

Главные новости

Россия

Реальные доходы россиян выросли в 2010 году на 4,3%. Министерство экономического развития прогнозировало 3,8%. Для сравнения, в 2009 году доходы россиян увеличились на 2,1%.

Инвестиции в основной капитал в России в 2010 году выросли на 6%. Министерство экономического развития прогнозировало данный показатель на уровне 5,9%.

Годовой объем инвестиций составил 9,1 трлн. рублей. В декабре в основной капитал было вложено 1,6 трлн. рублей. В Росстате подчеркивают, что в последнем месяце ушедшего года инвестиции выросли на 69,7% в месячном исчислении.

Еврозона

Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике в странах еврозоны неожиданно прервал растянувшийся на 7 месяцев рост. Индикатор в январе снизился относительно предыдущего месяца на 0,1 пункта и составил 106,5 пункта.

Рынки

На лондонской бирже ICE мартовский фьючерс на нефть марки Brent потерял в цене 0,52 доллара и его стоимость составила 97,39 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones вырос на 0,04% до 11989,83 пункта, S&P 500 на закрытии торгов повысился на 0,22%, достигнув отметки 1299,54 пункта. Индикатор Nasdaq Composite стал больше на 0,58% и составил 2755,28 пункта

Индекс RTS вырос на 0,87% и остановился на отметке в 1911,48 пункта. Биржевой индикатор ММВБ увеличился на 0,29% до 1751,54 пункта.

Новости эмитентов

Внешэкономбанк планирует сохранить объем заимствований на уровне 2010 года в 8 млрд. долларов. 4/5 этой суммы будут заимствованы в евро, долларах, иенах, британских фунтах и швейцарских франках.

Балансовая прибыль до налогообложения **Бинбанка** по РСБУ в 2010 году составила 257 млн. рублей против убытка в 1 552 млн. рублей за 2009 год. За 2010 год совокупный кредитный портфель Бинбанка вырос на 30% и составляет 54,3 млрд. рублей.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2755,28	0,58%	3,86%
S&p 500	1299,54	0,22%	3,33%
Dow Jones	11989,83	0,04%	3,56%
FTSE 100	5965,08	-0,07%	1,10%
DAX	7155,58	0,40%	3,49%
MICEX	1751,54	0,29%	3,76%
RTS	1911,48	0,87%	7,73%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1313,93	-2,37%	-7,51%
Нефть Brent, \$ за баррель	97,39	-0,53%	3,31%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,67	-0,35%	2,71%
Рубль/Евро	40,62	-0,24%	-0,71%
Евро/\$	1,3734	0,15%	2,41%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	783,02	-11,94	511,00
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	475,34	-38,89	-237,39
NDF 1 год	4,97%	0,00	0,21
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	-0,03

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	246,37	7,78	7,47
Россия-30, Price	115,28	-0,37	-0,09
Россия-30, Yield	4,86%	0,06	-0,01
UST-10, Yield	3,39%	-0,03	-0,09

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	147	8	9
Турция-17	24,73	-6	-29
Мексика-17	145,50	1	50
Бразилия-17	143,44	0	27



Американская компания PepsiCo получила разрешение Федеральной антимонопольной службы России на покупку 66% акций **ОАО «Вимм-Билль-Данн: Продукты Питания»**. Покупка 66% акций ВБД ПП у акционеров и подразделений российской компании обойдется PepsiCo в 3,8 млрд. долларов. В результате PepsiCo будет владеть 77% акций ВБД ПП, находящихся в свободном обращении.

Российские еврооблигации

Для большинства российских бондов вчерашний день закончился также плохо, как и предыдущий. Выпуск Россия-30 потерял 0,32%, доходность выросла до 4,84%. В то же время, доходность UST-10 снизилась на 2 б.п. Спрэд между доходностями UST-10 и Россия-30 расширился до 144 б.п.

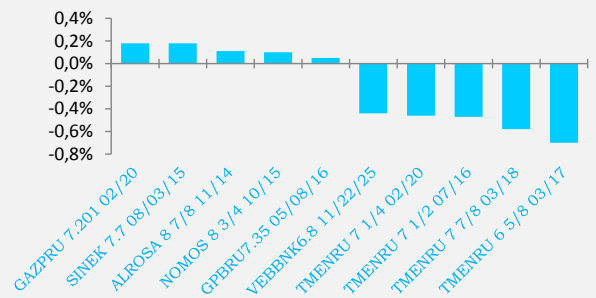
На рынок корпоративного долга продолжил давить большой навес предложения со стороны первичного рынка. После размещения еврооблигаций Вымпелкома с премией ко вторичному рынку, Новатэк предложил премию не ниже. Это привело к распродажам практически во всех бумагах нефтегазового сектора. Особенно просели бумаги ТНК-ВР. ТНК-ВР-17 потерял 0,7%, 20-й и 16-й выпуски снизились на 0,47%. Меньшие потери понесли выпуски Газпрома и Лукойла, их снижение оказалось в районе 0,2%.

Новатэк вчера разместил два выпуска евробондов сроком на 5 лет и 10 лет и объемом \$600 млн. и \$650 млн. соответственно. Ставка купона для пятилетнего займа составила 5,33%, для десятилетнего – 6,60%. Указанные доходности соответствуют премии в 312,5 б.п. к среднерыночным свопам. Напомним, что вчера эмитент предлагал премию на уровне 325 б.п. к свопам. По нашей оценке рынку была предложена премия: для пятилетнего займа – в районе 15 б.п., для десятилетнего – в районе 30 б.п. Сейчас на вторичном рынке оба займа торгуются в районе 100,5% от номинала. Представляется, что потенциал снижения доходности в обоих выпусках еще не исчерпан. Особенно рекомендуем обратить внимание на выпуск с погашением в 2021 году.

В пятницу для российского рынка сложился негативный фон. Несмотря на то, что нефть растет на 0,5% и торгуется на уровне 97,85\$/баррель, выпуск Россия-30 снижается на 0,25%.

Сегодня на рынок могут оказать влияние данные по ВВП США за 4 квартал 2010 года. Эксперты ждут повышения показателя до 3,4%.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Еврооблигации зарубежных стран

На зарубежных долговых рынках вчера царил негатив. Причиной тому, как нам кажется, было понижение рейтингов Японии и рост доходности UST в начале дня.

Суверенные евробонды Украины в среднем потеряли около 1%. Выпуск **Украина-20** снизился на 1,2%, YTM – 6,85%.

Еврооблигации Белоруссии продолжили снижение. **Белоруссия-15** потерял 0,57%, YTM – 8,43%, **Белоруссия-18** снизился на 0,64%, YTM – 9,34%.

В отсутствии значимых событий в Европе, суверенные облигации европейских стран двигались вместе с остальными долговыми рынками, т.е. снижались. Выпуск Испания-20 потерял 0,53%, YTM – 5,33%. «Десятилетка» Португалии снизилась на 0,29%, YTM – 6,86%. Снижение наблюдалось и в еврооблигациях стран Восточной Европы. **Турция-20** снова снизился на 0,64%, YTM – 5,11%.

Продажи наблюдались и в суверенных евробондах стран Латинской Америки и Юго-Восточной Азии. Исключение, пожалуй, составили еврооблигации Южной Кореи. **Корея-19** вырос на 0,37%, YTM – 4,25%. В остальном, **Бразилия-20** снизился на 0,61%, YTM – 4,17%, **Мексика-20** потерял 0,42%, YTM – 4,33%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спред между выпусками Беларусь-15-Украина-15 расширился до максимума в 222 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 140 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 60-70 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.

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



Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 17 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. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраза составляет около 75 б.п. По нашему мнению не должен превышать более 50 б.п.

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

По нашему мнению сегодня могут начаться распродажи, хоть и не столь существенные, на рынке корпоративных облигаций, в след за падением фондового рынка, вызванного снижением нефтяных фьючерсов марки WTI и цен на золото. Поддержку рынку при этом будет оказывать решения ФРС и дальше продолжать политику количественного смещения в ближайшей перспективе, отметив, что экономический рост и инфляция в последнее время находятся на низком уровне.

По состоянию на утро среды уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос на 5,4 млрд. рублей - до 1 263,7 млрд. рублей.

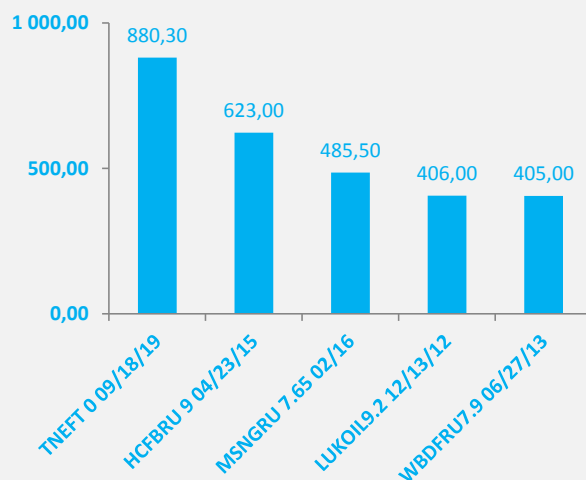
В понедельник пройдет заседание руководства Банка России, где по нашему мнению, будет принято решение повышение учетной ставки, что может в перспективе негативно отразиться на динамике внутреннего рынка капитала и на рынке облигаций в частности.

Вчера в полном объеме разместились биржевые облигации **Трансмашхолдинга** совокупным объемом 3 млрд. рублей со ставкой купона 6,5%. В дальнейшем видим небольшое снижение цены на вторичном рынке на 50 б.п.

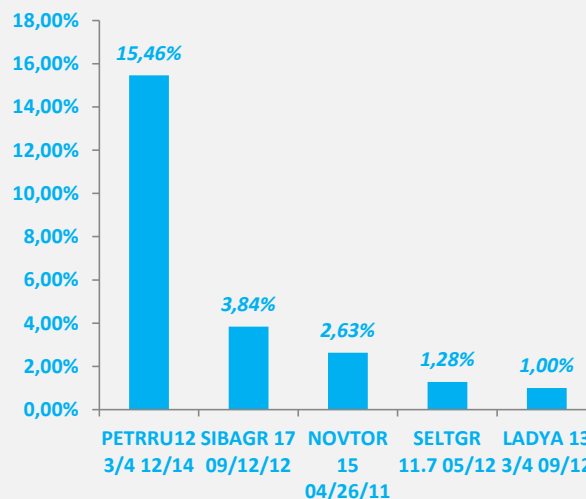
Вчера **ОАО «Газпром нефть»** открыло книгу заявок до 4 февраля на покупку облигаций совокупным объемом 30 млрд. рублей. В ближайшее время планируем опубликовать обзор к данному размещению.

Торговые идеи на рынке рублевых

Наиболее ликвидные облигации
(млн. руб.)



Лидеры роста

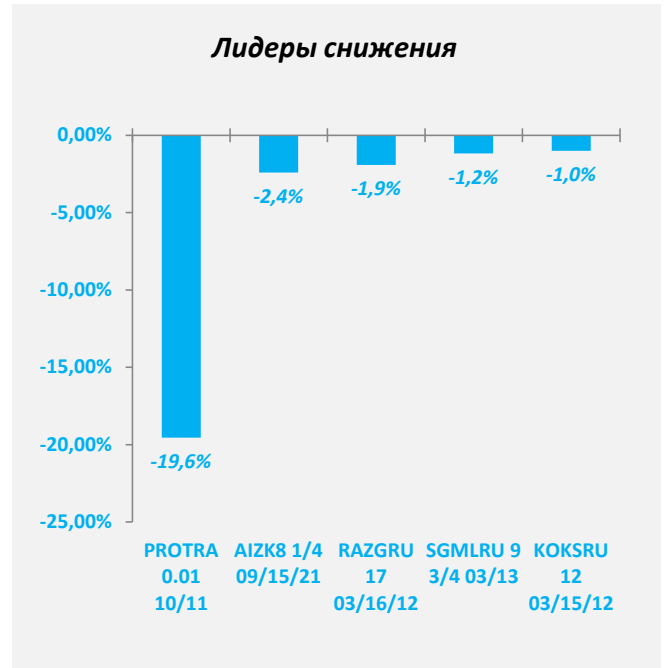




облигаций:

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.**





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
04.02.2011	ТрансФин-М, БО-02,06,07	2,25	
08.02.2011	Промсвязьбанк БО-03	5	8,50-8,95
08.02.2011	Альфа-банк-01	5	8,40-8,90
08.02.2011	Газпром нефть 8,9,10	30	8-8,5
08.02.2011	КАМАЗ, БО-03	2	9-9,5

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
ВЭБ	ВЭБ-16	Швейцарский франк	400	3,75% (224 б.п. к свопам)
Метинвест (Украина)	TBD	Доллар США	TBD	TBD
Азербайджанские железные дороги	АЖД-16	Доллар США	100	8



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.