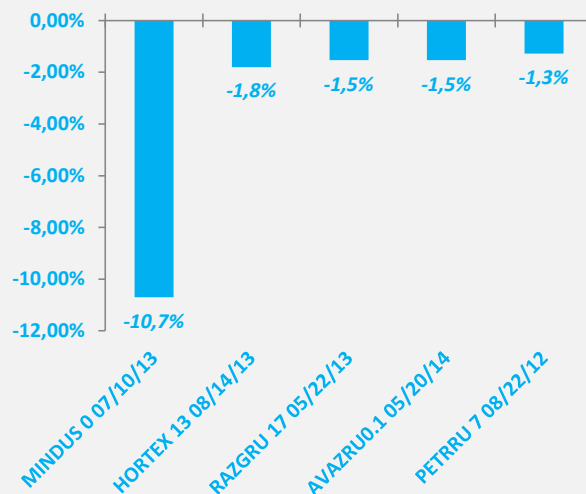
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1** и **ЛенСпецСМУ, БО-2**.

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Трансаэро 01, Кокс 02**, а так же бумаги ЕвразХолдинг Финанс (3,4 выпуск).

### Лидеры роста



### Лидеры снижения





## Ближайшие размещения рублевых облигаций

<b>Дата</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Объем, млрд. руб.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
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
22.02.2011	НОМОС-БАНК, БО-01	5	7-7,15
28.02.2011	ПО УОМЗ, 03	1,5	11-11,5
01.03.2011	НПК Уралвагонзавод, 02	3	9,2-9,73

## Ближайшие размещения еврооблигаций

<b>Эмитент</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Валюта</b>	<b>Объем, млн.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
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](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.