

Главные новости

Сегодня в США, как и в Европе, не ожидается публикации макроэкономической статистики, способной оказать влияние на ход российских торгов. Ряд фондовых бирж Азии и Европы закрыт в связи с рождественскими выходными.

Россия

Совет директоров Банка России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования на уровне 7,75%. При этом ставки по депозитным операциям повышены с 27 декабря на 0,25%, Уровень инфляции в годовом выражении по состоянию на 20 декабря 2010 года составил 8,4% по сравнению с 8,1% в ноябре. На конец 2010 года, по оценкам Банка России, данный показатель не превысит уровня предыдущего года.

ЕС

Международный валютный фонд одобрил рассрочку по кредитам Греции до 2020 года. Три года реализации программы и два года выплаты долга превратятся в 4,5 года льготного периода и 5,5 лет для возвращения долга.

Китай

25 декабря Центральный Банк Китая принял решение об увеличении базовых процентных ставок для борьбы с ростом инфляции и ограничения роста кредитного рынка. Ставка по кредитам сроком на 12 месяцев была повышена с 5,56% до 5,81% годовых, а по депозитам с 2,5% до 2,75%. Стоит отметить, что регулятор пошел на такой шаг уже во второй раз за последние два месяца. Темпы роста индекса потребительских цен КНР достигли рекордного уровня – в ноябре инфляция выросла на 5,1%, а по итогам 11 месяцев этот показатель уже составляет 3,2%, хотя изначально правительство Китая планировало удержать годовую инфляцию на уровне 3%.

Тем временем, Народный банк Китая ранее принял решение повысить резервные требования для банков на 50 базисных пунктов с 20 декабря 2010 года, что стало шестым повышением в этом году.

Рынки

Нефть же в конце предрождественской недели достигла нового пика. На лондонских торгах

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2665,60		6,70%
S&p 500	1256,77		6,46%
Dow Jones	11573,49		5,16%
FTSE 100	6008,92	0,21%	8,69%
DAX	6976,67	-1,15%	4,31%
MICEX	1675,81	-0,52%	6,34%
RTS	1769,35	0,19%	10,31%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1381,48	0,10%	-0,21%
Нефть Brent, \$ за баррель	93,77	-0,51%	9,50%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,58	-0,05%	2,38%
Рубль/Евро	40,15	-0,04%	3,52%
Евро/\$	1,3122	0,06%	1,26%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	307,38	-11,82	-44,58
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	687,28	18,69	136,95
NDF 1 год	4,82%	0,00	-0,10
MOSPrime 3 мес.	4,02%	0,00	0,27

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	241,29		-18,88
Россия-30, Price	115,27	-0,11	-1,25
Россия-30, Yield	4,88%	0,02	0,17
UST-10, Yield	3,39%		0,48

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	149	1	-53
Турция-17	59,14	1	-55
Мексика-17	121,18	11	-39
Бразилия-17	125,06	-1	-59



нефть марки Brent подорожала до 94,74 доллара за баррель — благодаря холодной погоде и оптимистичным данным по экономике США. Это максимальные с октября 2008 года значения.

Российский фондовый рынок завершил предпоследнюю торговую неделю в 2010 году смешанной динамикой. Индекс РТС закончил торги в плюсе на 0,23% на отметке в 1769,57 пункта. Индекс ММВБ закрылся на уровне 1675,81 пункта, потеряв к концу дня более половины процента.

Новости эмитентов

Председатель правления «Газпром» Алексей Миллер утвердил программу газификации регионов России на 2011 год с сохранением инвестиций на уровне текущего года — 25 млрд. рублей.

Объем добычи нефти «Газпром нефти» в 2010 году вырастет на 3,9% и составит не менее 52,8 млн. тонн в нефтяном эквиваленте. Рост объемов переработки увеличится на 16,2% до 38,8 млн. тонн.

Российские еврооблигации

В пятницу торговая активность на рынках была минимальная – биржи США, Германии и других стран Европы были закрыты. Отсутствие идей и игроков привели к тому, что котировки лишь незначительно изменились. Выпуск Россия-30 снизился на 0,1% и закрылся на уровне 115,27%, YTM – 4,89%. Доходность UST-10 осталась на уровне 3,43%. Спрэд Россия-30-UST-10 составил 146 б.п.

Корпоративный сектор в среднем закрылся в нуле. Лучше рынка закрылись выпуски Евраз-18 и ВЭБ-20, которые прибавили по 0,09% соответственно, а также отдельные банковские выпуски, Газпромбанк-16, Газпромбанк-13, ВТБ-15.

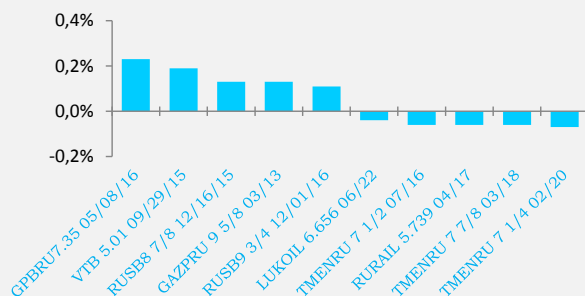
Аутсайдерами рынка оказались бумаги ТНК-ВР. 20-й выпуск снизился на 0,16%, 18-й выпуск потерял 0,09%.

В понедельник на рынках сложился нейтральный фон. Нефть сорта Brent прибавляет 0,15% и торгуется на уровне 93,88\$/баррель. Доходность UST-10 снова прибавляет 3 б.п., доходность выпуска Россия-30 снижается на 1 б.п.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины незначительно подорожали. Цена выпуска **Украина-20** выросла на 0,04%, YTM – 7,55%.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Практически не наблюдалось активности в корпоративном секторе. Квзисуверенный НафтоГаз Украины-14 закрылся без изменений цены, УТМ – 6,67% годовых.

Суверенный евробонд Республики Беларусь не изменился в цене и остался на уровне 102,67% от номинала, УТМ – 7,98%.

Активность в евробондах Европы также находилась на минимумах. Однако, даже в предпраздничный день, нервозность в бумагах стран «проблемной» Европы сохранилась. Так, выпуск **Ирландия-20** снизился на 0,24%, УТМ – 8,86%. **Португалия-20** снизился на 0,09%, УТМ – 6,59%. **Греция-19** снизился на 0,74%, УТМ – 11,24%.

В суверенных евробумагах стран Латинской Америки и Юго-Восточной Азии наблюдалась большая активность. **Филиппины-20** выросли на 0,99%, УТМ – 4,25%, выпуск **Индонезия-20** также прибавил 1,25%, УТМ – 4,47%.

Так, **Бразилия-19** вырос на 0,99%, УТМ – 4,11%; выпуск **Мексика-19** снизился на 0,31%, УТМ – 4,21%.

Торговые идеи на рынке евробондов

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 **Вымпелком-18**, который неадекватно торгуется относительно выпуска МТС-20, в районе 10-15 б.п. Был перепродан и Вымпелком-13, который торгуется сейчас неадекватно 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).

Также интересной идеей является возможное



сокращение спреда между выпусками **Сбербанк-15-Россия-15**, который сейчас составляет 145 б.п. Полагаем, что «апсайд» по выпуску Сбербанк-15 составляет 5-10 б.п. по доходности.

В настоящий момент спред между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 60 б.п. Полагаем, что подобный спред в перспективе исчезнет.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Сейчас доходность бумаг составляет 9,6%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 30-40 б.п. по доходности.

Во втором эшелоне интересны бумаги **Альянс Ойл-15**. Мы ожидаем, что спред бумаги к кривой Газпрома сократится еще на 30-50 б.п.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спред 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 спред исчезнет.

Мы видим «апсайд» в выпуске **Вымпелком-18**, который неадекватно торгуется относительно выпуска МТС-20, в районе 10-15 б.п. Был перепродан и Вымпелком-13, который торгуется сейчас неадекватно относительно кривой Вымпелкома.

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

Также интересной идеей является возможное сокращение спреда между выпусками **Сбербанк-15-Россия-15**, который сейчас составляет 145 б.п. Полагаем, что «апсайд» по выпуску Сбербанк-15 составляет 5-10 б.п. по доходности.

В настоящий момент спред между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 60 б.п. Полагаем, что подобный спред в перспективе исчезнет.

Рублевые облигации

Котировки большинства выпусков рублевых корпоративных облигаций 27 декабря останутся около уровней закрытия пятницы. Это связано как с очередными на налоговыми выплатами, так и в связи со смешанной динамикой на фондовых



площадках. Сегодня инвесторам предстоит уплатить в бюджет акцизы и НДС, что приведет к оттоку рублевой ликвидности из банковского сектора и может вызвать локальный рост ставок денежного рынка. В целом на неделю мы также видим относительно небольшие боковые движения, при незначительных объемах торгов.

Уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился на 10 млрд. рублей - до 984,7 млрд. рублей. Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам торгов 24 декабря снизился на 0,02%, составив 109,87 пункта.

Правительство РФ распорядилось предоставить ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» в 2010 году государственную гарантию по облигационному займу на 46,28 млрд рублей, ОАК выпускает облигации на погашение как «собственных» кредитов, так и займов дочерних предприятий, на финансирование инвестиционной и основной производственной деятельности. Кредиторами выступают Сбербанк, ВТБ и Внешэкономбанк. В результате размещения займа долги авиастроителей будут замещены в портфеле банков-кредиторов облигациями ОАК со сроком погашения не ранее 2018 года.

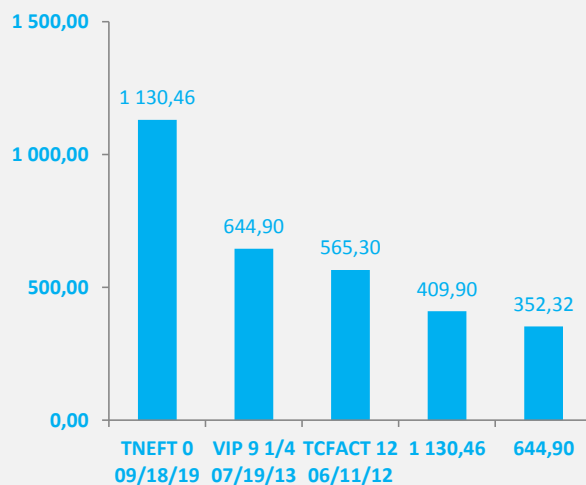
В пятницу успешно разместились биржевые облигации объемом 3 млрд. рублей ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» со спросом 3,8 млрд. руб. Согласно нашей оценке, опубликованной в отдельном обзоре, мы видели справедливый купон на уровне 8,1%, с учетом годовой оферты по займу. В итоге премия к текущему рынку составила около 15 б.п. В дальнейшем на вторичке видим небольшое снижение цены.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

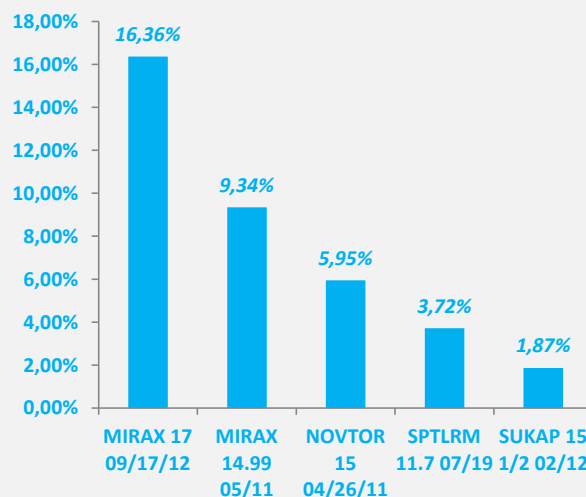
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Якутскэнерго, (выпуск БО-1), Самарская область (6 выпуск), Мечел (13 выпуск), Сибметинвест (2 выпуск).**

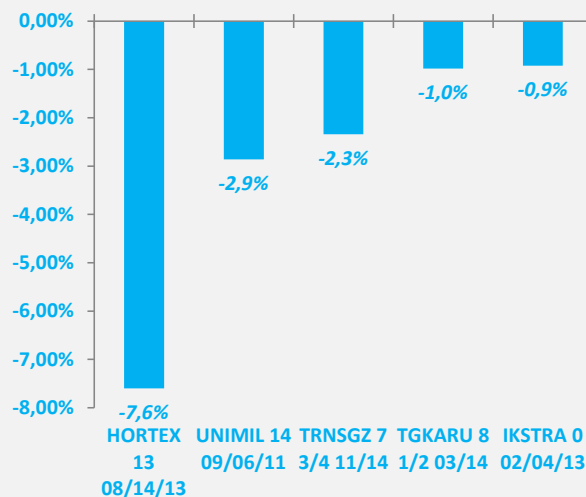
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



Важные события до конца недели по странам G7

Дата и время выхода	Страна	Данные за	Показатель	Прогноз	Предыдущее значение	Влияние фактора
27 декабря, понедельник						
20:00	США	ноябрь	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго	-	80,9	
28 декабря, вторник						
2:50	Япония	ноябрь	Промышленное производство, %	0,9	-2	+
2:50	Япония	ноябрь	Розничные продажи, %	0,4	-0,2	+
9:30	Франция	3 квартал 2010 г.	ВВП (окончательн.)	0,4	0,4	+
17:00	США	октябрь	Индекс цен на жилье от Case-Shiller, %	-0,2	0,59	-
18:00	США	декабрь	Индекс потребительского доверия	56,1	54,1	+
29 декабря, среда						
8:00	Германия	декабрь	Индекс потребительских цен	0,9%	0,1%	+
30 декабря, четверг						
8:00	Япония	декабрь	Индекс деловой активности в промышленности	-	47,3	
16:30	США	за неделю до 25 декабря	Первичные обращения за пособиями по безработице	-	420000	+
17:45	США	ноябрь	Объем незавершенных сделок по продаже домов, %	-1,8	10,4	-

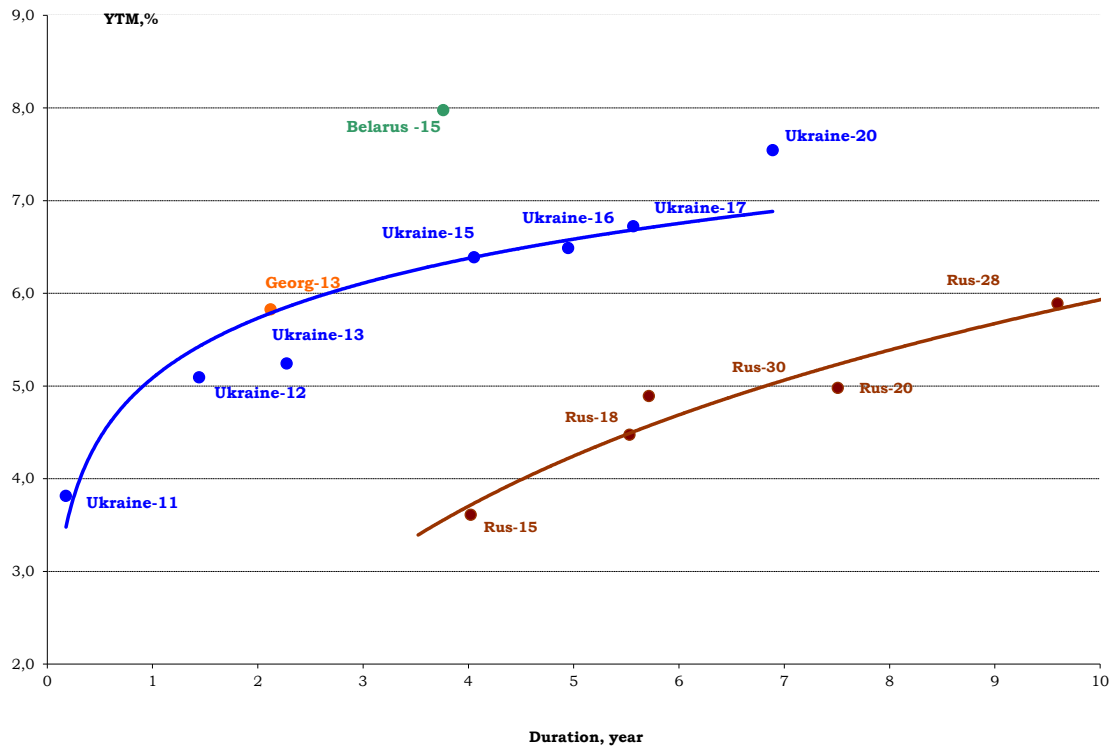


Планируемые размещения рублевых облигаций

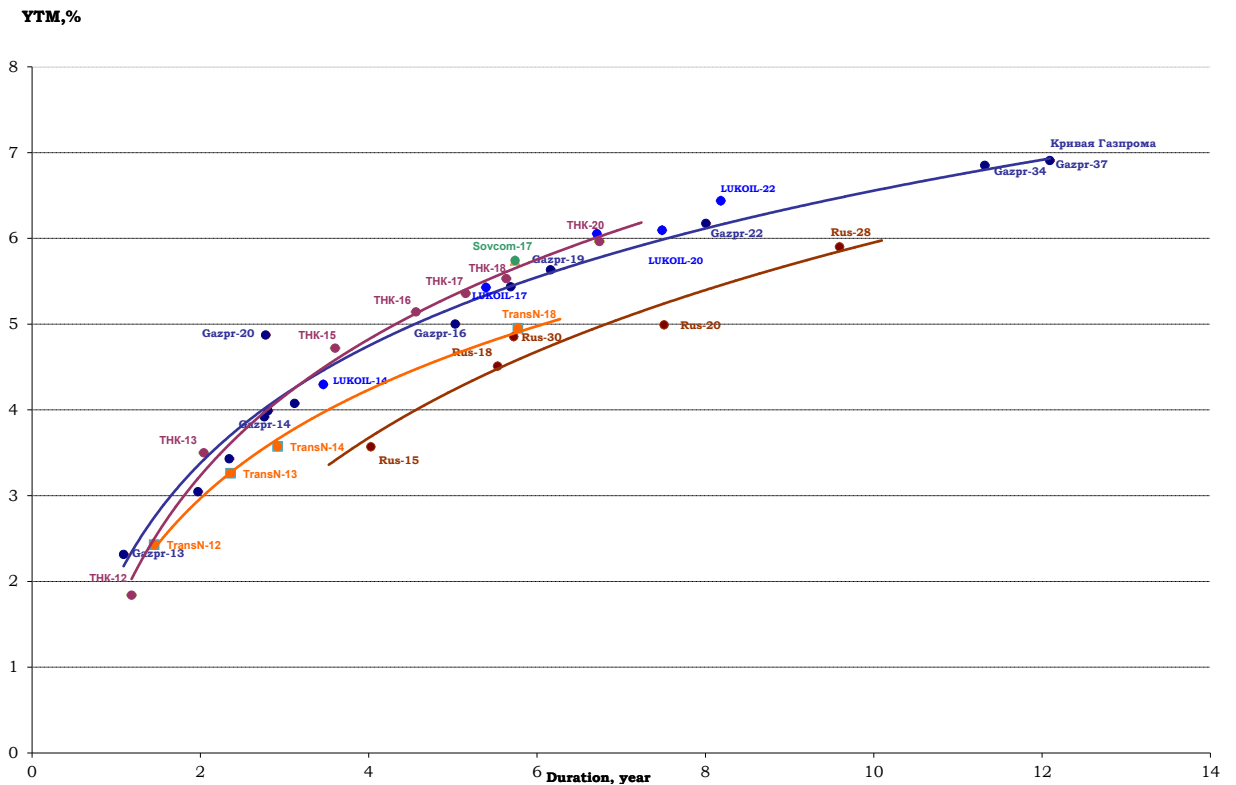
ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
28.12.2010	Уфа, 25006	0,75	
28.12.2010	АИЖК, 20	5	
29.12.2010	Татфондбанк, БО-01	2	9-9,5
29.12.2010	РОСНАНО, 01, 02, 03	33	8,5-8,9



Кривые доходностей Суверенные еврооблигации

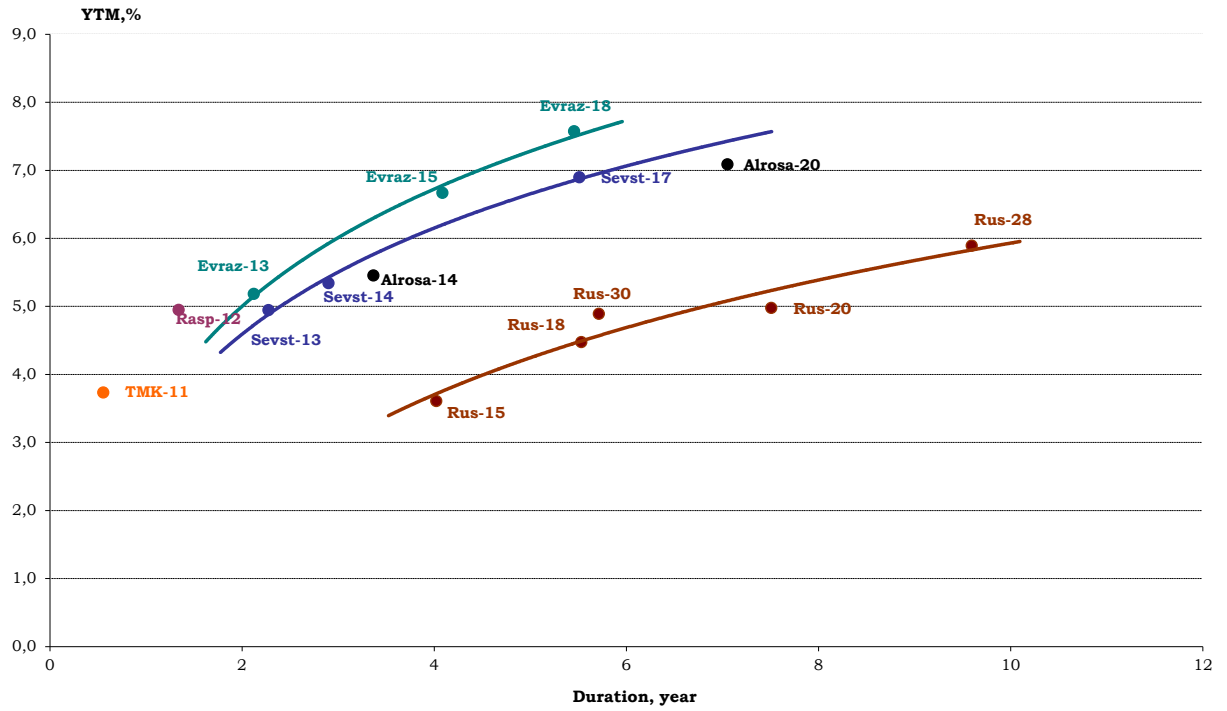


Корпоративные еврооблигации Нефть и газ

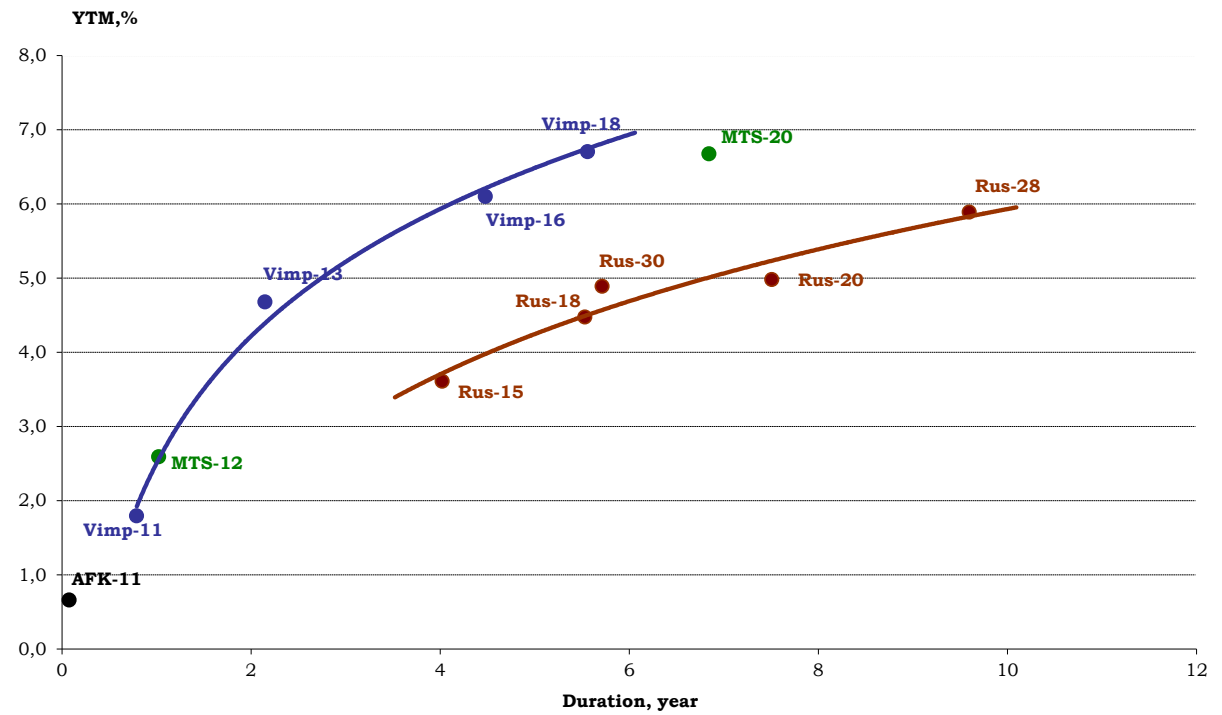




Металлургия

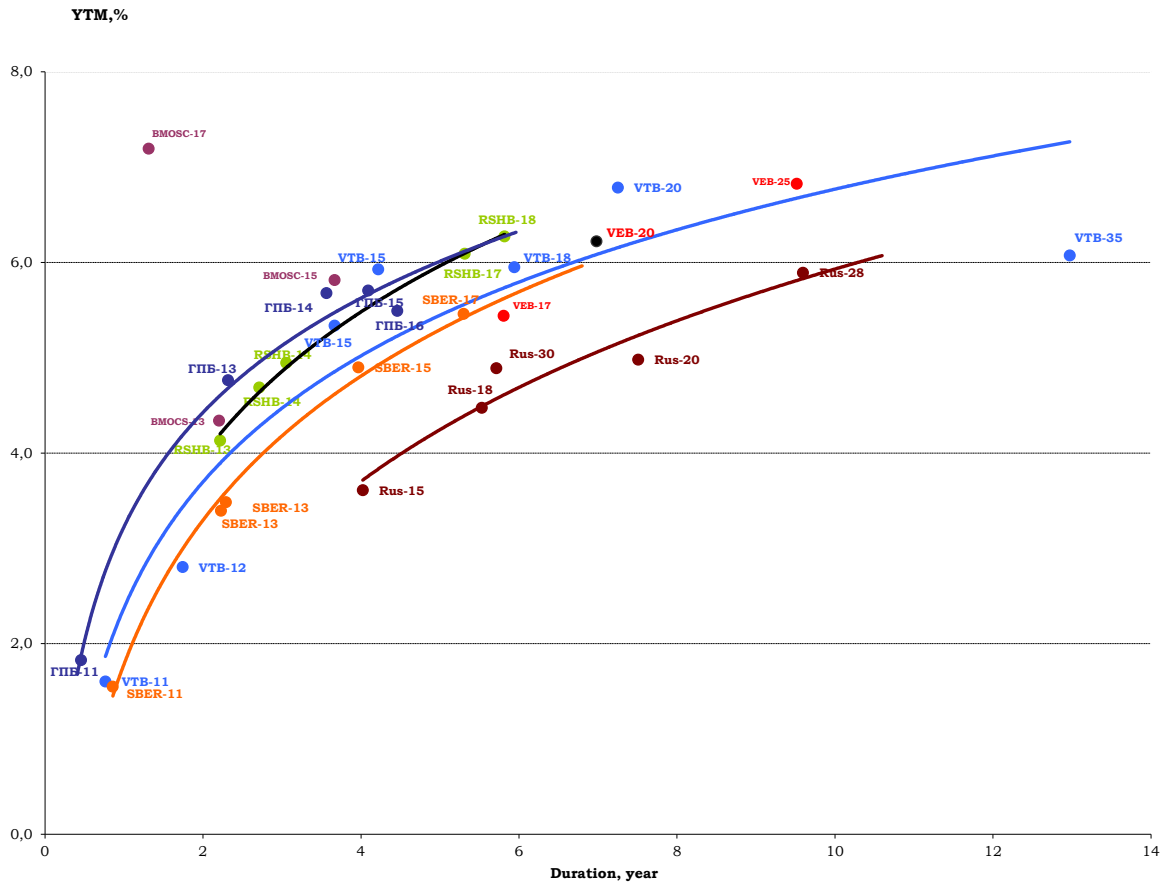


Телекомы

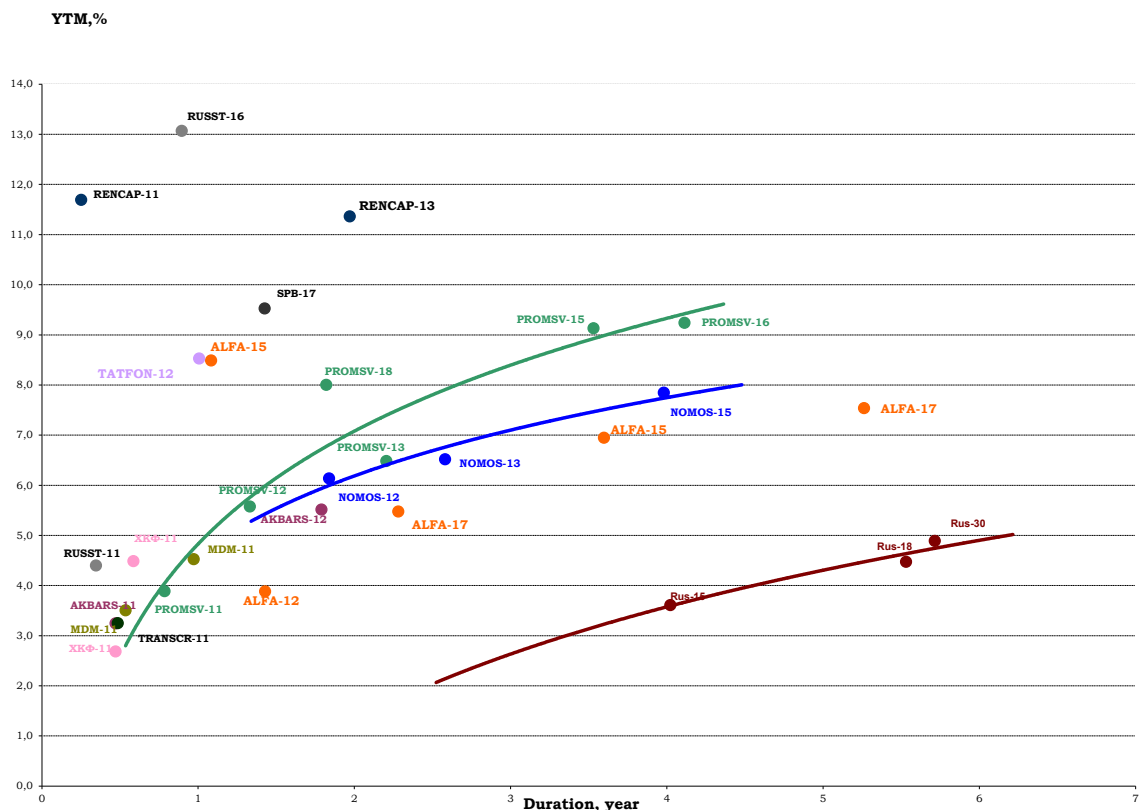




Банки с рейтингом не ниже ВВВ-

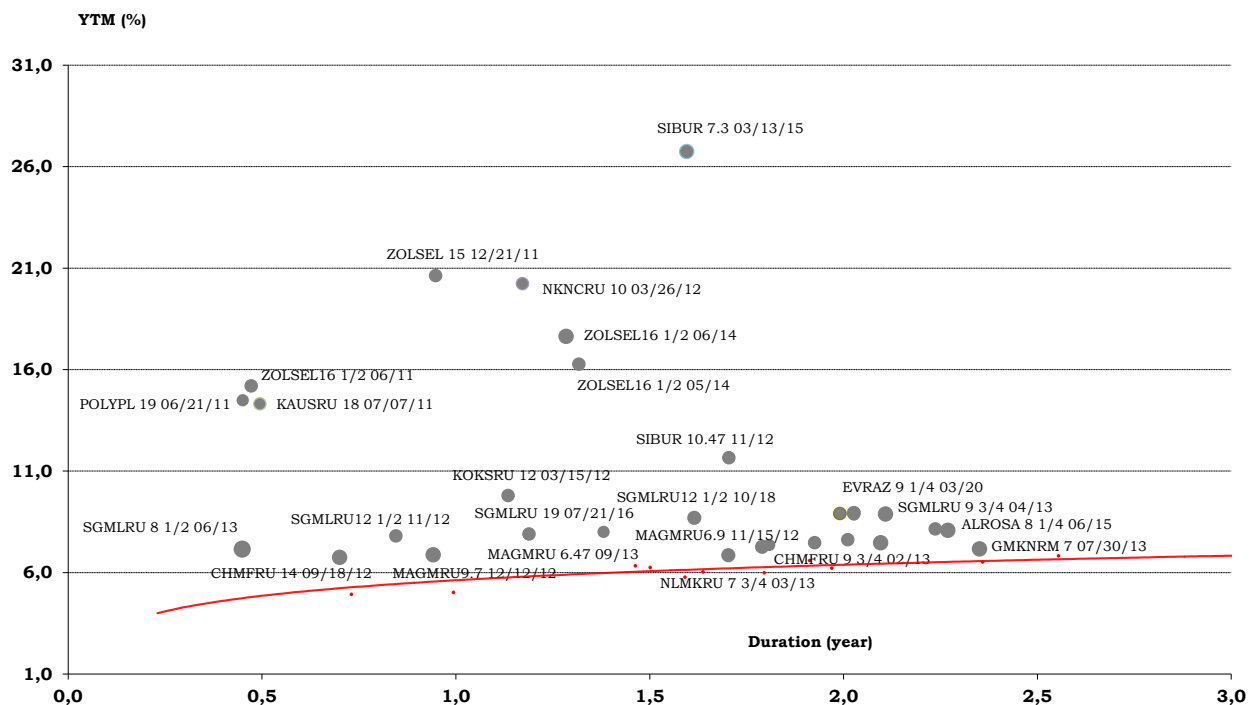


Банки с рейтингом ниже ВВВ-

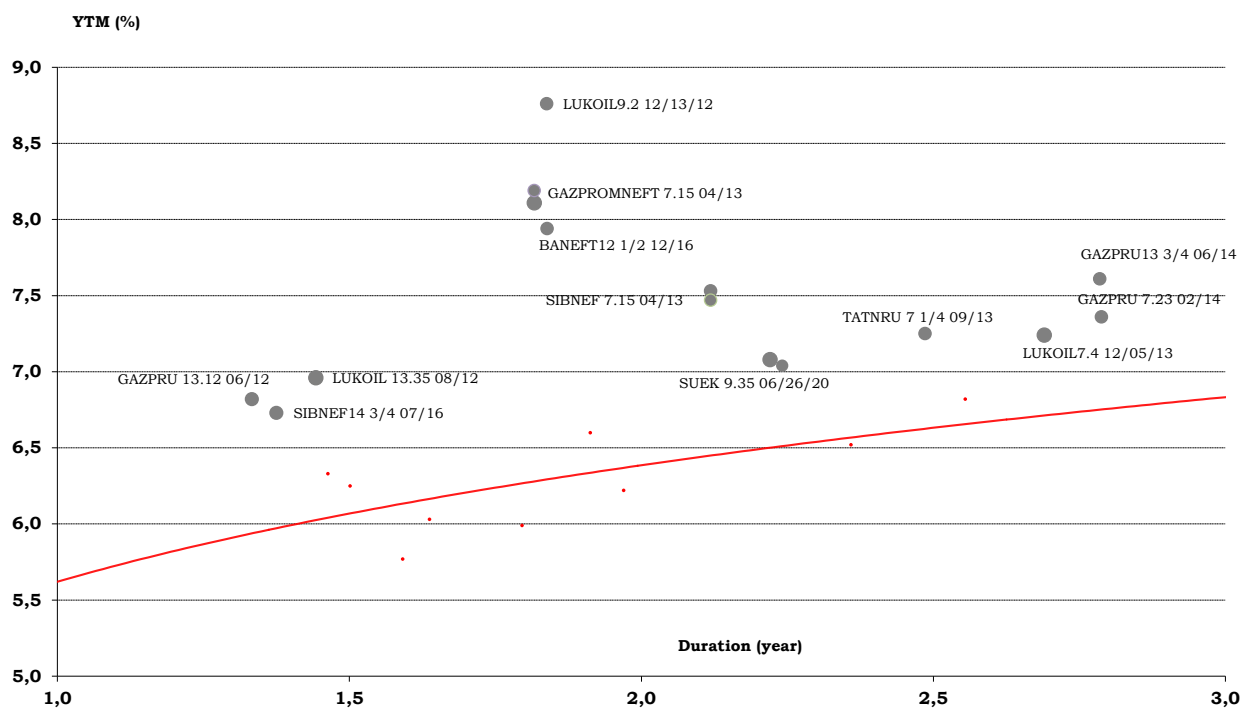


Российские рублевые корпоративные облигации

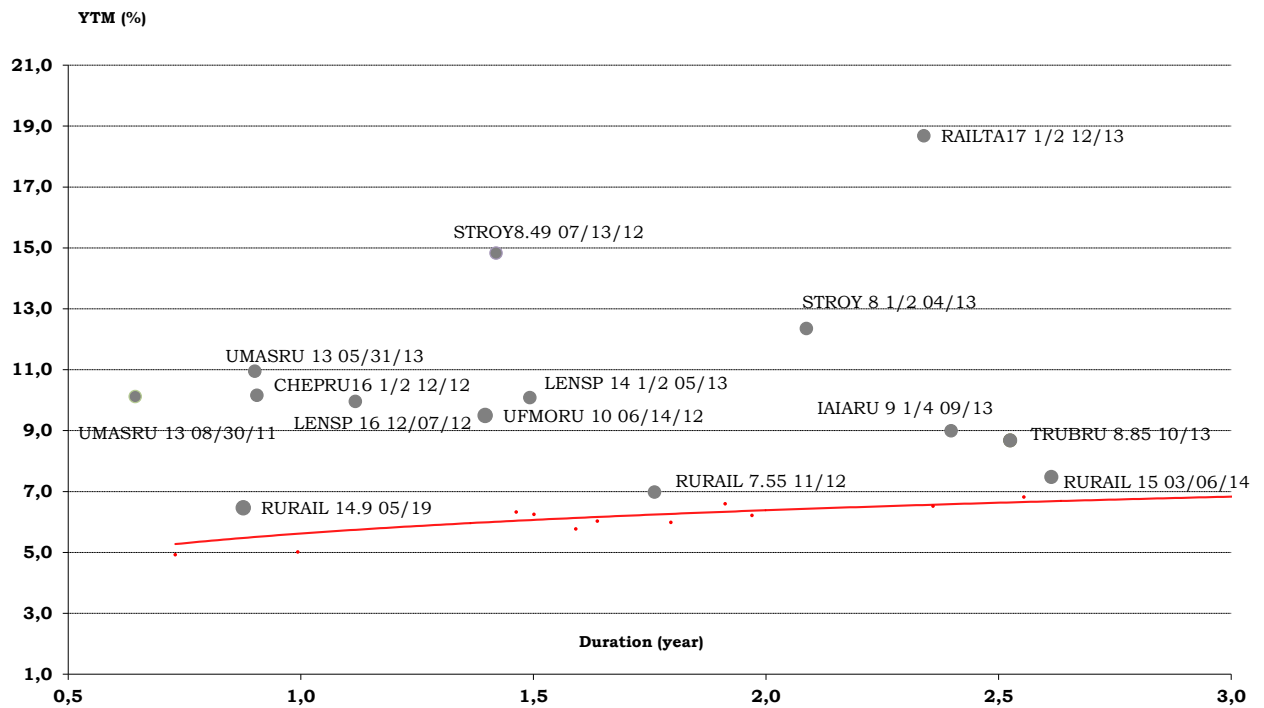
Металлургия



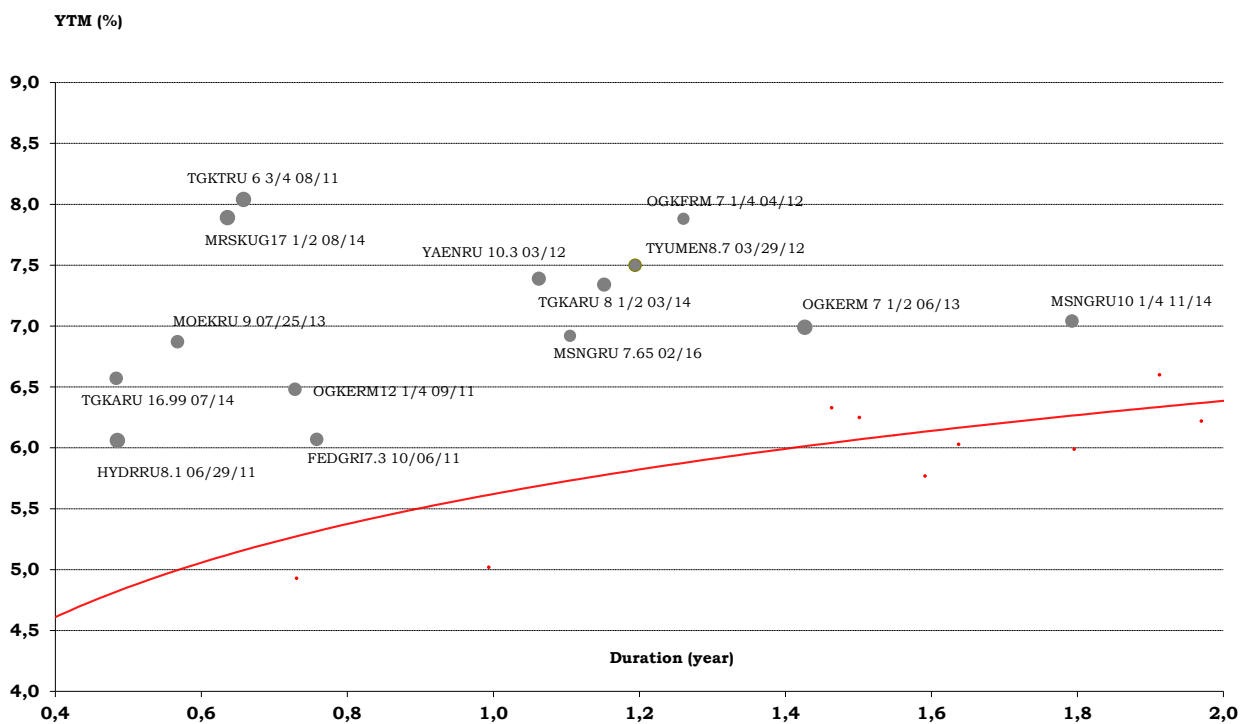
Нефть/Газ



Машиностроение

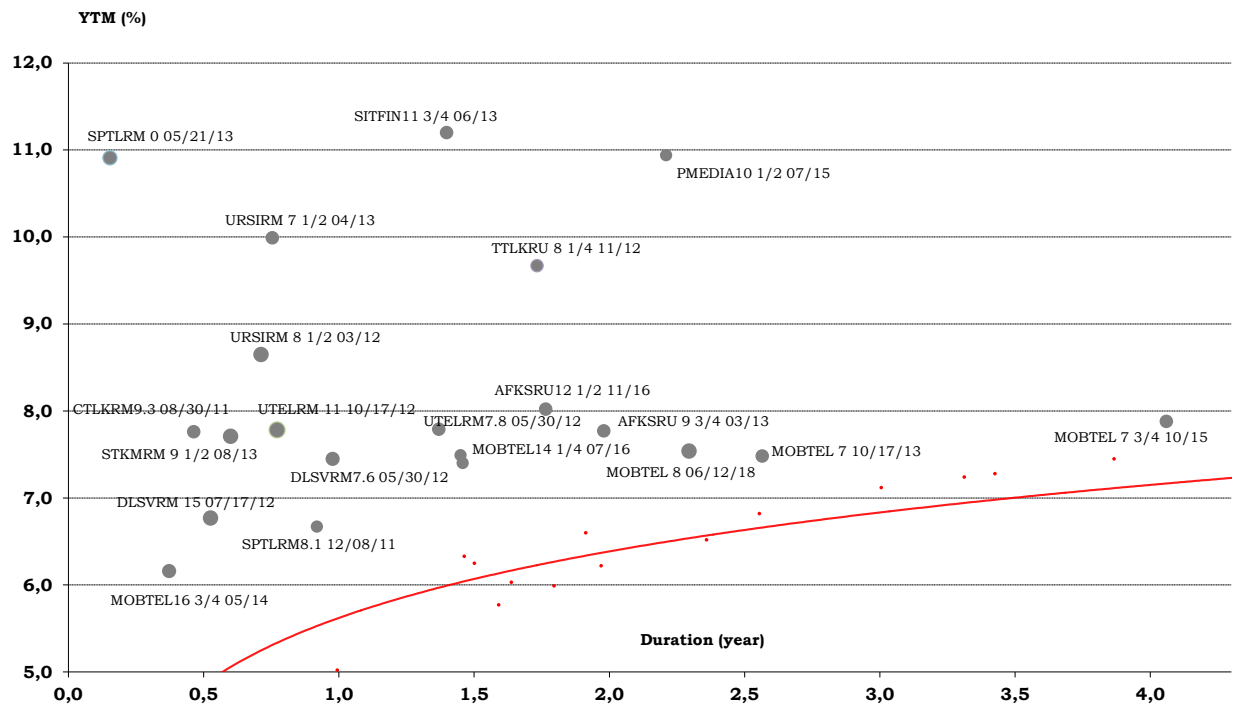


Электроэнергетика

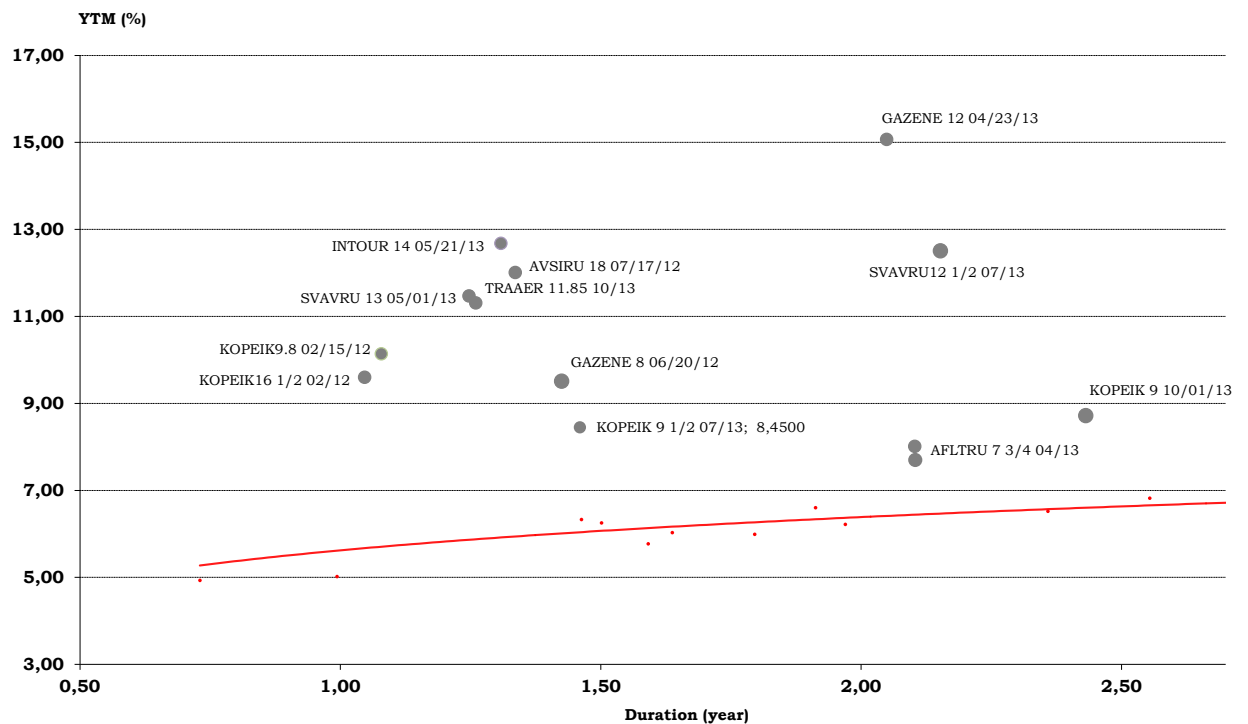




Телекомы



Ретейл





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
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 абсолютные 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.