

Главные новости

Министерство финансов России планирует сократить в 2012 году количество субсидий регионам с нынешних 90 млрд. до 20 млрд. рублей. Кроме того ведомство рассматривает возможность создать фонд с объемом в 20 млрд. рублей поощрению регионов с высоким уровнем инвестиций. Общий объем «урезания» составит 60–100 млрд. рублей. Вполне вероятно это будет являться дополнительным стимулом для выхода регионов на долговые рынки.

Запасы товаров на оптовых складах в США в сентябре увеличились в денежном выражении на 1,5% по сравнению с показателями августа. Специалисты ожидали повышения показателя на 0,7%. В августе этот показатель вырос на 1,2%, а не на 0,8%, как сообщалось ранее.

Профицит торгового баланса Китая увеличился в октябре на 37,6% до 27,1 млрд. долларов по сравнению с 16,9 млрд. долларов в сентябре. Эксперты прогнозировали увеличение показателя до 25 млрд. долларов. Общий объем экспорта КНР вырос в годовом выражении на 22,9% до 135,98 млрд. долларов, объем импорта — на 25,3% до 108,83 млрд. долларов.

Отрицательное сальдо торгового баланса Франции в сентябре 2010 года составило 4,68 млрд. евро. В августе этот показатель составлял 4,97 млрд. евро. Таким образом, за месяц отрицательное сальдо сократилось на 290 млн. евро.

Американский рынок закрылся падением. Dow Jones - 0,53% и составил 11346,75 пункта. S&P 500 снизился на 0,81% и составил 1213,40. NASDAQ закрылся так же в минусе на 0,66% до уровня 2562,98.

Российский рынок закрылся уверенным ростом основных индексов. ММВБ подрос на 1,69% и остановился на отметке 1594,72 пункта. Индекс РТС + на 1,91% до 1659,48 пункта.

Новости эмитентов

Чистая прибыль банка **ВТБ** за десять месяцев текущего года составила 45,7 млрд. рублей, что в два раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. В октябре ВТБ получил чистую прибыль в размере 12,6 млрд. рублей. Чистая прибыль ВТБ в 1 полугодии текущего года составила 27,18 млрд. рублей.

ОАО «Магнит» увеличило чистую розничную выручку в октябре на 47 процентов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2562,98	-0,66%	2,22%
S&P 500	1213,40	-0,81%	2,55%
Dow Jones	11346,75	-0,53%	2,05%
FTSE 100	5875,19	0,43%	3,52%
DAX	6787,81	0,55%	2,82%
MICEX	1594,72	1,69%	4,68%
RTS	1659,48	1,91%	4,08%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1392,90	-1,18%	2,88%
Нефть Brent, \$ за баррель	88,33	-0,15%	6,11%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,86	0,19%	-0,59%
Рубль/Евро	42,78	-0,48%	-0,81%
Евро/\$	1,3773	-1,06%	-1,23%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	341,19	80,79	-321,89
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	537,90	-37,44	4,25
NDF 1 год	4,30%	0,00	0,12
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	232,38	-5,27	-38,47
Россия-30, Price	121,43	0,00	0,45
Россия-30, Yield	4,02%	0,00	-0,09
UST-10, Yield	2,51%	0,10	0,17

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	151	-10	-17
Турция-17	75,65	-3	39
Мексика-17	115,67	-24	11
Бразилия-17	133,77	-16	7



составила 21,3 миллиарда рублей по сравнению с 14,5 миллиарда годом ранее. Выручка за десять месяцев выросла на 36 процентов до 185,8 миллиарда рублей.

Чистая прибыль **ОАО "Мосэнерго"** по итогам 9 месяцев 2010 года составила 2,204 млрд. рублей, что на 57% ниже аналогичного периода годом ранее. Выручка за период выросла на 24% - до 96,266 млрд руб.

Внешэкономбанк в первом полугодии 2010 года получил \$474 млн чистой прибыли по МСФО. Чистая прибыль банка в январе-июне 2010 года увеличилась на 20,3%. Чистая процентная маржа банка по итогам первого полугодия составила 3,6% против 3% по итогам прошлого года. Активы банка на 30 июня 2010 года составили \$63,33 млрд, сократившись за шесть месяцев на 1,25% по сравнению с \$64,13 млрд по итогам 2009 года.

Депутаты Госсовета Якутии в среду во втором и третьем, окончательном, чтении большинством голосов одобрили внесение поправок в региональный закон об управлении республиканской долей в компании **Адроса**.

Египетская телекоммуникационная группа Ogascom Telesom не планирует пересматривать сделку с **VimpelCom Ltd** и исключать из нее свое алжирское подразделение Djezzy.

Российские евробонды

Вчера российские евробонды выглядели довольно слабо. Выпуск Россия-30 закончил день без изменения и закрылся на уровне 121,43% от номинала (YTM-4,08%). Хотя в течение дня цена опускалась ниже 121,0% от номинала. Доходность UST-10 практически не изменилась и осталась в районе 2,5%. Индикативный спред UST-10-Россия-30 остался в районе 158 б.п.

Корпоративные выпуски скорректировались по итогам дня. В среднем рынок просел на 0,2%. Наиболее сильно потерял в цене выпуск Лукойл-20, снизившись по итогам дня на 2,9% (YTM-5,84%). В предыдущие дни выпуск был сильно перекуплен и сейчас вернулся к своей реальной стоимости.

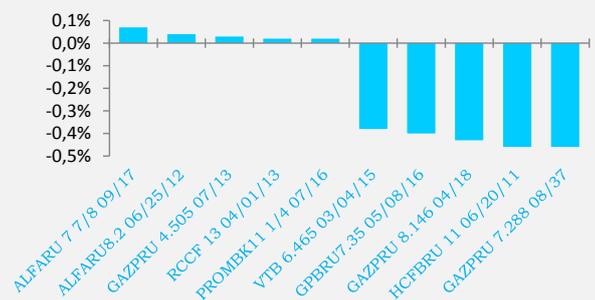
Выпуски Газпром-16,18 потеряли по 0,4%, Газпром-22,34 снизились на 0,35%.

Порядка трети процента потеряли ВТБ-18 и ВТБ-35, как и Вымпелком-16,18.

Отметим, что происходящая коррекция является логичным продолжением роста предыдущей недели. Сейчас это выглядит ни как распродажи российского долга, а как фиксация прибыли участниками рынка. Мы полагаем, что такая ситуация сохраниться до конца недели.

На утро среды на рынках сохраняется

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





противоречивый фон. Доходность Россия-30 выросла на 6 б.п. Российские фондовые индексы снижаются вслед за вчерашним падением американских индексов. Фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом плюсе. Доходность UST-10 снижается на 3 б.п.

Вчера стали известны предварительные ориентиры по выпуску еврооблигаций **ВЭБ**. Диапазон доходности по выпуску на 7 лет составляет 5,375-5,5% годовых, на 15 лет - под 6,8%. Объем займа по каждому выпуску может составить до \$1 000 млрд.

Газпром, планировавший разместить еврооблигации в ноябре 2010 г., может осуществить это на следующей неделе. Роуд-шоу нового выпуска начнется 15-17 ноября, а его сумма может составить около \$1,5 млрд.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины во вторник торговались разнонаправленно. Длинный выпуск **Украина-20** снизился на 0,72% и закрылся на уровне 103,0% от номинала (YTM-7,24%).

Квазисуверенный **Нафтогаз Украины-14** потерял 0,36%; евробумага закрылась на уровне 109,30% от номинала (YTM-6,59%).

Крупнейший агрохолдинг Украины, компания «**Мрия**» продолжает размещение евробондов. Напомним, 3 ноября началось роуд-шоу дебютного выпуска. Объем займа составляет до \$300 млн., срок – до 5 лет.

Феггехро Plc, украинская горнодобывающая группа, отложила размещение пятилетних облигаций в долларах из-за волатильности рынка.

Не было единой динамики и в евробондах Казахстана. Квазисуверенные выпуски **Казмунайгаз-18** снизился на 4,28%. В других выпусках эмитента наблюдалась коррекция на уровне 0,3-0,4%.

Цена суверенного бонда Белоруссии снизилась на 0,09% и закрылась на уровне 103,88% от номинала (YTM-7,70%).

Техническая коррекция прокатилась вчера по всем развивающимся рынкам. Индикативные выпуски евробондов большинства стран снизились.

Турция-18 снизилась на 0,34% (YTM-3,31%). На рынки вновь вернулось беспокойство относительно долгов европейских стран. Вчера облигации Греции распродавались. Выпуск Греция-19 снизилась на 0,25% (YTM-10,47%). Снижались почти все выпуски Филиппин и Малайзии. **Филиппины-19** снизился на 0,13% (YTM-3,45%). А вот **Корея-19** вырос на 0,18% (YTM-3,40%).



Крайне сильные распродажи наблюдались вчера в суверенных выпусках стран Латинской Америки. Все выпуски Бразилии, Венесуэлы и Мексики, номинированные в долларах, закрылись в красной зоне, что бывает крайне редко. **Венесуэла-19** снизился на 1,41% (УТМ-13,72%), **Бразилия-20** упал почти на 2% (УТМ-3,41%). **Мексика-19** снизился на 1,15% (УТМ-3,51%). Вчера инвесторы определенно выводили капитал из этого региона. В последнее время, бумаги стран Латинской Америки были явно переоценены относительно других стран с аналогичным кредитным рейтингом. В этой ситуации капитал может пойти в страны СНГ и Юго-Восточную Азию.

В целом мы ожидаем консолидационные настроения на этой неделе в евробондах Emerging Markets.

Торговые идеи на рынке евробондов

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

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

Среди банков первого эшелона мы выделяем Газпромбанк-14, а также ВТБ-15. Бумаги имеют неочтенность относительно своих же выпусков.

Вчера вышла на вторичный рынок еврооблигация ЛенСпецСМУ. Полагаем, что в бумаге существует «апсайд» порядка 30-50 б.п.

Несмотря на значительный рост цены выпуска Украина-20, спрэд между ним и суверенной кривой Украины остаётся в районе 20-30 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Недооцененным выглядит суверенный выпуск Беларусь-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 (В-/В2/В) и кривой Халык банка (В+/Ва3/В+) составляет порядка 360 б.п. на коротком участке и 280 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.

Интерес может представлять и выпуск Укрэксимбанк-16, который имеет спрэд к своей же кривой в районе 50 б.п.



Рублевые облигации

Совет директоров **ОАО "Западный скоростной диаметр"** принял решение о размещении пяти выпусков облигаций объемом 5 млрд рублей каждый. Бонды обеспечены государственной гарантией РФ, они будут размещаться по открытой подписке. Срок обращения облигаций всех серий составит 20 лет.

ООО "Росгосстрах" определило ставку первого купона облигаций на 5 миллиардов рублей в размере 10,5%. Страховая компания завершила сегодня сбор заявок на приобретение второго выпуска семилетних облигаций. Условия эмиссии предусматривают двухлетнюю оферту на досрочный выкуп облигаций. Сложившаяся ставка нам кажется справедливой, т.к. дает премию порядка 35 б.п. при первичном размещении к кривой долга компании. Данная премия представляется достаточной компенсацией за отсутствие у Росгосстраха международных кредитных рейтингов и потенциально меньшую ликвидность, чем у ломбардных выпусков банков.

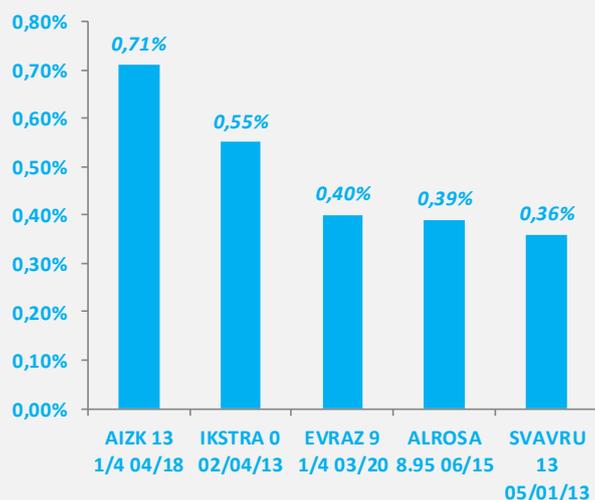
ФСФР РФ зарегистрировала проспект и допустила государственные облигации **Белоруссии** 1-й и 2-й серий к публичному размещению и публичному обращению в России. Белоруссия планирует разместить два выпуска облигаций на 7 млрд. рублей и 8 млрд. рублей срочностью 2 года. Срок обращения выбран исходя из платежного графика Белоруссии по долгу. Книга заявок на приобретение ценных бумаг будет открыта в ближайшие дни. Согласно указу президента Белоруссии Александра Лукашенко Минфин республики может разместить на рынке РФ в 2010-2011 годах облигации на сумму до 15 млрд. российских рублей со сроком обращения до 5 лет. В ноябре планируется разместить первый транш госбумаг на 7-8 млрд. российских рублей с доходностью до 9% годовых, для чего срок обращения бумаг может быть снижен до 3 лет. По 5-летним бумагам, по мнению организаторов выпуска, ставка может составить 9-9,5% годовых. Внешний госдолг Белоруссии на 1 октября составлял \$9,559 млрд., увеличившись за январь-сентябрь на 21,1%. В ближайшее время мы планируем опубликовать нашу оценку по предстоящему размещению.

В целом как мы считаем, котировки рублевых корпоративных облигаций по итогам текущей недели могут показать небольшой рост за счет внешних факторов. Положительное влияние на рынок рублевых облигаций будут оказывать значительно подросшие на минувшей неделе мировые фондовые рынки и существенный рост

Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста





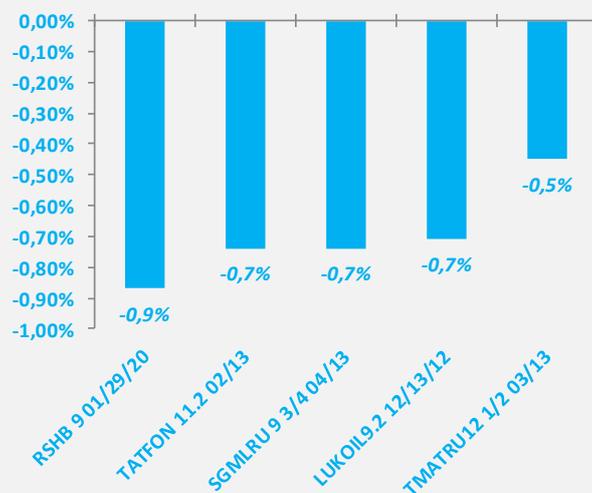
цен на нефть, который также окажет поддержку курсу рубля. Между тем во второй половине недели настроения инвесторов могут несколько ухудшиться из-за роста опасений относительно дальнейших перспектив развития европейской экономики. Однако рост в первой половине недели позволит рынку завершить неделю в "зеленой зоне".

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 **ВТБ** мы ожидаем рост бумаг эмитента до 50 б.п., а показанные убытки 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)	Ориентир по купону (%)
11.11.2010	Росгосстрах, 2	5	10,25-10,75
12.11.2010	Группа Черкизово, БО-03	3	8-8,5
15.11.2010	РВК-Финанс, 03	3	9,25-9,75
16.11.2010	МТС 7, 8	15	9,0-9,35; 8,5-8,8
16.11.2010	ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1,3	11,5-12,15
16.11.2010	ЮниКредит Банк, 4	10	6,8-7,05
17.11.2010	Русфинанс Банк, 10,11	4	8-8,3
17.11.2010	ТрансКредитБанк, БО-1	5	7,7-8

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
ВЭБ-17	1 000	5,375-5,5
ВЭБ-25	1 000	6,8
Мрия-15 (Украина)	300	TBD



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
Куш 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 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.