

Главные новости

Рост кредитования предприятий в России в сентябре увеличился до 2,9%, что является максимальным показателем с января 2009 года, когда он достигал 6,9%, следует из данных Центробанка страны.

Объем Резервного фонда РФ в октябре вырос до \$41,81 миллиарда с \$41,39 миллиарда на 1 октября, говорится в сообщении, опубликованном сегодня на сайте Министерства финансов. Объем Фонда национального благосостояния увеличился до \$90,08 миллиарда с \$89,54 миллиарда месяцем ранее, сообщил Минфин.

Личные доходы американских домохозяйств снизились в сентябре на 0,1% против роста на 0,5% в августе. Аналитики ожидали увеличение показателя на 0,2%. При этом, личные расходы выросли на 0,2%. По личным расходам, согласно опросу, ожидался рост на 0,4%, как и месяцем ранее.

Индекс деловой активности в США в производственном секторе увеличился в октябре до 56,9. В сентябре этот показатель составил 54,4.

Так же в США лучше прогнозов аналитиков оказались и затраты на строительство: их рост в октябре составил 0,5%, специалисты прогнозировали падение показателя на 0,4%.

Индекс деловой активности в промышленности Китая, рассчитываемый банком HSBC вырос в сентябре до 54,7 против 53,8 месяцем ранее.

По мнению управляющего директора МВФ Доминика Стросс-Кана, странам «Большой двадцатки» (G20) необходимо усилить международный надзор над финансовым сектором. «Больше должно быть сделано в области международного контроля. У нас могут быть лучшие регуляторы, но если их работа не находится под надзором, от этого не будет никакой пользы», — заявил Стросс-Кан.

Американский рынок закрылся практически на уровнях вчерашнего дня. Dow Jones + 0,06% и составил 11124,62 пункта. S&P 500 вырос на 0,09% и составил 1184,38, NASDAQ закрылся небольшим снижением на 0,1% до уровня 2504,84.

Российский рынок закрылся ростом основных индексов. ММВБ подрос на 0,68% и остановился на отметке 1533,70 пункта. Индекс РТС + на 0,88% до 1600,36 пункта.

Новости эмитентов

«Седьмой Континент» получил в 3 квартале

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2504,84	-0,10%	-0,10%
S&p 500	1184,38	0,09%	0,09%
Dow Jones	11124,62	0,06%	0,06%
FTSE 100	5694,62	0,34%	0,34%
DAX	6604,86	0,05%	0,05%
MICEX	1533,70	0,68%	0,68%
RTS	1600,36	0,88%	0,88%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1353,85	-0,41%	-0,25%
Нефть Brent, \$ за баррель	84,62	1,77%	2,39%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,77	-0,03%	-0,31%
Рубль/Евро	42,98	0,61%	-1,29%
Евро/\$	1,3893	-0,39%	-0,14%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	318,42	95,41	-201,02
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	531,90	-51,40	-55,56
NDF 1 год	4,30%	0,00	0,10
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	240,2	-4,93	-33,38
Россия-30, Price	120,38	0,60	0,52
Россия-30, Yield	4,18%	-0,09	-0,10
UST-10, Yield	2,55%	0,03	0,07

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	163	-11	-7
Турция-17	79,71	-2	46
Мексика-17	133,03	-2	19
Бразилия-17	137,33	-11	19



2010 года чистую прибыль в размере 173,618 млн. рублей. По сравнению со 2 кварталом 2010 года этот показатель вырос в 14 раз, что связано с влиянием курсовых разниц по обязательствам, выраженным в валюте.

«АвтоВАЗ» за десять месяцев 2010 года увеличил продажи в России на 40,4% в годовом выражении до 418,016 тысячи автомобилей. По программе утилизации за этот период продано 166,437 тысячи автомобилей.

«Сибирьтелеком» за девять месяцев увеличила чистую прибыль по РСБУ на 83,4% до 3,186 млрд. рублей по сравнению с 1,737 млрд. рублей годом ранее.

Чистая прибыль **ОАО «Мосэнерго»** за 9 месяцев 2010 года сократилась в 2,3 раза до 2,2 млрд. рублей. В прошлом году за аналогичный период данный показатель составил 5,1 млрд рублей.

Российские евробонды

В понедельник на российском рынке еврооблигаций царил позитив. Инвесторов радовала статистика из Китая и США. Кроме этого, участники рынка похоже поняли, что слишком переоценили негативный эффект от решения ФРС США прибегнуть к меньшему объему эмиссии долларов, чем это было во время первом раунде количественного смягчения.

Доходность на UST-10 выросла на 2 б.п. и составила 2,62%. В свою очередь доходность выпуска Россия-30 снизилась на 9 б.п. до 4,18%. Бумага снова стала торговаться выше 120% и закрылась на отметке 120,38% от номинала. Спрэд UST-10-Россия-30 сузился до 156 б.п.

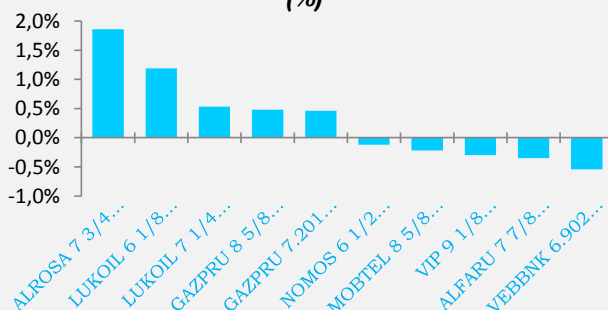
Вслед за суверенным выпуском РФ, росли в цене и корпоративные еврооблигации. Причем наибольший прирост отмечался в бумагах первого эшелона. Выпуски Газпром-18,20,34 в среднем выросли на 0,45%. Столько же прибавили и выпуски Лукойл-18,22. Лидерами торгов стали выпуски Лукойл-20 (УТМ-5,95%), прибавивший в цене 1,19%, и Алроса-20, ценовой рост которой составил 1,86% (УТМ-7,40%).

Хорошо прибавили по ходу торгов и бумаги банков первого эшелона. Котировки ВТБ-15,35 увеличились на 0,4%, Сбербанк-15,17 прибавили около 0,25%.

Отметим, что сильная коррекция российских еврооблигаций в предыдущие несколько дней, особенно в качественном первом эшелоне, создали прекрасную возможность выкупить подешевевшие бумаги.

По всей вероятности, инвесторы оценили, что даже ожидаемая программа выкупа в \$500 млрд. за полгода (или \$100 млрд. в месяц), окажет значительное влияние на рынки, особенно на

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





рынки Emerging Markets. Крайне низкие ставки в США и других развитых странах будут стимулировать инвесторов к покупкам более рискованных активов, в том числе и еврооблигаций российских эмитентов.

Поддержку рынкам также оказывала дорожающая нефть, цена которой превысила \$83 за баррель.

В ближайшее время планируется закрытие книги заявок по еврооблигациям **ЛенспецСМУ** на \$150 млн. Ориентир по доходности составляют 10,0%. Мы полагаем, что доходность является вполне адекватной и соответствует рискам эмитента. Компания имеет консервативную финансовую политику, высокую рентабельность. Кроме этого, строительный сектор России обладает высоким потенциалом роста. При этом, кредитные метрики эмитента выглядят значительно лучше, чем у других строительных компаний России. Мы полагаем, что реальная стоимость займа должна находиться в диапазоне 9,25-9,75%. После стабилизации ситуации на рынке, есть высокая вероятность «апсайда» по бумаге.

На утро вторника на рынках формируется умеренно позитивный фон. В районе 0,09% прибавляют фьючерсы на американские индексы. Нефть сорта Brent прибавляет около 0,4%.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины показали хороший рост. По итогам понедельника длинный выпуск **Украина-20** прибавил 0,55% и закрылся на уровне 101,50% от номинала (YTM-7,42%).

В корпоративном секторе не наблюдалось значимых движений. Хорошо прибавил квазисуверенный **Нафтогаз Украины-14**; рост цены составил 0,48%; евробумга закрылась на уровне 108,52% от номинала (YTM-6,70%).

Низким спросом вчера пользовались корпоративные еврооблигации Казахстана. Сильно потеряли в цене выпуски **Казмунайгаз** на фоне сообщения о снижении кредитного рейтинга эмитента агентством Moody's на одну ступень до Baa3. Так, Казмунайгаз-15,18 потеряли более 1,5 %.

Вчера стало известно, что Национальная нефтегазовая компания Казахстана "КазМунайГаз" проведет road show выпуска еврооблигаций.

Продолжили снижение и выпуски **Казкоммерцбанка. ККБ-14** потерял в районе 0,4%, **ККБ-16** в районе 0,2%.

Сегодня стало известно, что **Казкоммерцбанк (В/Ва3/В-)** отложил размещение еврооблигаций на \$750 млн. Закрытие книги заявок планировалось в пятницу. Однако инвесторами была запрошена



слишком высокая доходность. В отсутствии острой необходимости денежных средств размещение перенесено на неопределенный срок.

Цена суверенного бонда Белоруссии не изменилась и составила 102,87% от номинала (YTM-7,96%).

Еврооблигации большинства развивающихся рынков пользовались хорошим спросом. Заметным спросом пользовались бумаги Турции. **Турция-18** выросла на 0,20% (YTM-3,53%). Среди стран Юго-Восточной Азии активно покупали выпуски Филиппин и Малайзии. **Филиппины-19** выросли на 0,07% (YTM-3,68%). **Корея-19** прибавила 0,13% (YTM-3,45%).

Росли и суверенные евробонды Бразилии и Мексики. **Бразилия-19** выросла на 0,17% (YTM-3,19%). **Мексика-19** выросла на 0,47% (YTM-3,33%).

Отметим и рост в выпусках Греции и Португалии. Выпуск **Греция-19** взлетела на 6,7% (YTM-9,83%). **Португалия-15** выросла на 0,16% (YTM-4,27%).

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы отмечаем небольшой потенциал к росту в выпуске ТНК-ВР-19

Практически отыграна идея в выпусках Газпром-18 и Газпром-19, а также в новом выпуске Адроса-20. Потенциал снижения доходности в этих бумагах составляет не более 5-10 б.п.

Во втором эшелоне интересны бумаги Альянс Ойл-15. Мы ожидаем, что спрэд Альянс Ойл-15 к кривой Газпрома сократиться еще на 30-50 б.п.

Доходность выпуска Украина-20 снова увеличилась. Сейчас спрэд между суверенной кривой Украины и выпуском составляет порядка 35 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Недооцененным выглядит суверенный выпуск Белорусь-15, мы ожидаем сокращения спреда доходности к кредитной кривой Украины на 30-50 б.п. В то же время, мы предполагаем, что сокращение спреда начнется не раньше окончания выборов Президента Белоруссии.

Среди бумаг Казахстана нам по-прежнему интересны выпуски КазКоммерцбанка 13/14. Сейчас спрэд между кривой КазКоммерцбанка (B-/B2/B) и кривой Халык банка (B+/Ba3/B+) составляет порядка 340 б.п. на коротком участке и 258 б.п. на длинном участке. При этом банки разделяет всего одна ступень рейтинга по Fitch и Moody's, и 2 ступени по S&P. По нашему мнению, короткие выпуски имеют потенциал роста минимум на 70-80 б.п.

Рублевые облигации



Вчера прошло размещение **ООО "ЕвразХолдинг Финанс"** общим объемом 10 млрд. рублей. Ставка купона по двум выпускам в результате сбора заявок составила 9,95%, что всего на 5 б.п. ниже границы ориентира, предложенного организаторами выпуска. Объем спроса составил 21,8 млрд. рублей. С учетом недооценки бумаг данного эмитента на вторичном рынке и хорошей премии при размещении, возможен рост бумаг при выходе на вторичный рынок.

Сегодня планируется размещение биржевых облигаций **ЛК «Уралсиб»** на 1,5 млрд. рублей. По результатам Book building ставка купона сложилась на уровне 9,5%, то есть по нижней планке купона, предложенного организаторами выпуска, при этом спрос на бумаги превысил объем размещения в 2 раза. При этом в процессе формирования книги эмитентом был повышен предлагаемый диапазон на 25 б.п. В целом мы считаем данную ставку, отвечающую текущей, не очень благоприятной к размещению, ситуации на рынках капитала.

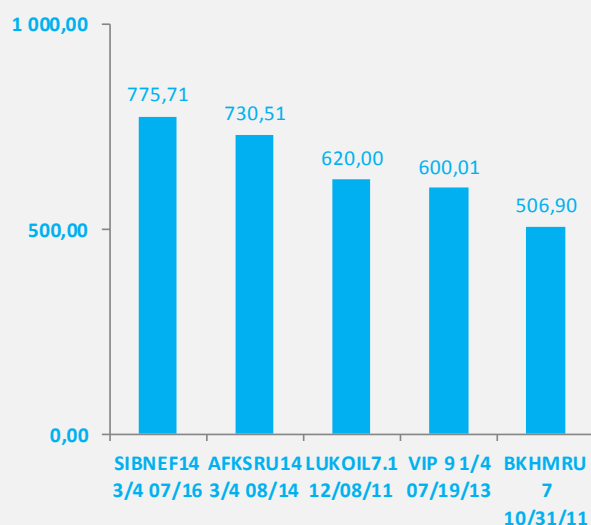
Так же сегодня запланировано размещение бумаг **Россельхозбанка** на общую сумму в 10 млрд. рублей. Ставка купона по закрытию книги сформировалась на уровне в 6,6% годовых, что соответствует нижней границе предлагаемого ориентира участия. С учетом, отсутствия премии к рынку, а так же качества бумаги, и как следствие не высокой спекулятивной составляющей, скорее всего снижение доходности при выходе на вторичный рынок и приемлемой ликвидности бумаги ожидать не приходится.

Завтра ожидается аукцион по размещению дополнительного выпуска 26203 **ОФЗ-ПД** общим объемом 14,5 млрд. руб. Ожидаем как всегда низкий спрос на бумаги.

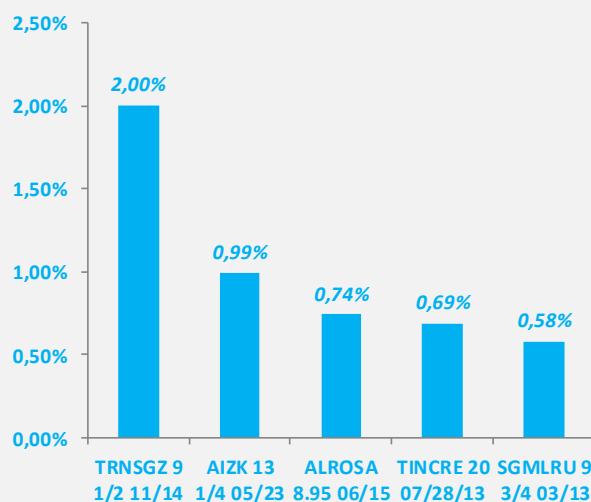
Русфинанс Банк открыл книгу заявок на покупку облигаций общим объемом 4 млрд. рублей с офертой через 3 года. Ориентир по купону составляет 8-8,3% годовых. Срок обращения выпусков составляет 5 лет. Предусмотрена оферта через 3 года. Заявки принимаются до 12 ноября. С учетом приемлемого качества и динамики роста кредитного портфеля, а также возможной поддержки от основного акционера – группы Societe Generale, мы считаем, что предложенный купон является привлекательным даже по нижней границе объявленного ориентира.

В целом по результатам противоречивой статистики вышедшей на прошлой неделе, торговые дни до праздников в России ожидаются крайне нервными, и большая вероятность, что в преддверии заседания ФРС США, многие

Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста





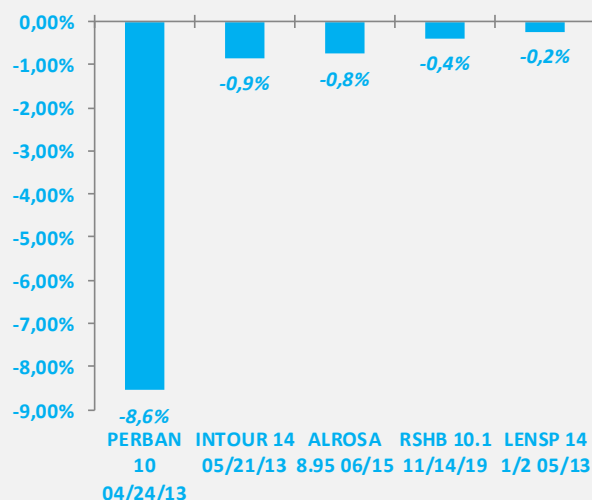
инвесторы в краткосрочной перспективе постараются выйти из бумаг.

Торговые идеи на внутреннем рынке:

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

В связи с вышедшими успешными результатами деятельности **Сибирьтелекома и Северстали**, мы ожидаем рост бумаг данных эмитентов до 50 б.п., а показанные убытки **Лукойла** и энергетических компаний **ОГК 3 и ОГК 6**, скорее всего, сдвинет кривые доходностей бумаг на 30-40 б.п. вверх.

Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций (в течение 7 календарных дней)

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)
02.11.2010	Россельхозбанк, БО-6	10
02.11.2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	3

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем (\$ млн..)	Предполагаемая доходность (%)
ОАО «МКБ»	150-300	9,5
ОАО «ЛенСпецСМУ»	150	10



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 737 93 03
Кулаева Тамара Борисовна	Тел. +7 (495) 737 93 71
Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 737 93 44
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 737 93 81
Горев Сергей Александрович	Тел. +7 (495) 956-26-78
Куц Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 737 93 70

Аналитический департамент

Письменный Станислав Владимирович	Тел. +7 (495) 956 15 47
Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 737 93 71
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 737 93 00

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.