

**Главные новости**

**Россия**

Темпы роста сферы услуг в России в декабре оказались максимальными с мая, свидетельствуют результаты исследования HSBC Holdings Plc и Markit Economics. Индекс менеджеров по снабжению, или PMI, составил 56,4 пункта против 54,1 по итогам ноября. Значение индекса ниже 50 пунктов говорит о замедлении деловой активности, а отметка выше 50 пунктов свидетельствует об оживлении общей конъюнктуры рынка.

**ЕС**

ВВП Франции в третьем квартале 2010 года вырос на 0,3% по сравнению с предыдущими тремя месяцами. Аналитики, не ожидали пересмотра показателя с объявленных в ноябре 0,4%. Таким образом, темпы роста французской экономики замедлились по сравнению со вторым кварталом, когда повышение ВВП составило 0,6% относительно января-марта. Рост ВВП Франции в апреле-июне по сравнению с тем же периодом 2009 года составил 1,7%, тогда как эксперты не ожидали пересмотра с объявленных ранее 1,8%.

**Япония**

Выпуск промышленной продукции вырос в Японии в ноябре на 1% по сравнению с октябрём, после того как до этого в течение полугода отмечалось снижение этого показателя. Экономисты ожидали в прошлом месяце роста на 0,9%.

Уровень безработицы в ноябре остался на уровне октября - 5,1%, совпав с прогнозом экономистов. По сравнению с октябрём, когда дефляция была 0,6%, уровень снижения цен в годовом выражении немного снизился.

**Рынки**

Мировые цены на нефть немного выросли по итогам торгов в 27 декабря. Нефть марки Brent выросла на 0,09% и составила 93,85 доллара за баррель.

Индекс RTS закончил торги на отметке 1764,46 пункта (-0,28%), индекс ММВБ упал на 0,73% до 1663,55 пункта.

Торги на американском фондовом рынке завершились вчера практически без изменений. Индекс Dow Jones снизился на 0,16% и по итогам

**Индексы**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2667,27	0,06%	6,77%
S&p 500	1257,54	0,06%	6,52%
Dow Jones	11555,03	-0,16%	4,99%
FTSE 100	6008,92	0,21%	8,69%
DAX	6970,73	-1,23%	4,22%
MICEX	1663,55	-0,73%	6,26%
RTS	1764,46	-0,28%	10,74%

**Сырьевой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1383,75	0,17%	0,24%
Нефть Brent, \$ за баррель	93,85	0,09%	9,05%

**Денежный рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,45	-0,42%	2,81%
Рубль/Евро	40,06	-0,24%	3,77%
Евро/\$	1,3165	0,33%	1,83%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	250,99	-21,03	108,19
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	747,30	34,56	231,04
NDF 1 год	4,87%	0,00	-0,05
MOSPrime 3 мес.	4,03%	0,00	0,28

**Долговой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	238,9	-2,39	-8,75
Россия-30, Price	115,35	0,08	-1,17
Россия-30, Yield	4,87%	-0,01	0,15
UST-10, Yield	3,33%	-0,06	0,46

**Спрэд Россия-30 к:**

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	154	5	-46
Турция-17	60,55	1	-55
Мексика-17	111,06	-10	-51
Бразилия-17	128,04	3	-57



торгов составил 11555,03 пункта. S&P 500 прибавил 0,06%, до 1257,54 пункта. Nasdaq увеличился так же на 0,06% и на закрытии торгов составлял 2667,27 пункта.

## Новости эмитентов

«Интер РАО» в начале 2011 года рассчитывает получить от государства пакеты акций ряда энергокомпаний, в числе которых есть и структуры, подконтрольные КЭС (ТГК-6 и ТГК-7)

## Российские еврооблигации

В понедельник котировки российских еврооблигаций в целом закрылись в красной зоне. Одним из исключений, правда, стал выпуск Россия-30, который смог прибавить 0,07% и закрылся на уровне 115,35% от номинала, YTM – 4,86%. Доходность UST-10 вчера снизилась до 3,33% годовых.

Большая часть бумаг корпоративного сектора снизилась. Наиболее сильно продавали выпуски, которые были лидерами пятничных торгов: еврооблигации ВТБ, ВЭБа, Лукойла. ВТБ-15 снизился на 0,16%, ВТБ – 35 – на 0,13%, как и ВЭБ-20. Лукойл-14 потерял 0,12%. Выпуски Евраз-15,18 снизились на 0,09%. Лучшее рынка выглядели бумаги Алросы; выпуск Алроса-20 смог прибавить 0,18%, Алроса-14 вырос на 0,05%.

Пока в российских евробондах мы наблюдаем бездейственную торговлю, которая связана с предпраздничной неделей.

На утро вторника на рынках сложился нейтральный фон, способствующий продолжению торговли в «боковике». Нефть держится на уровнях закрытия понедельника в районе 93,7\$/баррель. Отсутствует изменения в ценах на UST-10 и Россию-30.

## Еврооблигации зарубежных стран

Вчера большинство еврооблигаций закрылось в минусе по итогам дня. Вероятно, рынки отыгрывали новость об очередном повышении базовых процентных ставок в Китае.

Суверенные евробонды Украины незначительно дешевели в понедельник. Цена выпуска **Украина-20** снизилась на 0,07%, YTM – 7,54%.

Суверенный евробонд Республики Беларусь вчера потерял 0,17%, YTM – 8,02%.

Проседали вчера и суверенные еврооблигации стран Европы. Так, выпуск **Ирландия-20** снизился на 0,24%, YTM – 8,88%. **Португалия-20** снизился на 0,29%, YTM – 6,63%. **Турция-20** потерял 0,02%, YTM – 4,83%.

Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)





Снижались и бумаги стран Латинской Америки. Так, **Бразилия-19** упал на 0,45%, УТМ – 4,11%; выпуск **Мексика-19** снизился на 0,98%, 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 по-прежнему «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 спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 60 б.п. Полагаем, что подобный спрэд в перспективе исчезнет.

### **Рублевые облигации**

Рублевые корпоративные облигации сегодня, скорее всего, останутся около уровней закрытия вчерашнего дня, на фоне низкой активности инвесторов, вызванной праздничными днями, и смешанной динамики на фондовых площадках. 27 числа инвесторы выплачивали в бюджет акцизы и НДС, что естественным образом



снижает активность покупателей рублевых облигаций.

По состоянию на утро вторника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 13,6 млрд. рублей - до 998,3 млрд. рублей.

Министерство финансов РФ, отложившее ранее в этом месяце размещение еврооблигаций, номинированных в рублях, может вернуться к этому вопросу в начале следующего года.

Сегодня размещаются облигации **г. Уфы** совокупным объемом 750 млн. рублей со сроком обращения 3 года. Купон будет определен на конкурсе. По нашему мнению это явно не рыночный займ, и скорее всего он полностью осядет в портфелях одного - двух держателей.

Так же 28 декабря размещается очередной займ **АИЖК** на 5 млрд. рублей со сроком погашения через 7 лет. Ставка купона установлена на уровне 8,6%. С учетом госгарантии видим привлекательной данную ставку по бумаге.

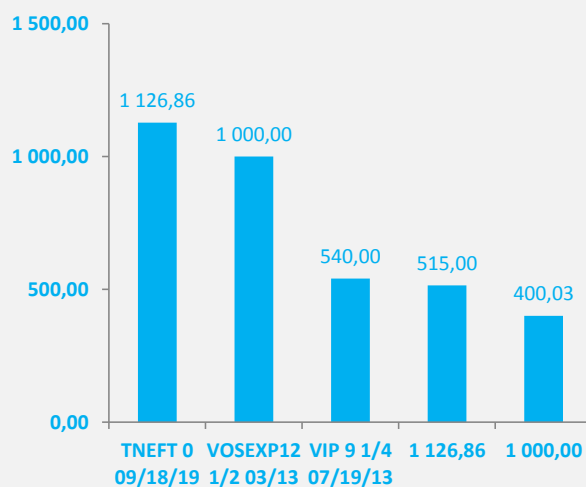
Завтра, под конец года, выходит на рынок **ГК Роснано** с рекордными по совокупному объему дебютными займами на 33 млрд. рублей и сроком на 7 лет. Книга заявок была закрыта 24 декабря по ставке 8,9%, при первоначальном ориентире организаторов 8,5%-8,9%, то есть по верхней границе. С учетом представленной государственной гарантии на весь объем займа, первостепенной важности компании, как главного центра по финансированию и разработке высокотехнологических решений для экономики страны, мы видим привлекательным данное размещение даже по нижней границе представленного диапазона. Исходя из установленной ставки и большого объема выпуска, прогнозируем неплохую ликвидность по займу, высокую степень попадания в ломбард, и вероятное снижение цены на «вторичке» на 15-30 б.п.

### Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

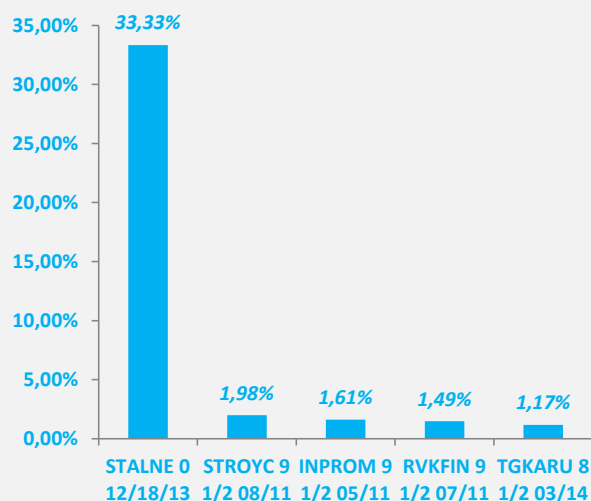
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

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.**

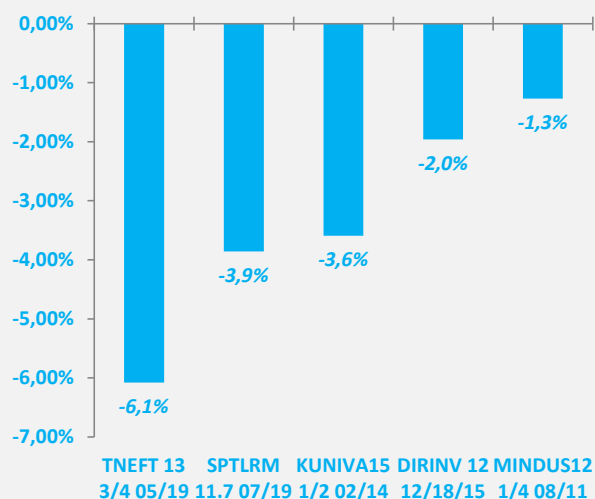
### Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



### Лидеры роста



### Лидеры снижения





## Планируемые размещения рублевых облигаций

<b>ДАТА</b>	<b>Эмитент</b>	<b>Объем (млрд. рублей)</b>	<b>Ориентир по купону (%)</b>
28.12.2010	Уфа, 25006	0,75	
28.12.2010	АИЖК, 20	5	
29.12.2010	РОСНАНО, 01, 02, 03	33	8,5-8,9
30.12.2010	Татфондбанк, БО-01	2	9-9,5



## 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](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.