

Главные новости

Россия

Правительство России и Министерство финансов заработали 1,6 трлн. рублей на размещении средств бывшего Стабфонда, собранных сегодня в Фонде национального благосостояния и Резервном фонде. По последним данным, объем Резервного фонда составляет 770,24 млрд. рублей, Фонда национального благосостояния — 2 675 млрд. рублей. По мнению правительства России. Объем Резервного фонда в текущем году сможет удвоиться и достигнуть 1,45 трлн. рублей при условии, что среднегодовая цена нефти составит 93 доллара за баррель.

Темпы роста промпроизводства в России в 2010 году стали третьими среди стран G8, свидетельствуют материалы Росстата. Страна уступила Японии, где промышленность выросла на 15,5% и Германии, где показатель составил 10%. Россия продемонстрировала рост в 8,2%. Инфляция в России оказалась самой высокой среди стран «восьмерки» — 8,8%. По росту ВВП (4%) Россия стала лидером среди стран G8.

Европа

Товары народного потребления подешевели во Франции в январе на 0,2% в месячном исчислении. В годовом исчислении они подорожали на 1,8%. Для сравнения, в декабре по сравнению с ноябрем цены выросли на 0,5%.

В еврозоне показатель увеличился на 2,1% и 18,5% соответственно. По сравнению со всем 2009 годом объем новых промзаказов 2010 года подрос на 17,6% в еврозоне и на 17,2% в странах-членах ЕС.

США

Индекс доверия потребителей к экономике США в феврале 2011 года вырос до 70,4 пункта с 64,8 пункта месяцем ранее. Индекс вырос до максимального уровня за последние 3 года. Аналитики прогнозировали рост показателя до 65,5 пункта.

Рынки

Стоимость нефтяной смеси марки Brent на фоне беспорядков и подрыва нефтяных трубопроводов в Ливии рекордно выросла до 111,25 долларов за баррель

Индекс Dow Jones по итогам торгов опустился на 0,88% до 12105,78 пункта. Индикатор Nasdaq снизился на 1,21% и закрылся на уровне 2722,99

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2722,99	-1,21%	0,85%
S&p 500	1307,40	-0,61%	1,65%
Dow Jones	12105,78	-0,88%	1,80%
FTSE 100	5923,53	-1,22%	1,03%
DAX	7194,60	-1,69%	1,65%
MICEX	1700,98	-0,68%	-1,30%
RTS	1863,85	-0,56%	-0,35%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1411,70	0,90%	5,83%
Нефть Brent, \$ за баррель	111,25	5,17%	12,75%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,29	0,00%	1,31%
Рубль/Евро	39,68	0,00%	2,44%
Евро/\$	1,3749	0,73%	0,32%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	834,54	-54,80	-155,15
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	479,49	-37,71	1,34
NDF 1 год	4,63%	0,000	-0,30
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	0,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	275,57	0,08	34,85
Россия-30, Price	115,11	0,08	-0,68
Россия-30, Yield	4,86%	-0,01	0,08
UST-10, Yield	3,49%	0,03	0,08

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	138	-4	-8
Турция-17	4,10	-1	-40
Мексика-17	100,80	-7	-42
Бразилия-17	115,67	5	-37



пункта. Индекс S&P 500 к закрытию сессии упал на 0,61% до 1307,40 пункта.

Биржевой индикатор РТС во вторник снизился на 0,56% и остановился на отметке в 1863,85 пункта. Индекс ММВБ упал на 0,68% до 1700,98 пункта. Вчера биржи, в связи с праздником, не работали.

Новости эмитентов

Наблюдательный совет алмазодобывающей компании «АЛРОСА» рассмотрел проект нового устава, по которому компания становится ОАО и получает право размещать дополнительно к размещенным акциям (272,726 тысячи штук) обыкновенные (объявленные) акции в количестве 76,362 тысячи штук. Утверждение устава намечено на 5 апреля, когда пройдет внеочередное собрание акционеров.

Правительство Москвы продало **ВТБ** 46% акций **Банка Москвы** и 25% Столичной страховой группы, в собственности которой находится 17,32% акций банка. Сумма сделки составила 103 млрд. рублей и на 14,4% превысила официальную оценку стоимости акций.

Российские еврооблигации

На фоне почти разразившейся гражданской войны в Ливии, во вторник и среду продолжился уход инвесторов в «качество». Доходность UST-10 после падения во вторник на 14 б.п. вчера оставалась стабильной на уровне 3,46%. Выпуск Россия-30 застыл в районе 115,0% от номинала, УТМ – 4,84%. Суверенный спред между доходностями Россия-30 и UST-10 расширился до 138 б.п.

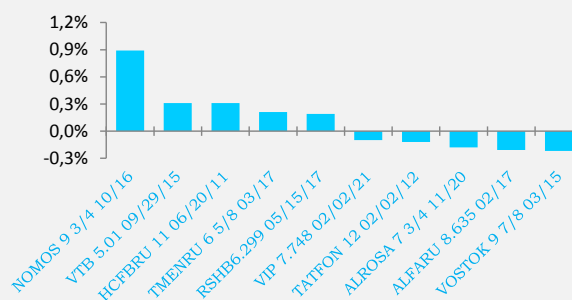
В корпоративном секторе также не происходило существенных изменений. Отдельные выпуски, правда, смогли закрыться лучше рынка. Так, выпуск Номосбанк-16 вырос на 0,9%. В районе 0,2% смогли прибавить выпуски Газпром-16 и Газпром-34, Лукойл-20 и ТНК-ВР-17.

На утро четверга для российского долгового рынка ситуация принципиально не изменилась. Цены на нефть продолжают обновлять максимумы; баррель сорта Brent прибавляет более 2,5%. Доходность UST-10 снижается на 1 б.п. Россия-30 продолжает торговаться без существенных изменений в цене.

Среди новостей первичного рынка отметим, что Россия размещает рублевые еврооблигации со ставкой 7,85%, сроком на 7 лет. По нашей оценке справедливая доходность по займу должна составлять в районе 7,75% годовых.

МТС после разрешения суда Лондона осуществлять любые выплаты по евробондам MTS

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Finance, возобновила процедуру получения согласия у держателей выпуска МТС-12 об отказе в использовании права требования досрочного выкупа в случае нарушения ковенантов по займу.

Еврооблигации зарубежных стран

Украинские еврооблигации преимущественно снижались. Суверенные выпуски в среднем упали на 0,05%. Хотя выпуск **Украина-21** вырос на эту же величину, YTM – 7,94%. Проседали и корпоративные выпуски. НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,25%. В то же время выпуски Метинвеста пользовались хорошим спросом: Метинвест-15 вырос на 0,4%, Метинвест-18 – на 0,1%.

На фоне негативной ситуации на рынках в связи с нестабильностью на Ближнем Востоке, **Ощадбанк** отложил размещение еврооблигаций на сумму \$500 млн. По данным агентства Bloomberg, многие участники рынка сочли чрезмерно высокую долю кредитов НафтоГаз Украины значительным фактором риска, требующим более высокую премию по доходности.

Снижением завершили день и выпуски Белоруссии. **Беларусь-15** снизился на 0,3%, YTM – 9,06%, в то время как **Беларусь-18** упал на 0,7%, YTM – 9,74%.

Европейские долговые рынки продолжали негативно реагировать на ближневосточную ситуацию. Снижением закрылось большинство выпусков Ирландии и Португалии. **Ирландия-20** снизилась на 0,35%, YTM – 8,77%. **Португалия-20** потеряла около 0,1%, YTM – 7,22%. На фоне того, как доходность по бондам Португалии продолжает держаться у исторических максимумов, евробонды Испании пока выглядят стабильно. Канцлер Германии А. Меркель заявила на встрече с греческим премьером о том, что кредитная линия Греции может быть продлена, однако это может произойти только в рамках общего пакета мер по стабилизации в зоне евро, который, заметим, до сих пор не был принят.

В то же время ЕЦБ демонстрирует большую решительность в вопросе ликвидации «долгового кризиса» в Европе. Так, Центральным банком Европы был подготовлен документ, в котором предлагается ужесточить систему штрафных санкций за нарушение бюджетной дисциплины, и соблюдать эти санкции без каких-либо исключений. Однако такой документ вряд ли поможет снизить стоимость заимствований Португалии. Вероятность обращения страны за помощью к ЕС растет с каждым днем.

Снижением закончили день еврооблигации стран Юго-Восточной Азии. **Индонезия-20**



снизились на 0,6%, УТМ – 4,97%, **Корея-19** просел на 0,3%, УТМ – 4,36%.

А вот в евробондах стран Латинской Америки наблюдался спрос. **Бразилия-20** вырос на 1,82%, УТМ – 4,08%. **Мексика-20** прибавил 0,6%, УТМ – 4,59%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 259 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 159 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 26 б.п. А между выпуском **Евраз-13** и кривой Северстали около 40-50 б.п.

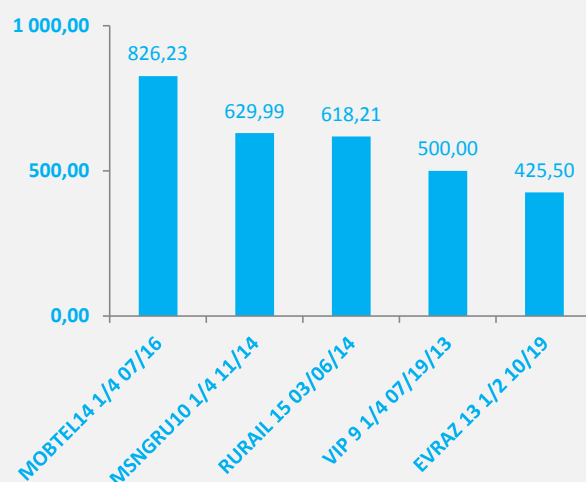
Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 86 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

После приобретения 46,48% акций Банка Москвы у столичного Правительства и еще около 4,33% через Столичную страховую группу, наиболее привлекательным выглядит евробонд **Банк Москвы-17** с call-опционом в 2012 году. Более умеренный рост может показать евробонд Банк Москвы-15; спрэд к кривой ВТБ составляет около 40 б.п.

Рублевые облигации

В четверг рублевые облигации вероятнее всего покажут дальнейшую динамику снижения котировок. Это вызвано как продолжающимися налоговыми выплатами, так и негативными тенденциями на мировых площадках. Однако за

Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)





счет достаточного запаса рублевой ликвидности и рекордных цен на нефть, продажи не будут носить массовый характер.

По состоянию на утро четверга уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 63,8 млрд. рублей - до 1 377,8 млрд. рублей.

Во вторник перед праздниками, как и всегда активность участников была очень низкой. Преобладали в основном распродажи.

Ценовой индекс **IFX-Cbonds-P** по итогам торгов 22 февраля снизился на 0,03%, составив 109,79 пункта, индекс полной доходности **IFX-Cbonds** вырос на 0,01% - до 296,19 пунктов.

Во вторник все планируемые выпуски были успешно размещены. Так спрос по облигациям Мечела превысил предложение (10 млрд. рублей) в 2,7 раза.

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).



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
28.02.2011	ПО УОМЗ, 03	1,5	11-11,5
01.03.2011	НПК Уралвагонзавод, 02	3	9,2-9,73
03.03.2011	ММК, БО-4	5	7,65-7,95
03.03.2011	РУСАЛ Братск, 7	15	9-9,5
03.03.2011	СБ Банк, БО- 01,02	4	9,7-10



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

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.