

Главные новости

Россия

Приток прямых иностранных инвестиций в 2010 году сократился на 13,2% и составил \$13,81 млрд. Всего за 2010 год приток инвестиций в Россию составил \$114,7 млрд., что на 40,1% больше, чем в 2009 году. Рост произошел благодаря увеличению кредитов и портфельных инвестиций. На конец 2010 года накопленный иностранный капитал в экономике России составил \$300,1 млрд., что на 11,9% больше, чем по итогам 2009 года.

Европа

Пересмотренный ВВП Великобритании по итогам 4 квартала 2010 года вырос на 1,5%. Предыдущая оценка ВВП была на уровне 1,7%.

Годовой индекс потребительских цен в феврале в Германии вырос на 2,0%, как и по итогам января. Аналитики ожидали ускорение инфляции до 2,1%.

США

Пересмотренный ВВП США по итогам 4 квартала 2010 года вырос всего на 2,8%. Напомним, что предыдущая оценка находилась на уровне 3,2%, при этом аналитики ожидали роста до 3,3%.

Индекс потребительских ожиданий Университета Мичигана в феврале достиг двухлетнего максимума и составил 77,5 пунктов.

Рынки

Стоимость нефти марки Brent на фоне сохраняющейся нестабильности в Северной Африке и на Ближнем Востоке оставалась вблизи двухлетних максимумов на уровне 112,1\$/баррель.

Индекс Dow Jones по итогам торгов опустился на 0,51 % до 12130,45 пунктов. Индикатор Nasdaq вырос на 1,58% и закрылся на уровне 2781,05 пункта. Индекс S&P 500 к закрытию сессии вырос на 1,06% до 1319,88 пунктов.

Рост нефти и американских фондовых индексов положительно сказался на российских биржевых индикаторах. RTS вырос на 1,68% до 1932,82 пунктов. Биржевой индикатор ММВБ прибавил 1,90% и составил 1747,72 пункта.

Российские еврооблигации

Пятничные торги для российских евробондов

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2781,05	1,58%	3,00%
S&p 500	1319,88	1,06%	2,62%
Dow Jones	12130,45	0,51%	2,01%
FTSE 100	6001,20	1,37%	2,36%
DAX	7185,17	0,77%	1,52%
MICEX	1747,72	1,90%	1,41%
RTS	1932,82	1,68%	3,81%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1410,60	0,55%	6,24%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,14	0,70%	12,18%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,94	-0,76%	0,00%
Рубль/Евро	40,01	-0,06%	0,00%
Евро/\$	1,3754	-0,33%	0,64%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	684,16	-141,79	-297,20
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	634,55	82,66	151,55
NDF 1 год	4,65%	-0,002	-0,23
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,000	0,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	276,47	-2,62	29,13
Россия-30, Price	115,32	0,08	0,66
Россия-30, Yield	4,83%	-0,01	-0,13
UST-10, Yield	3,41%	-0,04	0,03

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	142	3	-3
Турция-17	-4,77	-1	-13
Мексика-17	104,05	1	-28
Бразилия-17	106,42	-2	-21



в целом оказались позитивными. Выпуск Россия-30 вырос примерно на 0,1%, УТМ – 4,82%. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до 3,4%. Этот фактор, а также высокие цены на нефть обеспечили рост котировок корпоративных евробондов. При этом в лидерах торгов оказались длинные выпуски Газпрома, ВЭБа и ВТБ. Газпром-22 прибавил 0,32%, как и ВЭБ-20. Газпром-37, ВЭБ-25 и Новатэк-21 выросли на 0,2%. Покупали и выпуски металлургических и телекоммуникационных компаний. Евраз-18 вырос на 0,15%; в этом же диапазоне прибавили Вымпелком-18 и Вымпелком-21. В «аутсайдерах» оказались банковские выпуски в частности Номос-16 потерял около 0,2%, Промсвязьбанк-15,18 снизились на 0,1%.

На долговом рынке на утро понедельника складывается позитивный внешний фон. Доходность UST-10 снижается на 1 б.п. Нефть сорта Brent прибавляет около 1,3% и торгуется в районе 114\$/баррель. На этом фоне Россия-30 растет примерно на 0,5%, что дает хорошую основу для продолжения покупок корпоративных выпусков.

Еврооблигации зарубежных стран

Позитивно проходили торги и в еврооблигациях Украины. Суверенные выпуски в среднем прибавили 0,15%. Украина-21 вырос на 0,26%, УТМ – 7,90%. В корпоративном секторе большинство эмитентов завершили день в «плюсе». НафтоГаз Украины-14 прибавили около 0,3%.

Позитивная динамика в российских и украинских бондах никак не отразилась на выпусках Белоруссии. **Беларусь-15** снизился на 0,15%, УТМ – 9,05%, **Беларусь-18** потерял почти 0,5%, УТМ – 9,80%.

Европейские еврооблигации торговались разнонаправленно. Продажи наблюдались в еврооблигациях «проблемных» стран. Основным поводом на этот раз послужили парламентские выборы в Ирландии. По предварительным результатам почти 80% голосов получила оппозиционная нынешнему правительству партия. Ее лидер уже заявил, что условия предоставления займа Ирландии будут пересмотрены. В первую очередь это коснется процентной ставки займа, которая сейчас составляет около 5,7%.

В результате **Ирландия-20** снизился на 0,1%, УТМ – 9,01%. **Португалия-20** упал на 0,3%, УТМ – 7,30%. «Десятилетка» Испании упала почти на 0,3%, УТМ – 5,23%. Суверенные выпуски Турции в среднем закрылись без изменения.

В значительном «плюсе» закрылось большинство

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





выпусков стран Юго-Восточной Азии. **Корея-19** вырос на 0,24%, УТМ – 4,30%, **Индонезия-20** прибавил 1,06%, УТМ – 4,81%.

В целом без изменений завершили день выпуски стран Латинской Америки. «Десятилетки» Бразилии и Мексики закрылись на уровнях четверга, **Колумбия-20** вырос на 0,4%, УТМ – 4,8%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд между выпусками Беларусь-15 и Украина-15 расширился до максимума в 266 б.п., в то время как его среднее значение составляло всего 160 б.п. Рекомендуем к покупке выпуск **Беларусь-15** с возможным снижением доходности на 80-90 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.

Идея сокращения спрэда между выпусками Евраз и Северстали практически реализовалась. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь-17 составляет не более 10 б.п.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас спрэд к кривой доходности Евраз составляет около 94 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

После приобретения контроля ВТБ над Банком Москвы 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 пятницу наблюдался отток ликвидности, связанный с выплатами НДС и акцизов. А также с предварительной уплатой налога на прибыль. Сказалось на внутреннем рынке и повышение ставок Банком России. При этом в наибольшей степени, на рост ставок отреагировали ОФЗ с «короткой» и «средней» дюрацией. Корпоративный сектор оказался более устойчивым, однако некоторые выпуски, в особенности, РЖД БО-1, РЖД-10 и МТС-5 потеряли в районе 0,5-0,7%.

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 **Газпром нефть 8,9,10; Кокс 02**, а так же бумаги **ЕвразХолдинг Финанс** (3,4 выпуск).



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
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
04.03.2011	Л.к. УРАЛСИБ, БО-01	2	9,25-9,75
04.03.2011	Магнит, БО-05	5	8-8,25



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 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.