

Главные новости

Международный валютный фонд завершил одобренную в сентябре прошлого года программу продажи 13% своих золотых запасов. Всего МВФ реализовал 403,3 тонны золота. До февраля покупателями могли стать только мировые ЦБ, а после этого МВФ вышел на открытый рынок.

Россия

ВВП РФ в ноябре 2010 года вырос на 4,2% по сравнению с ноябрем 2009 года, сообщила глава Минэкономразвития РФ Эльвира Набиуллина. В целом за январь-ноябрь 2010 года, по ее словам, рост ВВП составил 3,7% к соответствующему периоду прошлого года. С исключением сезонного фактора, по словам министра, в ноябре сохранилась начавшаяся в сентябре тенденция экономического роста - и рост ВВП составил 0,5% (0,9% - в октябре и 0,3% - в сентябре).

Российское правительство утвердило прожиточный минимум за третий квартал в размере 5707 рублей на душу населения. Соответствующее постановление подписал премьер-министр Владимир Путин.

США

Сегодня как ожидается, Министерство торговли США пересмотрит оценку роста ВВП страны в третьем квартале 2010 года до 2,8% в годовом выражении с ранее объявленных 2,5%, прогнозируют аналитики. В то же время эксперты не ожидают пересмотра в сторону повышения индекса PCE Core, который внимательно отслеживает Федеральная резервная система США при оценке рисков инфляции, с предварительно объявленного уровня в 0,8%. Окончательные данные об изменении ВВП в третьем квартале будут опубликованы в среду в 16:30 по Москве.

ЕС

Объем чистых заимствований государственного сектора Великобритании в ноябре вырос до 23,314 млрд. фунтов стерлингов (36,19 млрд. долларов) против 17,395 млрд. фунтов (26,9 млрд. долларов) годом ранее.

Япония

В среду, Министерство финансов Японии опубликовало данные по экспорту страны в ноябре - показатель вырос на 9,1% по сравнению

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2667,61	0,68%	6,78%
S&p 500	1254,60	0,60%	6,27%
Dow Jones	11533,16	0,48%	4,79%
FTSE 100	5951,80	1,02%	7,66%
DAX	7077,99	0,85%	5,82%
MICEX	1673,83	0,64%	6,92%
RTS	1755,98	0,98%	10,24%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1385,60	0,03%	0,19%
Нефть Brent, \$ за баррель	93,20	0,50%	8,83%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,72	-0,18%	1,91%
Рубль/Евро	40,47	-0,08%	2,71%
Евро/\$	1,31	-0,24%	1,16%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	326,71	38,60	-96,19
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	628,92	22,49	134,70
NDF 1 год	4,71%	0,00	0,33
MOSPrime 3 мес.	4,02%	0,00	0,27

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	250,76	0,18	4,44
Россия-30, Price	115,31	0,09	-2,79
Россия-30, Yield	4,88%	-0,02	0,39
UST-10, Yield	3,31%	-0,03	0,50

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	157	2	-50
Турция-17	59,70	-2	-66
Мексика-17	120,23	12	-51
Бразилия-17	126,60	1	-64



с аналогичным месяцем прошлого года, тогда как в октябре рост составлял 7,8%. Тем не менее, данные оказались ниже прогноза аналитиков, которые ожидали рост экспорт на уровне 10.3%. Рост экспорта был обусловлен спросом на японские товары в Китае и Европе. Это опровергает опасения о том, что Япония теряет свой главный драйвер восстановления экономики. Объем экспорта в Китай увеличился на 18,3% в ноябре по сравнению с 17,6% в октябре, а в Европу было поставлено на 10,1% больше товаров, тогда как в прошлом месяце отмечалось снижение на 1,9%. Экспорт в США вырос на 1,2%

Рынки

Цены на нефть на мировых рынках повысились по итогам торгов во вторник, 21 декабря. Стоимость февральских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent на лондонской бирже по итогам торгов повысилась на 0,46 доллара — до 93,20 доллара за баррель.

Позитивный настрой на рынке акций РФ сохранился до конца сессии. Индекс РТС закончил торги на отметке 1755,79 пункта (+0,93%), индекс ММВБ повысился на 0,64% до 1673,83 пункта.

Торги на американском фондовом рынке завершились во вторник, 21 декабря, в «зеленой» зоне. К закрытию торгов индекс Dow Jones вырос на 0,48%, достигнув 11533,20 пункта. S&P 500 поднялся на 0,60% и составил 1254,6 пункта. Индекс NASDAQ по итогам торгов прибавил 0,68% — до 2667,61 пункта.

Новости эмитентов

ЦБ РФ зарегистрировал итоги допэмиссии акций **Россельхозбанка** объемом 1 млрд. рублей. РСХБ разместил 1 тыс. обыкновенных акций номиналом 1 млн. рублей. До допэмиссии уставный капитал банка составлял 107,048 млрд. рублей. Таким образом, после этого размещения он увеличился на 0,93%.

ОАО "Русал" договорилась с консорциумом банков о предоставлении торгового финансирования в размере до 300 млн. долларов.

Российские еврооблигации

Вчера российские евробонды продолжили движение в «боквике». Выпуск Россия-30 вырос на 0,08% и закрылся на уровне 115,31% от номинала, YTM – 4,86%. Доходность американский казначейских обязательств по итогам дня снизилась. Так, доходность UST-10 опустилась вчера на 9 б.п. и составила 3,33% годовых. Индикативный спред Россия-30 – UST-10



в течение дня оставался в районе 155 б.п.

Корпоративный сектор в среднем закрылся на уровнях предыдущего торгового дня. Отсутствие значимых новостей и канун праздников фактически «заморозили» рынки. Не привела к покупкам даже изрядно подорожавшая нефть. Вчера баррель сорта Brent прибавил 0,5% и достиг 93,2\$/баррель.

Тем не менее, Газпром-18 смог прибавить 0,5%, Газпром-19 – 0,3%. Адроса-20 выросла а 0,1%. В аутсайдерах оказались бумаги телекомов и отдельные выпуски банков. Так, МТС-20 снизился на 0,13%, Вымпелком-18,16 потеряли районе 0,1%. В районе 0,7% потеряли выпуски 17-й и 20-й выпуски ВЭБа.

Идей, способных серьезно изменить котировки российских евробумаг до конца года, на рынке практически нет. Даже дорожающее сырье не воодушевляет инвесторов. Опасения по поводу продолжения долгового кризиса в Европе в следующем году, а также сохраняющееся давление на доходность treasuries, отбивают желание покупать российские долги накануне праздников.

В среду на рынках сложился нейтральный фон. Нефть прибавляет еще около 0,5% и торгуется в районе 93,63\$/баррель. Доходность UST-10 снижается на 2 б.п., России-30 – на 1 б.п.

Еврооблигации зарубежных стран

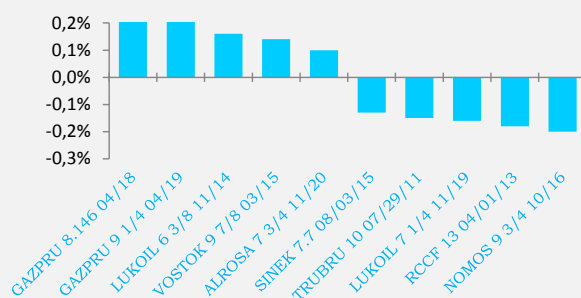
Украинские суверенные еврооблигации по итогам торгов закрылись в нуле. Цена выпуска **Украина-20** выросла на 0,12%, УТМ – 7,57%. Вчера, неожиданно для многих состоялось размещение суверенных евробондов Украины на \$500 млн. сроком на один год. Доходность займа составила 6,7%, что предлагает премию к текущей кривой Украины в районе 200 б.п. Информационная закрытость сделки, а также значительная премия дает основания полагать, что займ был нерыночный.

Практически не наблюдалось активности в корпоративном секторе. Ликвидный выпуск НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,31%, УТМ – 6,59%.

Суверенный бонд Белоруссии снизился на 0,27%; цена закрытия составила – 102,68% от номинала, УТМ – 7,97%.

Еврооблигации Европы снова находились под давлением, в особенности бумаги «проблемных» стран. На этот раз основными ньюсмейкерами были рейтинговые агентства. Так, вчера мы уже писали о том, что агентство Moody's поставило на пересмотр рейтинг Португалии. Это вызвало рост доходности суверенных бумаг Португалии, Испании, Ирландии и Италии, а CDS на долги

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





этих стран снова стали расти. Не помогли даже ранее сделанные заявления Китая о вероятных покупках гособлигаций Португалии. Так, **Ирландия-20** потеряла вчера еще 1,83% и закрылась на уровне 75,24% от номинала, YTM – 8,87%. **Португалия-20** потеряла около 0,5%, YTM – 6,49%. 10-летние бумаги Испании потеряли 0,16%, YTM – 5,51%. Отметим, что вчера состоялось последнее в этом году размещение госбумаг Испании. При этом стоимость долга продолжают расти: доходность трехмесячных бумаг превысила 1,8%, по сравнению с 1,74% на прошлом аукционе, а шестимесячные обязательства продавались с доходностью 2,597% против 2,111% на прошлом аукционе.

Сегодня стало известно, что рейтинговое агентство Fitch вероятно снизит кредитный рейтинг Греции до «бросового». Ранее другие агентства - Moody's и Standard & Poor's – уже снизили рейтинг Греции ниже инвестиционного уровня. Агентство Standard & Poor's сегодня также снизило долгосрочный рейтинг Хорватии на одну ступень до «BBB-» с негативным прогнозом. Решение отражает ухудшение бюджетной ситуации и ограниченные возможности по привлечению средств за рубежом, говорится в заявлении S&P, опубликованном сегодня.

Риски возникновения нового витка кризиса в Европе в 2011 г. все еще значительны.

А вот суверенные евробонды стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки продолжают показывать рост. **Корея-19** выросла вчера на 0,51%, YTM – 4,18%. **Бразилия-19** выросла на 0,3%, YTM – 4,24%, **Мексика-19** прибавил 0,45%, YTM – 4,24% годовых.

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 **Вымпелокм-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 спреда 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

Рынок как и вчера скорее всего будет лежать в боковом дрейфе, на фоне отсутствия важной статистики и каких либо идей. Объемы торгов постепенно также продолжат снижаться в связи с наступлением праздников в католическом мире.

По состоянию на утро среды уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 61,1 млрд. рублей - до 955,6 млрд. рублей.

В пятницу ожидаем очередное заседание банка России, на котором будет решаться судьба ставок. Скорее всего, ставку менять не будут, однако в связи с ростом инфляционных ожиданий, вероятно в 1 квартале следующего года, возможно, произойдет повышение ставок, причем вероятно сразу на 50 б.п.

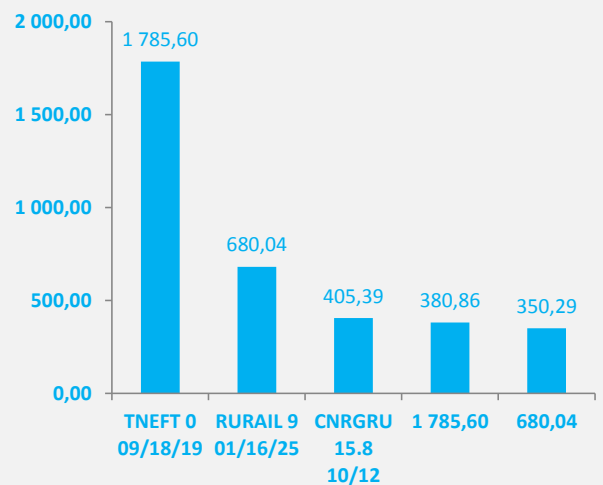
Министерство финансов РФ отменило в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой запланированные на завтра аукционы ОФЗ на общую сумму 25,7 миллиарда рублей.

"ЮТэйр-Финанс" определило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 на 1,5 млрд. рублей в размере 9,45% годовых. Ориентир ставки 1-го купона облигаций был объявлен в диапазоне 9,4-9,7% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ намечено на понедельник.

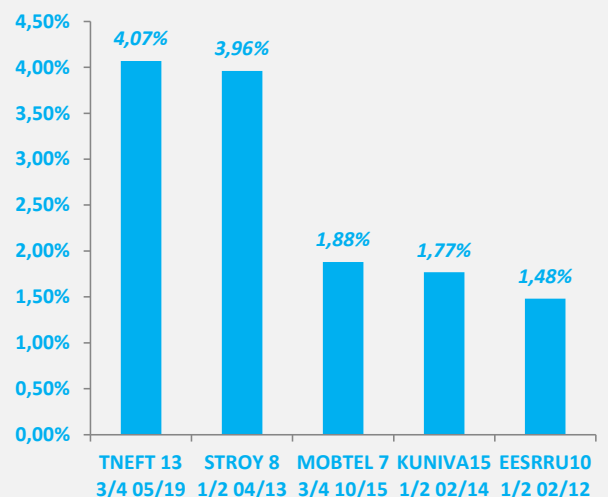
Вчера размещались амортизационные облигации **Тверской области** со сроком погашения через 5 лет и общим объемом 3 млрд. рублей. Ставка купона была определена на конкурсе в размере 8,5%.

Так же вчера на первичный рынок вышли бумаги **РМК-ФИНАНС** - дочки Русской медной

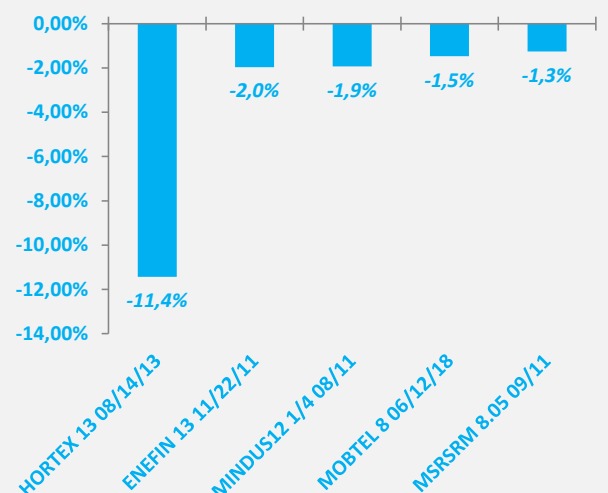
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





компании, с общим объемом 3 млрд. рублей с офертой через 3 года. В итоге при закрытии книжки ставка была определена в 10,4%. Спрос на облигации "РМК-Финанс" составил 4,2 млрд. руб. Считаем ставку закрытия слишком агрессивной к рынку, и видим в дальнейшем падение бумаг на вторичке до 100 б.п.

Город Казань выходит сегодня с займом в объеме 2 млрд. рублей при дюрации в 2,3 года. Ставка купона по результатам закрытия книги заявок была определена на уровне 8,75%, при ориентирах организаторов 8,1%-9,1%. С учетом существенной долговой нагрузки на бюджет, почти вдвое превышающей доходы на 2011 год, мы видим справедливую доходность на уровне 8,9%, что соответствует выявленной ставке купона. На вторичном рынке видим невысокую ликвидность бумаги, вследствие ее привлекательного статуса для фондов имеющих консервативную стратегию инвестирования.

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 Алросы.**



Планируемые размещения рублевых облигаций

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
22.12.2010	Казань, 34007	2	8,1-9,1
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
29.12.2010	Татфондбанк, БО-01	2	9-9,5
29.12.2010	РОСНАНО, 01, 02, 03	33	8,5-8,9



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.