

Главные новости

Рынки

Сегодня азиатские площадки торгуются с умеренным оптимизмом, NIKKEI 225 повысился на 0,48%, в Гонконге Hang Seng растет на 0,27%, индийский SENSEX повышается 1.00%. Сегодня в 3:15, 3:50, 5:30 и 9,00 МСК выходит блок макроэкономической статистики по Японии, будут публиковаться: Индекс PMI, данные по покупке иностранных ценных бумаг японскими инвесторами, данные по покупке японских акций иностранными инвесторами, уровень оплаты труда, серия данных по строительству.

Также германия публикует данные по розничным продажам и данные по безработице, Англия статданные по ценам на жилье, Франция цены производителей, Италия публикует серию ценовых индексов. Также публикуется прогноз Индекса потребительских цен Еврозоны.

И в заключение, большой блок статистики по американскому рынку. Здесь серия данных по безработице, индекс деловой активности, потребительского комфорта, промышленные заказы, и Индекс цен на жилье от NARM-Milwaukee.

Доллар заметно ослабляется, соотношение в валютной паре EUR/USD в настоящий момент 1,4154. Товарные фьючерсы реагируют на ослабление американской валюты и растут. Стоимость фьючерсов на нефть марки Light Sweet составляет \$104,88, стоимость фьючерсов на нефть марки Brent составляет \$115,96. Фьючерсы на золото также растут \$1427,00.

Американские индексы показали позитивную динамику, S&P500 повысился на 0,67%, Dow Jones также вырос на 0,58%. Бумаги телекоммуникационного сектора лучше рынка (+1,35%), в аутсайдерах бумаги технологического сектора (+0,06%). Фьючерсы на американские индексы торгуются нейтрально, фьючерс на S&P500 растет на 0,04%, фьючерс на Dow Jones растет на 0,08%.

Российский рынок вчера позитивно закончил торговую сессию, Индекс ММВБ вырос на 1,54%, Индекс РТС повысился на 0,85%. Сегодня мы ожидаем, что российский рынок покажет нейтральную, либо умеренно позитивную динамику на фоне динамики мировых рынков. На наш взгляд, изменение российских индексов акций составит 0,00...+0,50%. Повлиять на динамику российского рынка может выходящая макроэкономическая статистика.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2776,79	0,72%	-0,20%
S&p 500	1328,26	0,67%	0,08%
Dow Jones	12350,61	0,58%	1,02%
FTSE 100	5957,52	0,16%	-0,61%
DAX	7061,00	0,05%	-2,91%
CAC 40	4020,61	-0,10%	-2,18%
NIKKEI 225	9755,10	0,48%	-8,18%
MICEX	1815,60	1,54%	2,14%
RTS	2036,63	0,89%	3,76%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1423,03	0,32%	1,12%
Нефть Brent, \$ за баррель	115,13	-0,03%	3,82%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,43	0,30%	0,00%
Рубль/Евро	40,02	-0,03%	0,00%
Евро/\$	1,4127	0,10%	2,67%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	682,34	109,65	40,01
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	610,14	36,73	92,45
NDF 1 год	4,22%	-0,012	-0,34
MOSPrime 3 мес.	3,97%	0,000	-0,04

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	259,86	-3,40	-12,59
Россия-30, Price	116,55	0,15	0,68
Россия-30, Yield	4,69%	-0,03	-0,05
UST-10, Yield	3,44%	-0,05	0,01

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	126	3	-1
Турция-17	11,52	0	25
Мексика-17	114,15	-2	9
Бразилия-17	103,23	-10	1



Новости эмитентов

Чистая прибыль «Юникредит банка» по МСФО за 2010 год составила 10,09 млрд. рублей, что превосходит показатели 2009 года на 51,04% (6,68 млрд. рублей). Объем активов «Юникредит банка» в прошлом году составил 575,01 млрд. рублей. Этот показатель вырос по сравнению с 2009 годом на 19,22% (482,31 млрд рублей).

Evrax Group завершила 2010 год с чистой прибылью по МСФО в \$532 млн., EBITDA - \$2,35 млрд. (рост в 1,9 раза). Выручка увеличилась на 37% - до \$13,4 млрд, маржа по EBITDA составила 23,3% против 21,8% годом ранее. Чистый долг на 31 декабря составил \$7,13 млрд. Компания в 2011 году планирует увеличить капзатраты на 44% - до \$1,2 млрд.

Российские еврооблигации

В среду на рынке российских евробондов наблюдались покупки. В суверенных выпусках России значимых движений не наблюдалось. Выпуск Россия-30 вырос на 0,13%, YTM - 4,68%. Вероятно, позитивное влияние на российский рынок вчера оказал рост treasuries. Доходность UST-10 вчера упала на 5 б.п. до 3,44% годовых. Спрэд между доходностями выпусков Россия-30 и UST-10 остался стабильным на уровне 125 б.п.

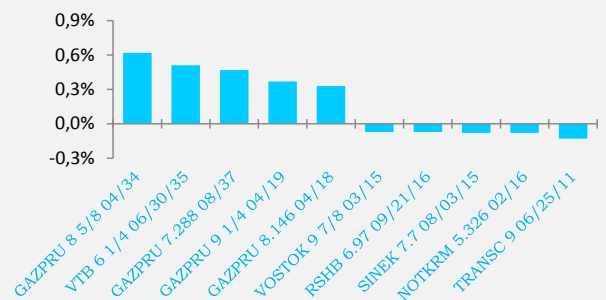
В корпоративном секторе наблюдался более активный рост. Лидерами торгов оказались «длинные» выпуски Газпрома, Вымпелкома и Евраза. Газпром-34 вырос на 0,62%, YTM - 6,53%, Газпром-37 прибавил 0,47%, Газпром-18 и Газпром-19 выросли на 0,35%. Рост в выпусках Вымпелком-18 и Вымпелком-21 составил в районе 0,3%. Столько же прибавил и Евраз-18.

Неплохо смотрелись и выпуски ВТБ. Бонд с погашением в 2035 вырос на 0,5%, ВТБ-18 прибавил около 0,3%. Чуть хуже завершили день выпуски Лукойла и Алросы. Их рост ограничился 0,1%.

Среди аутсайдеров рынка можно выделить бумаги Новатэка и Северстали. Цена Новатэк-16 снизилась на 0,08%, Новатэк-21 потерял 0,05%. Снижение выпусков Северсталь-14 и Северсталь-17 ограничилось 0,05%.

На утро четверга на рынках складывается позитивный фон. Нефть сорта Brent прибавляет около 0,7% и торгуется вблизи 116\$/баррель. Treasuries торгуются на уровнях закрытия предыдущего дня, как и выпуск Россия-30. Фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом «плюсе». Сегодня, в случае сохранения текущей ситуации, мы можем увидеть позитивную динамику в российских еврооблигациях.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Еврооблигации зарубежных стран

Еврооблигации Украины в целом завершили день на уровнях среды. Доходность «десятилетнего» выпуска Украины не изменилась и осталась на уровне 7,52%. В корпоративном секторе динамики также не наблюдалось. НафтоГаз Украины-14 закончил день без изменения, выпуски Метинвеста прибавили в пределах 0,5%.

Застыли на месте и суверенные евробонды Белоруссии. Доходность к погашению выпуска **Беларусь-15** осталась в районе 12,00%, **Беларусь-18** около 11,74%. На наш взгляд, рынок пока закладывает слишком пессимистичные ожидания относительно дальнейшего развития событий в Белоруссии, что мало соотносится с реальной ситуацией.

Европейские еврооблигации вчера завершили день разнонаправленно. Облигаций Португалии и Греции, которые вчера продолжили безостановочное падение. Бонды других стран, в том числе и проблемных - торговались стабильно. **Португалия-21** потерял еще 0,78% цены, доходность достигала 7,9%. В настоящий момент рост доходности продолжается, и сейчас она находится на уровне 8,0%. Стоимость CDS на португальский долг обновила исторические максимумы, достигнув 565 б.п. **Греция-20** потерял 0,32%, YTM – 12,51%. Стоимость CDS на греческий долг также медленно растет, хотя и далека от своих исторических максимумов – 1040 б.п.

Около 0,1% прибавил выпуск **Ирландия-20**, YTM – 9,74%, **Испания-21** завершил день без изменений. Большинство бондов стран Восточной Европы завершили день ростом. **Турция-21** вырос на 0,20%, YTM – 5,33%. Столько же прибавил и **Польша-20**, YTM – 6,26%.

Заметим, что почти каждый день появляется больше подтверждений того, что ЕЦБ поднимет ставки на ближайшем заседании 7 апреля. Так, вчера представитель Управляющего совета ЕЦБ – г-н Лоренцо Смаги заявил о том, что сохранение текущих ставок ЕЦБ в настоящих условиях не представляется целесообразным. Смаги также отметил, что ЕЦБ будет повышать процентные ставки постепенно, предоставляя помощь банкам региона, которые могут столкнуться с вероятными трудностями от ужесточения монетарной политики. Было также отмечено, что существующие долговые проблемы в некоторых странах ЕС могут распространиться и на другие страны.

Мы ожидаем повышения процентной ставки ЕЦБ в ближайшее время, что окажет дополнительное давление на доходности



облигаций проблемных стран Европы, в частности, Португалии. Ужесточение монетарной политики станет еще одним фактором, способствующим обращению за помощью Португалии в ЕС и МВФ.

После волны распродаж вторника, которая накрыла большинство долговых рынков развивающихся стран, облигации стран Юго-Восточной Азии вчера отыгрывали потери. Так, **Корея-19** прибавил 0,5%, УТМ – 4,39%, **Индонезия-20** вырос на 0,23%, УТМ – 4,93%.

А вот бонды стран Латинской Америки завершили день снижением. **Бразилия-21** снизился на 0,24%, УТМ – 4,56%, Мексика-20 потерял 0,3%, УТМ – 4,46%.

Торговые идеи на рынке евробондов

В настоящий момент интерес представляют суверенные **еврооблигации Белоруссии**. Сейчас спрэд между выпусками **Беларусь-15** и Украина-15 расширился до 597 б.п. Между выпусками Украина-17 и **Беларусь-18** до 519 б.п. Мы полагаем, что такой спрэд к суверенным выпускам Украины не обоснован. По нашему мнению, спрэд между выпусками Белоруссии и Украины не должен превышать 150-200 б.п. Таким образом, потенциал снижения доходности для выпуска Беларусь-15 может составить 400 б.п., для выпуска Беларусь-18 – около 320 б.п. Заметим, что реализация данной идеи возможна только в случае, если падение объема международных резервов Белоруссии прекратится.

По-прежнему представляет интерес рублевый евробонд Россельхозбанка с погашением в 2016 году. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 8,63%. Мы оцениваем справедливую доходность выпуска на уровне 8,2-8,3% годовых и полагаем, что **РСХБ-16** имеет потенциал снижения доходности в 35-45 б.п.

Выпуск **РЖД-31**, номинированный в фунтах стерлингов, сейчас торгуется по цене 103,0% от номинала по доходности 7,20% годовых. Мы полагаем, что справедливая доходность займа должна находиться в районе 6,8-7,0% годовых. Это дает потенциал снижения доходности в районе 20-40 б.п. по доходности.

Мы рекомендуем покупать «длинные» выпуски Лукойла, особенно **Лукойл-19** и **Лукойл-22**. Спрэды к кривой Газпрома расширились до 34 б.п., в то время как на «коротком» участке кривой доходности Лукойл торгуется на одном уровне с выпусками Газпрома. Заметим, что исторически евробонды Лукойла торговались без премии относительно евробондов Газпрома.

Рекомендуем покупать выпуск **ТМК-18**. Сейчас



спрэд к кривой доходности Евразы составляет около 99 б.п. По нашему мнению он не должен превышать более 50 б.п. на фоне улучшения финансового состояния металлургических компаний.

В среднесрочной перспективе интерес могут представлять выпуски **Номос-банк-16**, **Промсвязьбанк-15** и **Промсвязьбанк-16**. На длинном участке кривых доходностей Номос-банка и Промсвязьбанка спрэд к кривой доходности Альфа-банка сейчас составляет в районе 130 и 175 б.п. соответственно. В то же время на коротком участке спрэд между кривой доходности Номос-банка и Альфа-банка не превышает 90 б.п., а между кривой доходности Промсвязьбанка и Альфа-банка – 140 б.п. Мы полагаем, что на фоне улучшения финансовых результатов российских банков по итогам 2010 года спрэд на дальнем конце кривой должен сократиться.

Мы выделяем еврооблигации ЗАО ССМО «**ЛенСпецСМУ**». Несмотря на значительный рост цены в последнее время, бумага по-прежнему представляет одну из самых высоких доходностей на рынке евробондов среди качественного «второго» эшелона.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата	Выпуск	Объем, млрд. руб.	Ориентир по купону, %
-------------	---------------	--------------------------	------------------------------

Ближайшие размещения еврооблигаций

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

Феррэкспо	Феррэкспо-16	Доллар США	До 500	TBD
-----------	--------------	------------	--------	-----



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.