

Главные новости

Россия

Совет директоров Центробанка РФ может принять 31 января решение о повышении процентных ставок в связи с наблюдающимися темпами инфляции, сообщил глава Банка России Сергей Игнатьев.

МВФ повысил оценку роста экономики России в 2011 году с объявленных в минувшем октябре 4,3% до 4,5%. Оценка МВФ динамики валового внутреннего продукта России на 2012 год осталась на прежнем уровне (+ 4,4%).

Дефицит консолидированного бюджета субъектов России в 2010 году составил 132 млрд. рублей. Об этом сообщил министр финансов Алексей Кудрин. По его словам, 2010 год закончили с дефицитом 59 регионов. Суммарный объем дефицита их бюджета составил 215 млрд. рублей. 24 региона закончили год с профицитом в сумме 82 млрд. рублей.

Еврозона

ВВП Великобритании в IV квартале 2010 года сократился на 0,5% по сравнению с предыдущим кварталом. Падение стало самым крупным более чем за год. Специалисты объясняют снижение показателя холодами, обрушившимися на страну и сокращениями объемов строительства.

МВФ предупредил о существовании серьезных рисков в финансовом секторе еврозоны и снизил оценку роста экономики зоны обращения единой европейской валюты на 2012 год с объявленных в минувшем октябре 1,8% до 1,7%. Фонд не изменил прогноз по динамике ВВП еврозоны на 2011 год.

Рынки

Цена на нефть марки Brent во вторник упала на -1,41% на фоне сообщений об ожидаемом увеличении добычи стран ОПЕК. Стоимость барреля на закрытии составила до \$95,25.

Торговая сессия на фондовом рынке США во вторник, 25 января, завершилась разнонаправлено. Индексы Nasdaq и S&P 500 закрылись в зеленой зоне, увеличившись на 0,06% и 0,03% соответственно. В это же время индекс Dow Jones опустился 0,03% до 11977,19 пункта.

Торги на российском рынке акций во вторник, 25 января, завершились неоднозначно. Индекс RTS завершил день ростом на 0,09%, достигнув отметки 1863,33 пункта. Биржевой индикатор

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2719,25	0,06%	2,50%
S&p 500	1291,18	0,03%	2,67%
Dow Jones	11977,19	-0,03%	3,45%
FTSE 100	5917,71	-0,44%	0,30%
DAX	7059,01	-0,12%	2,09%
MICEX	1716,24	-0,26%	1,67%
RTS	1863,33	0,09%	5,50%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1332,33	-0,15%	-5,94%
Нефть Brent, \$ за баррель	95,25	-1,41%	1,04%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,79	-0,19%	2,29%
Рубль/Евро	40,70	0,35%	-0,91%
Евро/\$	1,3681	0,32%	2,11%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	794,96	-186,40	487,58
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	514,24	31,23	-173,05
NDF 1 год	4,99%	0,00	0,35
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	-0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	247,34	7,79	6,05
Россия-30, Price	115,79	0,00	0,52
Россия-30, Yield	4,78%	0,00	-0,10
UST-10, Yield	3,33%	-0,08	-0,06

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	145	7	6
Турция-17	32,94	-1	-16
Мексика-17	132,82	0	31
Бразилия-17	143,30	-2	24



ММВБ, напротив, потерял 0,26% и составил 1716,24 пункта.

Новости эмитентов

Банк "Русский стандарт" в 2010 году увеличил чистую прибыль по РСБУ в 5 раз - до 3,856 млрд. рублей по сравнению с 770 млн. рублей за 2009 год. Чистая прибыль банка за 9 месяцев 2010 года составила 2,907 млрд. рублей.

«Дикси» по итогам 2010 года нарастила выручку в рублях на 19,4% до 64,73 млрд. рублей. За аналогичный период 2009 года выручка компании составила 52,2 млрд. рублей.

Чистая прибыль **ВТБ 24** по РСБУ в 2010 году выросла почти в 4,5 раза до 18,6 млрд. рублей. Чистая процентная маржа ВТБ 24 по МСФО в 2010 году составила примерно 7,6%.

ВТБ намерен приобрести у РЖД 30% акций Транскредитбанка, а не 10%, как планировалось ранее. 31 декабря 2010 года ВТБ завершил первый этап приобретения ТКБ, выкупив 43,2% обыкновенных именных акций банка у миноритарных акционеров.

Российские еврооблигации

Российские евробонды продолжают торговаться в боковике. Вчера в начале дня выпуск Россия-30 прибавлял около 0,8%, затем рост сменился падением, и по итогам дня цена не изменилась, УТМ – 4,76%. Доходность UST-10 упала на 10 б.п. Спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 146 б.п.

Большая часть корпоративных евробондов закрылась в «плюсе». Наибольшим спросом пользовались бумаги Газпрома. Покупки наблюдались практически на всей кривой доходности. Газпром-19,34,37 прибавили в районе 0,15%. Высокий рост показали выпуски Сбербанк-17, прибавивший 0,39% и ТНК-ВР-20, цена которого выросла на 0,33%.

Среди лидеров падения были снова бумаги Вымпелкома. Продажи наблюдались во всех выпусках эмитента ввиду предстоящего размещения еврооблигаций. Вымпелком-16 упал на 0,78%, Вымпелком-18 – на 0,52%, Вымпелком-13 – на 0,35%.

Сегодня стало известно, что **Вымпелком** может увеличить размер займа до \$2 млрд., которые могут быть размещены двумя траншами сроком на 5 и 10 лет. Доходность обоих выпусков может составить 437,5 б.п. к среднерыночным свопам, как сообщил источник, близкий к сделке. Т.е. доходность пятилетних бумаг будет составлять 6,57% при дюрации 4,34 года, для десятилетних – 7,81% при дюрации в 7,12 лет. Таким образом, премия к текущей кривой Вымпелкома для выпусков составляет около 25 б.п.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





На утро среды на рынках сложился позитивный фон. Нефть сорта Brent прибавляет 0,88% и торгуется на уровне 96,12\$/баррель. Выпуск Россия-30 прибавляет около 0,25%.

Стали известны новые подробности размещения еврооблигаций **Новатэка**, который так же как и Вымпелком планирует разместить займ двумя траншами на 5 и 10 лет. Оценку справедливой доходности еврооблигаций Новатэка смотрите в нашем специальном комментарии к размещению, который выйдет позже.

Еврооблигации зарубежных стран

Украинские еврооблигации вчера торговались без изменений относительно понедельника. Суверенные еврооблигации в среднем потеряли 0,04%. Выпуск **Украина-20** снизился на 0,07%, УТМ – 6,98%. Ликвидный выпуск НафтоГаз Украины-14 вырос на 0,14%, УТМ – 6,30%.

Прекратилось падение выпуска **Беларусь-15**. Цена евробонда вчера выросла на 0,23%, УТМ – 7,95%. А вот новый долларовый выпуск Белоруссии с погашением в 2018 году снизился до 99,02% от номинала.

Среди новостей первичного рынка стран СНГ отметим, что в конце января еврооблигации планирует выпустить **Азербайджанские железные дороги**. По предварительной информации, объем займа составит \$130 млн., срок – до 5 лет, ставка купона – 8%.

Государственный **Банк развития Казахстана** планирует доразместить еврооблигации на \$277 млн. Доходность к погашению установлена на уровне 4,95%, ставка купона – 5,5%. Напомним, что в декабре 2010 года БРК разместил евробонды объемом \$500 млн. с доходностью 5,72%.

Несмотря на удачные размещения Испании и EFSF, бумаг периферийной Европы немного снизилась. **Португалия-20** снизился на 0,68% УТМ – 6,62%. **Испания-20** потерял 0,62%, УТМ – 5,19%. А вот «десятилетки» Ирландии выросли на 0,10%, УТМ – 8,49%. Напомним, что Европейский фонд финансовой стабильности вчера разместил дебютные облигации на 5 млрд. евро, в то время как инвесторы подали заявки на 43 млрд. евро. Вчера же размещала «короткие» займы Испания. Спрос на трех- и шестимесячные бонды превысил предложение в 5 раз. Отметим, что в этом году все состоявшиеся аукционы по размещению облигаций стран Европы прошли лучше, чем в прошлом году. Высокий спрос на европейские бонды показывает, что ситуация вокруг европейских долгов, по крайней мере, на фондовом рынке улучшилась, хотя принципиально никаких изменений в Европе не



произошло.

Еврооблигации Турции торговались без существенных изменений, а вот суверенные бонды стран Восточной Европы пользовались спросом.

Спрос вчера вернулся и в долговые бумаг стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки. Большинство выпусков закончили день в «плюсе», например, например, **Корея-19** вырос на 0,48%, УТМ – 4,24%, **Филиппины-20** вырос на 0,18%, УТМ – 4,5%, **Бразилия-20** прибавил 0,93%, УТМ – 4,08%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 240 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 доходности ТНК-ВР в районе 15 б.п.

Интересно выглядят «длинные» выпуски Лукойла, которые сейчас представляют премию к кривой доходности Газпрома в районе 20 б.п. Ранее кривая доходности 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 28 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** (широкий спрэд к собственной кривой и к кривой Номос-банка).

Рублевые облигации

На наш взгляд сегодня, как и вчера, будет наблюдаться преимущество разнонаправленная динамика на рынке рублевых облигаций вследствие неоднозначности ситуации на мировых рынках капитала. Основное внимание игроков сегодня приковано к заседанию ФРС, по результатам которого будут вынесены комментарии, которые на наш взгляд выявят желание продолжение политики количественного смягчения, на фоне продолжающейся нестабильности в крупнейшей экономике Мира.

Кроме того, в понедельник пройдет заседание руководства Банка России, где по нашему мнению, будет принято решение повышение учетной ставки, что может в перспективе негативно отразиться на динамике внутреннего рынка капитала и на рынке облигаций в частности.

При этом хорошей поддержкой нашему рынку, несомненно будет являться существенный запас ликвидности в системе. Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ немного снизился на 155,2 млрд. рублей - до 1 309,2 млрд. рублей, что связано с прошедшими вчера налоговыми выплатами.

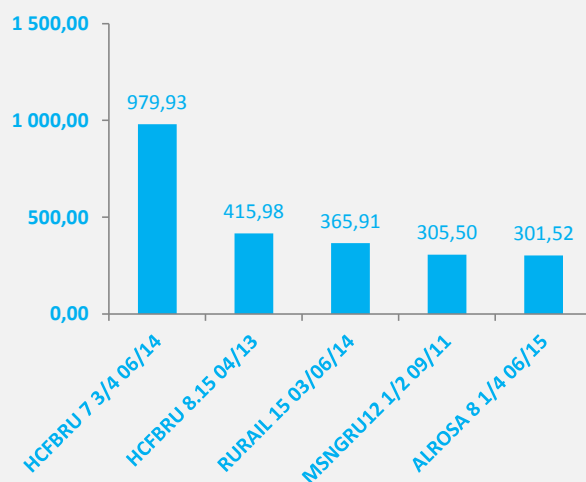
Сегодня планируется к размещению государственные пяти летние облигации объемом 30 млрд. рублей. Ориентир Минфина России - 7,5%-7,65%. Видим хороший спрос на бумаги, вследствие отсутствия какого либо первичного предложения на рынке рублевых бумаг, при существенных объемах рублевой ликвидности в системе.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

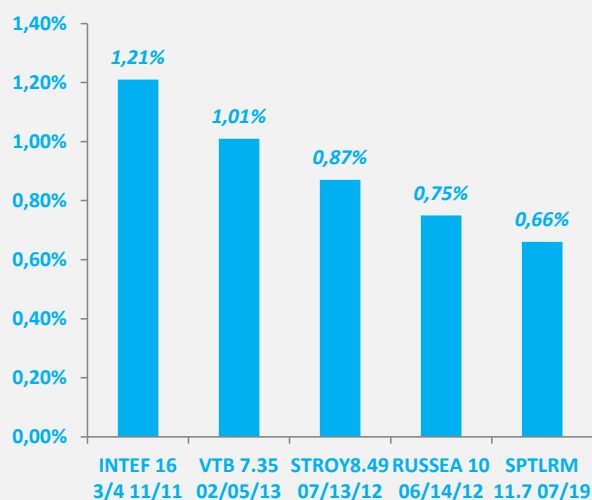
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1** и **ЛенСпецСМУ, БО-2**.

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **РМБ (3 выпуск), Красноярский край (4 выпуск), Мечел (14 выпуск)**, а так же **1-й выпуск Сибметинвеста**.

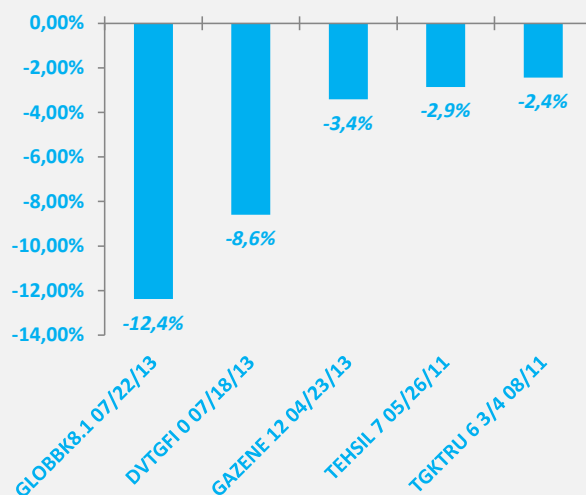
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
26.01.2011	Минфин, 25077	30	-
27.01.2011	Трансмашхолдинг, БО-1	3	-
08.02.2011	Промсвязьбанк БО-03	5	8,50-8,95
08.02.2011	Альфа-банк-2016	5	8,40-8,90

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
ВЭБ	ВЭБ-16	Швейцарский франк	400	3,75% (224 б.п. к свопам)
Новатэк	Новатэк-21	Доллар США	1 000	TBD
Новатэк	Новатэк-16	Доллар США	500	TBD
Вымпелком	Вымпелком-16	Доллар США	500	6,57
Вымпелком	Вымпелком-21	Доллар США	1 000	7,81
Метинвест (Украина)	TBD	Доллар США	TBD	TBD
Азербайджанские железные дороги	АЖД-16	Доллар США	100	8
Банк развития Казахстана	БРК-16	Доллар США	277	5,5



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.