

## Главные новости

### Россия

Объем инвестиций в основной капитал в России по итогам 2010 года составил 10 800 млрд. рублей. Этот показатель выше прошлогоднего на 2,9%.

По мнению Министерства экономического развития и торговли по итогам 2011 года инфляция в этом году будет выше оценок, заложенных в прогнозе и бюджете, и может выйти за уровень 7-8%. В 2010 году потребительские цены в РФ выросли на 8,8%.

Размер просроченной задолженности по кредитам нефинансовому сектору экономики России по итогам года составил 5,6%, по кредитам физлиц — около 7,3%.

### Еврозона

Потребительские расходы во Франции в декабре выросли на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем. Повышение происходит второй месяц подряд. Аналитики в среднем ожидали увеличения этого показателя на 0,3%.

### Рынки

Цена на нефть марки Brent в понедельник упала на -1,01% на фоне сообщений об ожидаемом увеличении добычи стран ОПЕК. Стоимость барреля на закрытии составила до \$96,61.

По итогам торговой сессии индекс Dow Jones вырос на 0,92% до 11980,52 пункта. S&P 500 закрылся повышением на 0,58%, достигнув отметки в 1290,84 пункта. Индекс Nasdaq Composite также вырос. Его прирост составил 1,04% до показателя в 2717,55 пункта.

После прошедшего террористического акта в аэропорте Домодедово, рынок упал значительно и по результатам торгов ММВБ снизился на 1,53% и закрылся на отметке 1720,70 пунктов. Индекс RTS рухнул на 1,23%; уровень закрытия – 1861,66 пунктов.

### Новости эмитентов

Чистая прибыль до налогообложения компании «Татнефть» в 2010 году по сравнению с 2009 годом упала на 38% до 42 млрд. рублей. Выручка-нетто за 2010 год ожидается в сумме 254 млрд. рублей.

Чистая прибыль ОАО «ВТБ» по РСБУ в 2010 году составила 47,647 млрд. рублей, увеличившись в

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2717,55	1,04%	2,44%
S&p 500	1290,84	0,58%	2,64%
Dow Jones	11980,52	0,92%	3,48%
FTSE 100	5943,85	0,81%	0,74%
DAX	7067,77	0,08%	2,22%
MICEX	1720,70	-1,53%	1,94%
RTS	1861,66	-1,23%	5,65%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1334,35	-0,62%	-6,23%
Нефть Brent, \$ за баррель	96,61	-1,01%	1,90%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,85	-0,53%	2,09%
Рубль/Евро	40,56	-0,05%	-0,57%
Евро/\$	1,3638	0,12%	2,14%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	981,36	4,30	673,98
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	483,00	-11,72	-204,28
NDF 1 год	4,92%	0,00	0,28
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	-0,02

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	239,55	-1,17	-1,74
Россия-30, Price	115,79	-0,01	0,52
Россия-30, Yield	4,78%	0,00	-0,10
UST-10, Yield	3,41%	0,00	0,01

### Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	138	0	-1
Турция-17	34,26	0	-15
Мексика-17	132,86	8	31
Бразилия-17	145,03	10	26



1,7 раза. Чистая прибыль ВТБ по итогам 2009 года составила 27,961 млрд. рублей.

Чистая прибыль **Связь-банка** по итогам 2010 года составила 6,03 млрд. рублей против убытка в размере 5,6 млрд. рублей в 2009 году, сообщает пресс-служба компании. Объем чистых активов банка за отчетный период вырос на 53% до 176,2 млрд рублей.

Чистая прибыль **Сбербанка** по РСБУ за 2010 год достигла 183,6 млрд. рублей, увеличившись за год в 8,5 раза. В 2009 году этот показатель составлял 36,2 млрд. рублей.

Сбербанк будет готов к частичной продаже госпакета акций во второй половине 2011 года, рассчитывая завершить процесс в течение года, сообщил глава банка Герман Греф. К приватизации госбанк подойдет с собственным инвестбанком, и, возможно, с активом в Восточной Европе, отметил Греф. В план приватизации на 2011-2013 годы попали 7,6% из принадлежащего ЦБ пакета в 57,6% акций крупнейшего госбанка страны.

### Российские еврооблигации

Вчера в евробондах преобладала безыдейная торговля. Выпуск Россия-30 не изменился в цене, УТМ – 4,77%. На месте осталась и доходность UST-10.

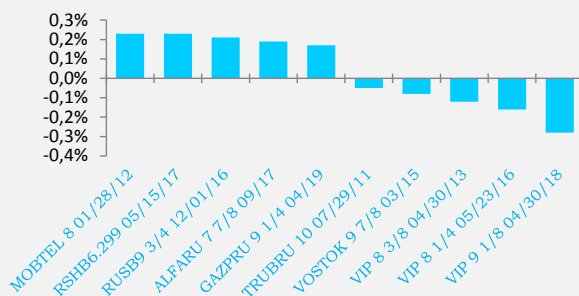
В корпоративном секторе заметным было снижение всех выпусков Вымпелкома. Вымпелком-18 потерял 0,28%, Вымпелком-16 – 0,16%. Падение бумаг усилилось после того, как стало известно, что эмитент планирует занять \$1,5 млрд., разместив евробонды в два транша. Ростом закрылись бумаги Евраз, ВТБ, Лукойла. Евраз-18 вырос на 0,16%, Лукойл-22 – на 0,14%.

На утро вторника на рынках сложился позитивный фон. Выпуск Россия-30 растет сейчас 0,8%, нефть сорта Brent торгуется на уровнях закрытия вчерашнего дня, как и доходность UST-10.

Агентство Moody's присвоило предварительный рейтинг Ba2 планируемым еврооблигациям **Вымпелкома**. Компания пока не предлагает премии к рынку, рассчитывая «разместить бумаги по кривой доходности», цитирует Bloomberg одного из источников, близкого к сделке. Как мы отметили, компания планирует разместить евробонды в 2 транша с разной дюрацией: 1 млрд. в виде пятилетней бумаги и \$500 млн. – в виде десятилетней. На наш взгляд предложение евробондов без премии не будет интересным, особенно ввиду вероятного увеличения долговой нагрузки Вымпелкома в дальнейшем.

Агентство Fitch присвоило рейтинг планируемым евробондам Банка Москвы в

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





сингапурских долларах рейтинг ВВВ-.

### **Еврооблигации зарубежных стран**

Вялые настроения преобладали вчера не только в российских еврооблигациях. Украинские бумаги вчера выросли в пределах 0,1%. Выпуск **Украина-20** прибавил 0,06%, УТМ – 6,97%. Ликвидный выпуск НафтоГаз Украины-14 вырос на 0,13%, УТМ – 6,32%.

Стали известны некоторые подробности размещения еврооблигаций Метинвеста. В частности, эмитент допускает возможность выпуска евробондов от 7-10 лет в несколько траншей. В целом программа по выпуску облигаций сериями может составить до \$3 млрд.

Выпуск **Беларусь-15** продолжил падение. Цена опустилась на 0,28%, УТМ – 8,03%. Новый долларовый выпуск Белоруссии с погашением в 2018 году снизился до 99,31% от номинала.

Европейские еврооблигации торговались разнонаправлено. Суверенные еврооблигации «проблемных» стран Европы закончили день в небольшом «минусе». **Португалия-20** снизился на 0,24% УТМ – 6,54%. **Ирландия-20** на 0,5%, УТМ – 8,48%. А вот «десятилетки» Испании выросли на 0,53%, УТМ – 5,08%. Другие долговые бумаги Европы закончили день без существенных изменений в цене.

Не было единой динамики в суверенных еврооблигациях стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки. Некоторые выпуски закончили день в «плюсе», например, **Филиппины-20** вырос на 0,52%, УТМ – 4,55%, **Мексика-20** прибавил 0,17%, УТМ – 4,38%.

Другие, напротив, продавали, например, **Бразилия-20** снизился на 0,61%, УТМ – 4,06%.

На рынке сейчас явно преобладают консолидационные настроения, после рост начала января. Тем не менее, мы позитивно смотрим на долговые рынки развивающихся стран в ближайшее время, особенно, если долговой европейский кризис не получит новое продолжение. Несмотря на временное успокоение рынков, ситуация в Европе принципиально не изменилась, никаких договоренностей между странами по-прежнему нет. Поэтому европейские риски – главное препятствие для роста международных долговых рынков.

### **Торговые идеи на рынке евробондов**

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спред между выпусками Беларусь-15-Украина-15 расширился до максимума в 225 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 136 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным



снижением доходности на 80-90 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. Более того, на коротком участке кривой, это положение соблюдается и сейчас. Видим потенциал снижения в 20 б.п. по доходности для выпусков **Лукойл-19,20,22**.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 30 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.

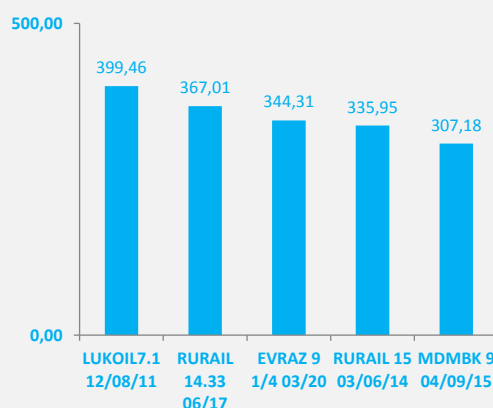
Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **ВТБ-15** (Z-спрэд остается самым широким среди долларовых выпусков ВТБ) **Газпромбанк-14** (неоправданно высокий спрэд относительно собственной кривой) и **Промсвязьбанк-15** (спрэд к собственной кривой и к кривой Номос-банка).

### Рублевые облигации

Котировки рублевых корпоративных облигаций сегодня, скорее всего, будут обладать смешанной динамикой без определенных тенденций, в связи с разнонаправленными факторами. С одной стороны, поддерживать рынок будут значительный запас рублевой ликвидности и преобладание оптимизма на мировых фондовых площадках. С другой стороны, сдерживать рост будут очередные налоговые выплаты и снижение цен на нефть.

По состоянию на утро вторника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на

Наиболее ликвидные облигации  
(млн. руб.)





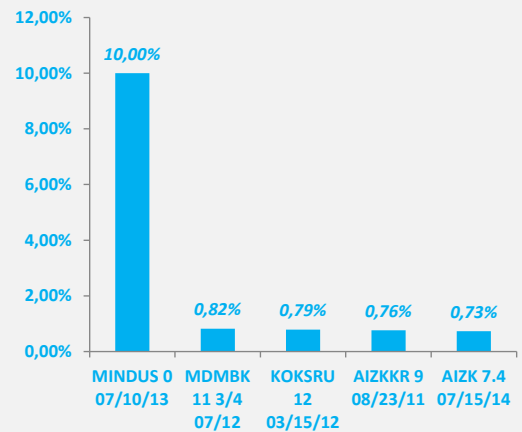
корсчетах и депозитах в ЦБ снизился на 7,4 млрд. рублей - до 1 464,4 млрд. рублей.

### **Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:**

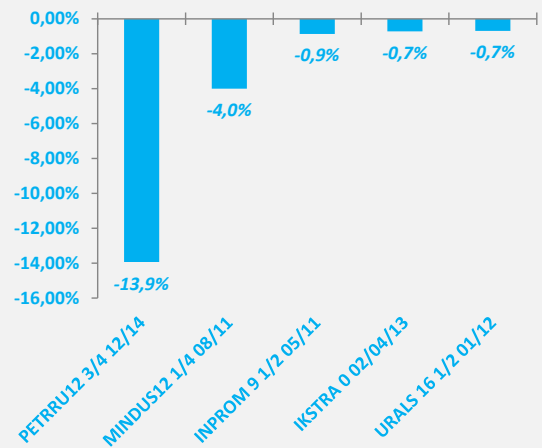
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

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.**

#### **Лидеры роста**



#### **Лидеры снижения**





## Планируемые размещения рублевых облигаций

<b>Дата</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Объем, млрд. руб.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
26.01.2011	Минфин, 25077	30	-
04.02.2011	Промсвязьбанк БО-03	5	8,50-8,95
04.02.2011	Альфа-банк-2016	5	8,40-8,90

## Ближайшие размещения еврооблигаций

<b>Эмитент</b>	<b>Выпуск</b>	<b>Валюта</b>	<b>Объем, млн.</b>	<b>Ориентир по купону, %</b>
ВЭБ	ВЭБ-16	Швейцарский франк	400 шв. франков	3,75% (224 б.п. к свопам)
Новатэк	Новатэк-21	Доллар США	1 500	TBD
Вымпелком	Вымпелком-16	Доллар США	500	TBD
Вымпелком	Вымпелком-21	Доллар США	1 000	TBD
Метинвест (Украина)	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
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](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.