

Главные новости

Россия

Совет директоров Банка России в понедельник принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ и при этом с 1 февраля повысить нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте - с 2,5% до 3,5%, по обязательствам перед физлицами и иным обязательствам кредитных организаций - с 2,5% до 3,0%. Банк России считает, что указанное решение принято в условиях нарастания инфляционных ожиданий и формирования предпосылок для притока капитала в Россию на фоне высоких мировых цен на нефть.

Прибыль российских предприятий в январе-ноябре 2010 года выросла в полтора раза до 5,544 трлн рублей против 3,705 трлн рублей за аналогичный период 2009 года. В январе-ноябре прошлого года доля убыточных предприятий по сравнению с соответствующим периодом 2009 года снизилась на 3,4 процентного пункта и составила 29,7%.

США

ВВП США вырос в IV квартале прошлого года на 3,2% по сравнению с III кварталом. Об этом свидетельствуют предварительные данные американского Министерства торговли, опубликованные на официальном сайте ведомства. Эксперты прогнозировали, что показатель увеличится на 3,5%. В 3 квартале прошлого года ВВП США вырос в квартальном исчислении на 2,6%.

Продажи жилья на вторичном рынке США выросли в декабре выше прогноза. Количество контрактов увеличилось на 2% против пересмотренного показателя в 3,1 процента в ноябре. Согласно консенсус-прогнозу экономистов ожидался рост показателя на 1%.

Еврозона

Уровень инвестиций в еврозоне в 3 квартале 2010 года составил 20,5%, что на 0,1 процентного пункта меньше, чем по итогам предыдущего квартала. В 27 странах Евросоюза этот показатель в 3 квартале остановился на отметке 20%. Во 2 квартале 2010 года он составлял 19,9%.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2686,89	-2,48%	1,28%
S&p 500	1276,34	-1,79%	1,49%
Dow Jones	11823,70	-1,39%	2,13%
FTSE 100	5881,37	-1,40%	-0,31%
DAX	7102,80	-0,74%	2,73%
MICEX	1735,01	-0,94%	2,79%
RTS	1885,53	-1,36%	5,98%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1336,75	1,74%	-5,81%
Нефть Brent, \$ за баррель	99,42	2,08%	4,99%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,67	-0,02%	0,00%
Рубль/Евро	40,65	0,07%	0,00%
Евро/\$	1,3611	-0,90%	1,73%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	734,64	2,60	165,08
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	529,58	-2,16	-358,73
NDF 1 год	5,02%	0,00	0,11
MOSPrime 3 мес.	4,00%	0,00	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	263,2	16,83	25,84
Россия-30, Price	114,22	-1,07	-1,42
Россия-30, Yield	5,02%	0,16	0,20
UST-10, Yield	3,32%	-0,07	0,03

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	170	23	-3
Турция-17	29,94	5	-28
Мексика-17	150,66	5	32
Бразилия-17	146,12	3	21



Рынки

На лондонской бирже цены на нефть марки Brent выросли на 2,08% и стоимость составила 99,42 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones упал на 1,39% до 11823,70 пункта, S&P 500 на закрытии торгов снизился на 1,49%, достигнув отметки 1276,34 пункта. Индикатор Nasdaq Composite стал меньше на 2,48% и составил 2686,89 пункта

Индекс РТС откатился вниз на 1,36% и остановился на отметке в 1885,53 пункта. Биржевой индикатор ММВБ упал на 0,94% до 1735,01 пункта.

Новости эмитентов

«СИБУР Холдинг» в 2011 году увеличит инвестиционную программу до 73,4 млрд. рублей. По сравнению с объемом инвестпрограммы в 2010 году в 58,5 млрд. рублей вложения вырастут на 20,3%. В 2011 году СИБУР также планирует увеличить объем производства нефтехимической продукции на 14,4% по сравнению с 2010 годом до 18,8 млн. тонн. По итогам прошлого года предприятия компании произвели 16,5 млн. тонн нефтехимической продукции, что на 6% выше аналогичного показателя 2009 года.

Российские еврооблигации

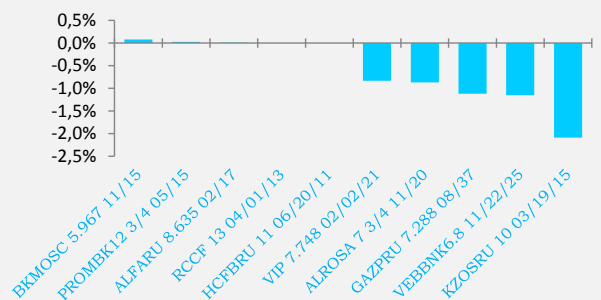
В российских евробондах наблюдались активные продажи во всех секторах.

Выпуск Россия-30 потерял по итогам дня почти 0,92%, доходность взлетела до 4,99% годовых. В то время как UST-10 покупали и их доходность снизилась на 3 б.п. Спрэд между выпусками Россия-30 и UST-10 расширился до 166 б.п.

По итогам пятницы корпоративный сектор в среднем потерял 0,27%. Падение выпусков с «длинной» дюрацией оказалось куда большим. По традиции при общем снижении рынка продавали выпуски Газпрома, ВЭБа и ВТБ. Газпром-37 снизился на 1,12%, Газпром-34 – на 0,74%. ВЭБ-25 потерял 1,15%, ВЭБ-20 – 0,73%. Сильные продажи наблюдались и в выпусках Вымпелкома. Вымпелком-16,18 потеряли в районе 0,55%. Новый выпуск эмитента с погашением в 2021 году просел на 0,83%, в результате рост первых дней торгов был практически нивелирован.

Мы связываем столь сильное снижение российских еврооблигаций с временным уходом от рисков в глобальном масштабе, и перетоком капитала в treasures. Вероятно, связано это с тем, что рост американской экономики в четвертом квартале не оправдал ожиданий инвесторов. Возможно, оптимистичные настроения

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





относительно быстрого выхода из рецессии крупнейшей экономики мира были переоценены, что вызвало кратковременное падение доходности treasuries и распродажи рискованных активов: от американских акций до облигаций развивающихся стран.

Еще одним существенным фактором «бегства от рисков» стала нестабильная ситуация в Египте. Основное опасение инвесторов – вероятность распространения политического кризиса на другие нефтедобывающие страны Ближнего Востока, резкий рост цен на нефть и последующее за этим замедление мировой экономики.

В то же время, рост цен на нефть позитивно отражается на кредитном качестве России, поэтому опасения инвесторов и продажи российских долгов в пятницу нам кажутся чрезмерными.

Мы не ожидаем продолжения коррекции на рынке долга. В случае отсутствия экстраординарных событий, мы видим «боковик» как наиболее вероятное движение в российских еврооблигациях в ближайшее время.

На утро понедельника на рынках складывается нейтральный фон. Выпуск Россия-30 прибавляет 0,07% и торгуется на уровне 114,35% от номинала. Нефть сорта Brent, после достижения нового двухлетнего максимума в 99,42\$/баррель, снижается на 0,3%. Доходность UST-10 растет на 2 б.п.

Еврооблигации зарубежных стран

Как мы упомянули, пятничные продажи наблюдались в большинстве активов с повышенным уровнем риска, за исключением рынка нефти.

Вместе с еврооблигациями России, сильно теряло в цене большинство евробондов стран СНГ. Так, суверенные евробонды Украины в среднем потеряли 0,8%. Выпуск **Украина-20** рухнул на 2,26%, УТМ – 7,51%. Чуть меньше снизились корпоративные выпуски. НафтоГаз Украины-14 потерял 0,91%, УТМ – 6,57%.

Выпуски **Беларусь-15** и **Беларусь-18** потеряли соответственно 0,4% и 0,8%.

В Европе, как ни странно, не было такого сильного снижения, как в долговых обязательствах стран СНГ. При этом «десятилетки» Португалии и Испании даже прибавили в цене. **Португалия-20** вырос на 0,26%, УТМ – 6,82%, **Испания-20** вырос на 0,30%, УТМ – 5,29%. Как мы уже писали, очевидно, что на рынках Европы наступило некоторое упокоение. Инвесторы ждут шагов от властей ЕС по созданию и применению инструментов антикризисного управления. Пока, после форума в Давосе, ясно стало только то, что



будут установлены более «мягкие» правила использования средств стабилизационного фонда ЕС, однако его размер, увеличен не будет.

Наибольшее падение в европейских бумагах, пожалуй, наблюдалось в еврооблигациях Турции.

Турция-20 потерял 1,32%, УТМ – 5,34%.

Большинство суверенных еврооблигаций стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки снизились. **Бразилия-20** потерял 0,61%, УТМ – 4,27%, **Мексика-20** снизился на 0,19%. Исключением стали бумаги Южной Кореи; рост в выпуске **Корея-19** составил 0,57%, УТМ – 4,22%.

Торговые идеи на рынке евробондов

После значительного роста цен на еврооблигации Украины, спрэд 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. Более того, на коротком участке кривой, это положение соблюдается и сейчас. Видим потенциал снижения в 20 б.п. по доходности для выпусков **Лукйол-19,22**.

Также инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 15 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 82 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** (неоправданно высокий спрэд к кривой Номос-банка).

Рублевые облигации

Цены рублевых корпоративных облигаций сегодня и в течение недели будут находиться под давлением общего снижения на всех мировых финансовых рынках. Однако решение Банка России оставить ключевые ставки без изменений, и высокий уровень ликвидности в системе, частично нивелируют негативные тенденции.

По состоянию на утро понедельника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос на 0,5 млрд. рублей - до 1 264,2 млрд. рублей.

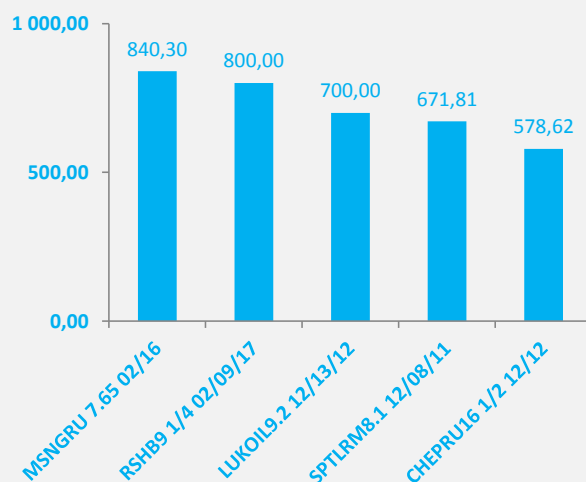
АИЖК планирует начать в начале февраля размещение облигаций серии на 8 млрд. руб., которое в свое время было перенесено с ноября прошлого года. Срок обращения по займу составит 12 лет. Дюрация ориентировочно составит 6,4 года. Ориентир по ставке купона составляет, по мнению организаторов, 8,9%-9,15% годовых. С учетом неопределенности на долговых рынках, есть сомнения по поводу высокого спроса на столь длинные бумаги.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций:

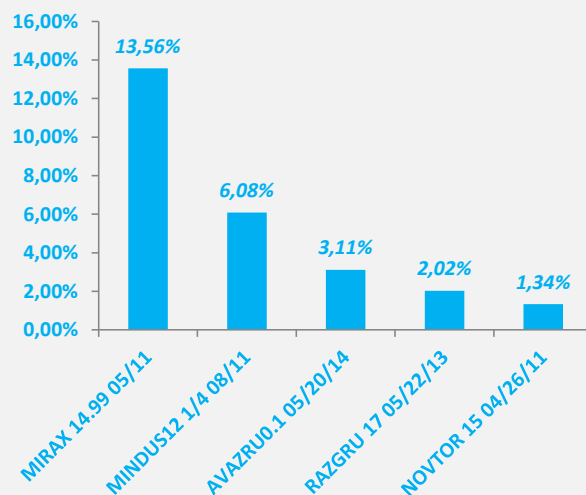
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2**.

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**.

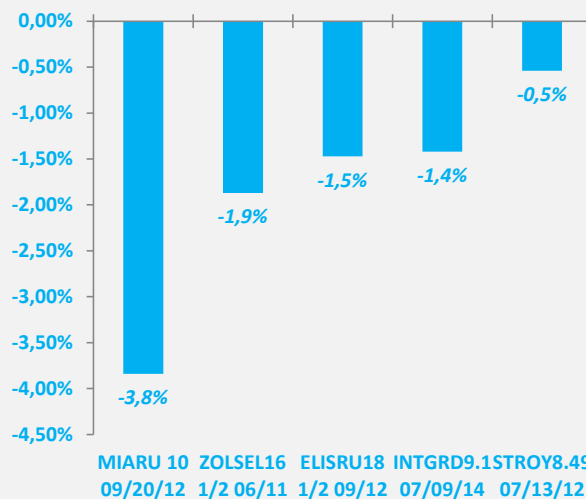
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
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
08.02.2011	НК Альянс, БО-1	5	9,5-10
10.02.2011	ЛОКО-Банк, БО- 01	2,5	8,5-9

Ближайшие размещения еврооблигаций

Эмитент	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Ориентир по купону, %
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.