

Главные новости

Российский ВВП в 2011 году, скорее всего, вырастет более чем на 3%, но 4-процентную планку не превысит, считает помощник президента РФ Аркадий Дворкович. При этом в случае «негативных тенденций в мировой экономике» экономика вырастет на 1,5-2%.

Центральный банк РФ оставил без изменений процентные ставки пятый месяц подряд на фоне сохраняющихся рисков для устойчивости восстановления экономики. Совет директоров ЦБР решил сегодня оставить ставку рефинансирования на уровне 7,75 процента годовых, все ключевые ставки также остались без изменения. Макроэкономические «данные свидетельствуют о восстановлении экономического роста в России, однако сохраняются риски для устойчивости этого процесса. Наблюдающееся ослабление потребительского спроса создает дополнительные риски для экономического роста, говорится в документе. Инфляционные риски находятся сейчас на «приемлемом» уровне, при этом более гибкая валютная политика наряду с ожидаемым снижением бюджетного дефицита могут снизить указанные риски, отмечает ЦБР.

Число первичных заявок на пособия по безработице в США за неделю, окончившуюся 23 октября, снизилось на 21 тысячу и составило 434 тысячи, говорится в сообщении министерства труда страны. Таким образом, показатель достиг минимального уровня за последние три месяца. Аналитики предсказывали увеличение числа заявок на 3 тысячи.

Индекс доверия к экономике еврозоны достиг максимума с декабря 2007 года. В октябре показатель увеличился на 0,9 пункта и составил 104,1 пункта, говорится в пресс-релизе Европейской комиссии. Эксперты прогнозировали рост индекса до 103,5 пункта.

Число безработных в Германии на начало этой недели составило 2,9 миллиона человек. На конец сентября в Германии было зарегистрировано 3,031 миллиона безработных без учета сезонных колебаний и 3,188 миллиона безработных с учетом сезонных колебаний. Уровень безработицы в стране сократился с 7,2% в сентябре до 7,0% в начале этой недели. С учетом сезонных колебаний безработица снизилась с 7,5% до 7,4.

Американский рынок закрылся разнонаправленно за предыдущую торговую сессию. Dow Jones – 0,11% и составил 11113,95 пункта. S&P 500 вырос на 0,11% и составил 1183,78, NASDAQ подрос на 0,16% и

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2507,37	0,16%	5,86%
S&p 500	1183,78	0,11%	3,73%
Dow Jones	11113,95	-0,11%	3,02%
FTSE 100	5677,89	0,56%	2,33%
DAX	6595,28	0,42%	5,88%
MICEX	1506,60	-0,03%	4,75%
RTS	1583,44	0,02%	4,58%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1344,05	1,41%	2,63%
Нефть Brent, \$ за баррель	83,59	0,43%	1,07%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,68	0,36%	-0,90%
Рубль/Евро	42,43	0,59%	-2,55%
Евро/\$	1,393	1,17%	1,96%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	238,93	7,43	-230,66
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	531,89	-83,24	-5,89
NDF 1 год	4,21%	0,00	0,05
MOSPrime 3 мес.	3,74%	0,00	-0,01

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	242,08	1,62	-47,85
Россия-30, Price	119,83	-0,16	0,44
Россия-30, Yield	4,26%	0,02	-0,09
UST-10, Yield	2,59%	-0,07	0,12

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	167	9	-12
Турция-17	79,52	1	57
Мексика-17	136,64	5	26
Бразилия-17	136,16	-8	21



составил 2507,37.

Российский рынок закрылся практически на уровнях среды. ММВБ упал на 0,03% и остановился на отметке 1506,60 пункта. Индекс РТС + на 0,02% до 1583,17 пункта.

Новости эмитентов

ОАО "Северо-Западный Телеком" в январе-сентябре 2010 года увеличило чистую прибыль по российским стандартам бухгалтерского учета на 18,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 3,725 млрд. рублей. Выручка выросла на 7,5% - до 20,858 млрд. рублей, в том числе выручка от услуг связи составила 19,149 млрд. рублей. Основными драйверами роста доходов стали доходы от услуг Интернета и передачи данных и доходы от услуг местной связи, которые по сравнению с аналогичным периодом прошлого года возросли на 17,9% - до 4,291 млрд. рублей и на 6,3% - до 10,599 млрд. рублей соответственно.

Норникель в 3 квартале получил 44,9 млрд. рублей чистой прибыли по РСБУ.

Чистая прибыль **ОАО "ОГК-3"** по итогам 9 месяцев 2010 года по РСБУ составила 632,895 млн. рублей, что в 5,6 раза ниже, чем за аналогичный показатель прошлого года. Выручка ОГК-3 за отчетный период выросла на 26% и составила 34,15 млрд. рублей. Прибыль от продаж составила 1,92 млрд. руб., снизившись тем самым на 35,8% по сравнению с январем-сентябрем прошлого года. Прибыль до налогообложения снизилась в 4,6 раза - до 833,27 млн. руб. Валовая прибыль также уменьшилась - почти на 36%, до 2,55 млрд. руб.

Чистая прибыль **НК "Роснефть"** по РСБУ за 9 месяцев снизилась на 14,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В 3 квартале чистая прибыль компании составила 56,624 млрд. рублей. Таким образом, чистая прибыль "Роснефти" за 9 месяцев составила 126,3 млрд. рублей против 147,4 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года.

ОАО **"Магнитогорский металлургический Комбинат"** в 3 квартале в 12 раз увеличило чистую прибыль по РСБУ по сравнению с предыдущим кварталом - до 8,19 млрд. рублей. Во 2 квартале чистая прибыль составляла 677 млн. рублей. Изменение чистой прибыли компания объясняет переоценкой финансовых вложений за счет изменения рыночной стоимости акций российских и международных компаний, находящихся в собственности ММК. ММК за 9 месяцев 2010 года увеличил выпуск стали на 22,6%, до 8,654 млн. тонн.

Чистая прибыль **ОАО "Магнит"** в 3 квартале



2010 года по РСБУ выросла на 45,7% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. Размер прибыли в июле-сентябре составил 175,651 млн. рублей. По сравнению со 2 кварталом чистая прибыль "Магнита" снизилась на 10,9%. Это уменьшение объясняется возникновением в 3 квартале расходов на аудиторские услуги и проведение капитального ремонта объектов недвижимого имущества.

Чистая прибыль **ОАО "ОГК-6"** по итогам 3 квартала 2010 года в соответствии с РСБУ составила 530,472 млн. рублей, что на 24,7% меньше аналогичного показателя годом ранее. Прибыль по итогам 9 месяцев снизилась в 2,5 раза - до 1,393 млрд. руб. Выручка компании за 9 месяцев увеличилась на 20% - до 36 млрд. руб. Выручка от реализации электроэнергии, составляющая 69% от общей выручки компании, выросла на 32% (до 24,86 млрд. руб.).

Чистая прибыль **АК "Транснефть"** в третьем квартале 2010 года по РСБУ составила 588,39 млн. рублей. По итогам первого полугодия прибыль компании была зафиксирована в размере 2,632 млрд. руб. Таким образом, этот показатель за 9 месяцев составил 3,348 млрд. руб., что на 27% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Чистая прибыль оператора железнодорожных контейнерных перевозок **ОАО «Трансконтейнер»** по РСБУ составила за 9 месяцев текущего года 277,3 млн. рублей, превысив прошлогодний показатель более чем в 8 раз. Выручка «Трансконтейнера» выросла за три квартала на 37,5% и достигла 16,4 млрд. рублей. Прибыль от продаж за этот же период увеличилась на 67,5%, составив 1,49 млрд. рублей.

Российские евробонды

В среду на рынках еврооблигаций наблюдалась консолидация после 2 дней значительного роста доходности по всем секторам долгового рынка. Цены на UST-10 выросли на 0,17%, YTM снизилась на 6 б.п. до 2,66% годовых. Цены на выпуск Россия-30 практически не изменились, доходность снизилась на 2 б.п. и составила 4,24% годовых. Спрэд UST-10-Россия-30 составил 158 б.п.

Российские корпоративные бумаги продолжили терять в цене. В среднем по рынку снижение составило порядка 0,15%. Хуже рынка уже не первый день торговались бумаги Газпрома. Выпуск Газпром-34 снизился на 1,22%, Газпром-17,22,37 потеряли в районе 0,65%. Новый выпуск Северсталь-17 снизился на 0,6% (YTM-5,67%). Как и днем ранее, снижались отдельные выпуски



Лукойла, ВТБ. Выпуск ВЭБ-20 снизился на 0,47% (УТМ-7,17%).

Некоторые короткие выпуски, в частности Газпром-13 и Лукойл-14 закончили день в незначительном плюсе.

Отметим, что корпоративный сектор российских евробумаг уже продолжительное время выглядит слабо. В частности, это может быть вызвано переоценкой российского корпоративного долга, перетоком капитала в другие активы, в частности на рынки акций. В то же время, есть высокая вероятность, что ситуация изменится после заседания ФРС. В этой связи нам кажется, что сейчас существует неплохая возможность для покупок подешевевших российских евробондов, особенно первого эшелона.

Предполагаем, что активность на рынке сегодня будет низкой. Вероятно рынки, консолидируются на текущих уровнях после 3-дневной коррекции. Новостной фон сегодня беден на события.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины показали смешенную динамику. Короткие выпуски Украина-11/Украина-12 прибавили около 0,3%. Длинный выпуск **Украина-20** снизился на 0,25% и закрылся на уровне 101,00% от номинала (УТМ-7,57%).

В корпоративном секторе не наблюдалось значимых движений, в целом рынок закрылся в нуле. В аутсайдерах - **Нафтогаз Украины-14**, потерявший 0,38% (УТМ-6,95%).

Разнонаправленно торговался и рынок евробумаг Казахстана. Уже не первый день снижались бумаги **Казмунайгаз**, терявшие в среднем 0,3%. Снижались и выпуски **Казкоммерцбанк**; в минусе закрылись 13,15 и 16 выпуски.

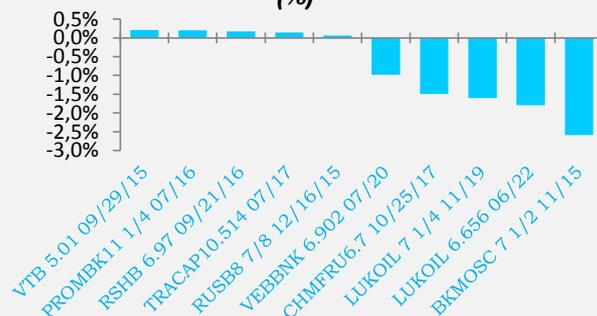
Суверенный бонд Беларуси снова снизился; потери составили 0,25%, цена закрытия – 102,95% от номинала (УТМ-7,94%).

Не было единой динамики и на развивающихся рынках. Заметные распродажи наблюдались в бумагах Бразилии, Турции и Венесуэлы. **Турция-18** снизилась на 0,05% (УТМ-3,59%). **Бразилия-19** потеряла 0,59% (УТМ-6,68%). **Венесуэла-19** упала на 0,92% (УТМ-13,98%).

Скорее всего, капитал перемещался в Юго-Восточную Азию. Так, росли бумаги Южной Кореи, Индонезии и Малайзии. Выпуск Корея-19 вырос на 0,56% (УТМ-3,48%). Индонезия-19 вырос на 0,32% (УТМ-3,74%).

В начале пятницы на рынках сформировался негативный фон. Доходность UST-10 снижается

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





на 1 б.п. (YTM-2,65%). Фьючерсы на американские индексы снижаются в среднем на 0,5%. Фьючерсы на нефть теряют порядка 0,7%. Доходность Россия-30 сейчас прибавляет порядка 2 б.п. (YTM-4,27%). Проседают российские индексы: ММВБ теряет около 0,1%, РТС – 0,6% относительно предыдущего торгового дня.

Полагаем, что активность на рынках сегодня и в понедельник будет низкой. Инвесторы ждут решения и конкретных ориентиров ФРС по QE2.

Новости эмитентов

Вчера **Алроса** разместила еврооблигации на \$1 млрд. Доходность выпуска составила 7,75%. Такая доходность представляется нам интересной. По нашим оценкам, реальная стоимость займа должна составлять около 7,3%. Отметим, что размещение Алросы прошло не в самое удачное время. Вероятно, чтобы разместить весь займ, Алросе пришлось предложить инвесторам премию. Сейчас бумага торгуется на «вторичке» почти по номиналу, несмотря на заметный апсайд в выпуске. Очевидно, что на рынках сейчас присутствует заметная нервозность. Инвесторы находятся в ожидании заседания ФРС.

Продолжается размещение еврооблигаций **ЛенспецСМУ** на 150 млн.\$. Ориентиры по доходности составляют 10,0-10,25%. Мы полагаем, что доходность является вполне адекватной и соответствует рискам эмитента. Компания имеет успешную кредитную историю, консервативную финансовую политику, высокую рентабельность. Кроме этого, компания имеет наивысший кредитный рейтинг среди строительных компаний РФ и Восточной Европы.

Вчера стал известен предполагаемый «прайсинг» по евробондам **Лукойла** на \$1 млрд. Эмитент вероятно разместит займ под 6,25%, что, практически не предполагает премии к кривой Лукойла.

Сбербанк разместил еврооблигации на сумму 400 млн. швейцарских франков с доходностью 3,5% годовых, что соответствует спреду к среднерыночным свопам в 248 б.п. Это оказалось существенно ниже, чем аналогичные размещения ВТБ и Банка Москвы, проведенные летом. Напомним, тогда доходность по выпускам составила 316 и 379 б.п. к свопам.

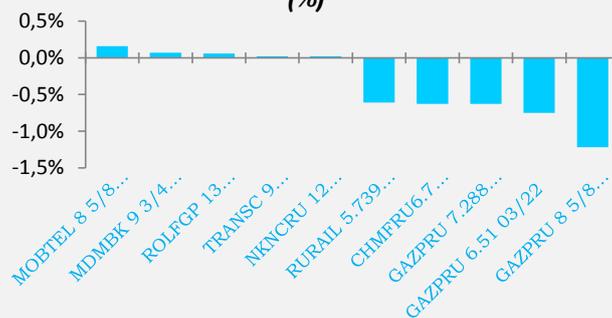
Торговые идеи на рынке евробондов

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

В еврооблигациях Газпрома привлекательными выглядят выпуски Газпром-18 и Газпром-19 относительно других облигаций этого эмитента.

Во втором эшелоне интересны бумаги Альянс

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





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

Доходность выпуска Украина-20 снова увеличилась. Сейчас спрэд между суверенной кривой Украины и выпуском составляет порядка 40 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Недооцененным выглядит суверенный выпуск Беларусь-15, мы ожидаем сокращения спрэда доходности к кредитной кривой Украины на 30-50 б.п. В то же время, мы предполагаем, что сокращение спрэда 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

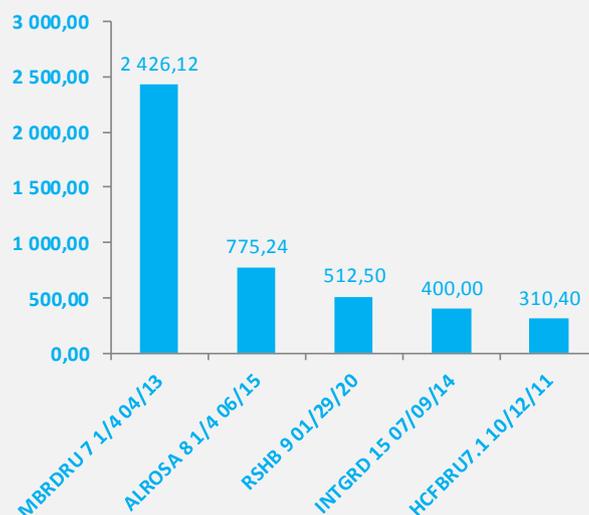
Вчера **Москва** разместила облигации на общую сумму 8,6 млрд. рублей, при общем объеме в 15 млрд. рублей. Доходность на аукционе составила 6,65%, что являлось верхней границей по оценке эмитента. Как мы и ожидали размещение не вызвало существенного спроса на бумаги в связи с отсутствием премии к рынку.

Индексируемые облигации **ЕБРР** объемом 7 млрд. рублей, были так же успешно размещены, хотя и учитывая рыночный характер данного размещения. Необходимо добавить. Что индексируемые облигации позволяют определенной категории инвесторов приобретать активы, более тесно увязанные по срокам погашения с имеющимися у них пассивами.

ООО "ЕвразХолдинг Финанс", дочерняя структура Evgaz Group SA, установило купон десятилетних облигаций серий 02 и 04 на общую сумму 15 миллиардов рублей в размере 9,95 процента годовых. Мы считаем, что предлагаемая премия в размере 20 б.п. к бумагам Мечела выглядит интересной, и мы рекомендуем участвовать в размещении.

Дочерняя компания ОАО "Мегафон" приняло и утвердило решение о размещении 2-4 выпусков облигаций объемом 10 млрд. рублей каждый. Компания планирует разместить 3 выпуска 10-летних облигаций номиналом. Акционеры "Мегафона" на внеочередном собрании 3 ноября рассмотрят вопрос о поручительстве по этим выпускам, а также о предоставлении "Мегафон

Наиболее ликвидные облигации





Финанс" кредита своей "материнской" компании.

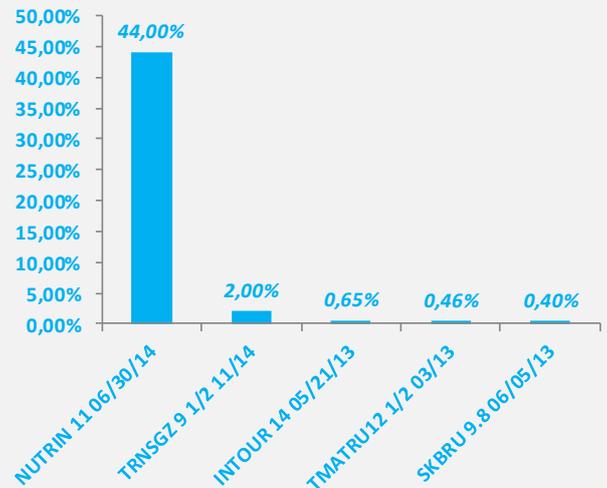
До конца недели выйдут данные по ВВП США. Так что сейчас на всех рынках наблюдается нервозность перед важной статистикой и действиями американских властей, которые могут в значительной мере определить дальнейшие перспективы движения рынков. Соответственно, на фоне общей нервозности инвесторы продолжают фиксировать прибыль.

Торговые идеи на внутреннем рынке:

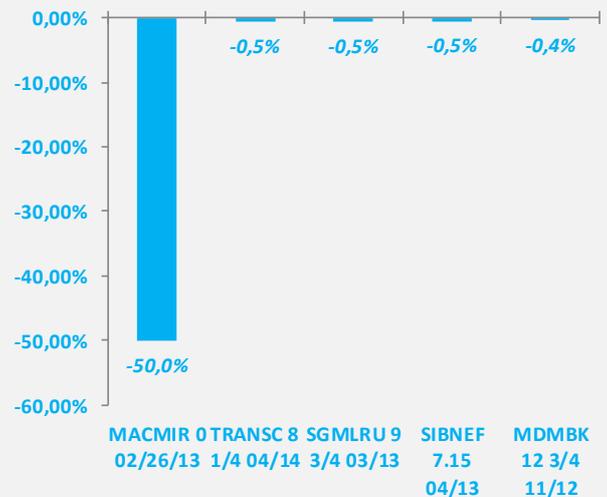
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

В связи с вышедшими успешными результатами деятельности Магнита и Северо-Западного Телекома, а так же строительной компании **ЛСР**, ожидаем рост бумаг 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 роста



Лидеры снижения



**Планируемые размещения рублевых облигаций
(в течение 7 календарных дней)**



ДАТА	Эмитент	Объем (млрд.. рублей)
01.11.2010	ЕвразХолдинг Финанс 2,4	15
02.11.2010	Россельхозбанк, БО-6	10
03.11.2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	3
05.11.2010	ФСК ЕЭС, 7,9, 11	20

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем (\$ млн..)	Предполагаемая доходность (%)
ОАО «МКБ»	150-300	9,5
ОАО «Лукойл»	до 1000	6,25
ОАО «ЛенСпецСМУ»	150	10-10,5
АО «Казкоммерцбанк»	до 750	TBD



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 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.