

Россия

Как мы уже сообщали на прошлой неделе, Центральный банк оставил без изменения учетные ставки, однако на данный момент наиболее важным оказались комментарии, последовавшие за этим. По мнению ЦБ шансы на пересмотр уровня ставок ЦБ возросли.

Количество безработных в России за последний год сократилось более чем на 1 миллион человек. Уровень зарегистрированной безработицы почти достиг докризисного уровня: сейчас зарегистрировано 1,5 миллиона безработных, а до кризиса было 1,3 миллиона.

ЕС

Зарплаты граждан Италии застыли в октябре по сравнению с сентябрем, зато выросли на 1,5% в годовом исчислении и достигли уровня марта 1999 года. Рост жалования не поспевает за инфляцией, которая в октябре составила 1,7%. С начала года зарплаты итальянцев подросли на 2,2%.

Цены промпроизводителей Италии в октябре 2010 года увеличились в годовом выражении на 3,8% по сравнению с октябрём 2009 года.

В месячном исчислении в октябре 2010 года цены промпроизводителей снизились на 0,1% (в сентябре был зафиксирован рост в 0,2%). Потребительское доверие в Великобритании в ноябре упало в месячном выражении на 2 пункта и составило минус 21 пункт. Данный показатель является минимальным за последние четыре месяца. Эксперты ожидали, что индекс в предпоследнем месяце года останется неизменным.

Безработица в Германии в ноябре составила 7,5%, совпав с прогнозами.

Рынки

Цена январских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent Crude Oil на лондонской бирже ICE вырос до отметки 87,34 доллара за баррель.

Торговая сессия на фондовом рынке РФ завершилась падением индексов. Биржевой индикатор ММВБ упал на 0,75% и составил 1554,65 пункта. Индекс РТС – 0,82% и достиг 1589,28 пункта.

Новости эмитентов

По словам мэра, объем заимствований,

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2525,22	-0,37%	0,71%
S&P 500	1187,76	-0,14%	0,38%
Dow Jones	11052,49	-0,36%	-0,59%
FTSE 100	5550,95	-2,08%	-2,19%
DAX	6697,97	-2,20%	1,46%
MICEX	1554,65	-0,75%	2,41%
RTS	1589,28	-0,82%	0,66%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1366,33	0,19%	0,65%
Нефть Brent, \$ за баррель	87,34	2,06%	4,77%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,31	-0,15%	0,00%
Рубль/Евро	41,57	-0,12%	0,00%
Евро/\$	1,3125	-0,88%	-5,97%
Депозиты в ЦБ, млрд.. руб.	144,35	4,10	-94,58
Остатки на кор. счетах, млрд.. руб.	482,58	-15,23	-49,31
NDF 1 год	4,93%	0,00	0,69
MOSPrime 3 мес.	3,78%	0,00	0,03

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	266,21	18,56	21,08
Россия-30, Price	115,86	-0,66	-3,92
Россия-30, Yield	4,82%	0,10	0,55
UST-10, Yield	2,82%	-0,05	

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	199	14	
Турция-17	96,79	-2	-30
Мексика-17	155,13	8	-31
Бразилия-17	178,69	2	-12



запланированных на конец 2010 — начало 2011 года, решено снизить на 116 млрд рублей. Речь идет о деньгах, которые **Москва** собиралась заимствовать на рынке «под жесткие обязательства и проценты».

Чистая прибыль **ЛУКОЙЛа** по US GAAP за 9 месяцев 2010 года выросла на 29% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 6,8 млрд долларов, говорится в финансовом отчете компании. Рост выручки с начала года составил 34,3%, или 76,3 млрд долларов. Чистая прибыль в 3 квартале выросла на 37% до 2,8 млрд долларов, выручка — на 20,9% до 26,5 млрд долларов. Чистая прибыль ЛУКОЙЛ по РСБУ за первые девять месяцев 2010 года увеличилась в 3,5 раза в годовом исчислении до 136,6 млрд рублей, однако выручка упала в 16 раз до 416,3 млрд рублей.

Чистая прибыль авиакомпании **«ЮТэйр»** в 1 полугодии 2010 года по МФСО составила 19,98 млн. долларов против 10,125 млн. долларов годом ранее. Выручка авиаперевозчика выросла на 4,2% до 649,7 млн. долларов. Доход от пассажирских перевозок и вертолетных работ по итогам 1 полугодия составила 612,237 млн. долларов против 590,993 млн. долларов в аналогичном периоде прошлого года.

Чистая прибыль **«Ленэнерго»** по МФСО в первом полугодии текущего года составила 2,59 млрд. рублей, что более чем в 10 раз превосходит показатель аналогичного периода 2009 года. Выручка **«Ленэнерго»** за отчетный период увеличилась на 32,4% и достигла 13,29 млрд. рублей.

Чистая прибыль российских подразделений одного из крупнейших банков Европы, австрийского **Raiffeisen Bank International AG (RBI)**, по итогам 9 месяцев 2010 года выросла на 92,8% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года до 138 млн евро, говорится в отчете RBI. Операционная прибыль российского бизнеса сократилась на 11% до 581 млн евро, в основном из-за сокращения дохода от процентов на 27% до 142 млн евро, говорится в отчете.

Российские еврооблигации

На мировых рынках продолжается падение. Вчера инвесторы продолжили избавляться от рискованных активов, в том числе и от российских еврооблигаций. Выпуск Россия-30 потерял около 0,6% и закрылся на уровне 115,86% от номинала, доходность выросла до 4,80%. Незначительно выросли в цене Treasures. UST-10 прибавили 0,4%, доходность снизилась до 2,8%. Спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 200 б.п.

Вчера начались встречи с инвесторами по поводу размещения еврооблигаций России в российских рублях. По информации газеты «Ведомости», Россия может разместить выпуски на 60-90 млрд. руб. не менее, чем на 5 лет.

Продолжились распродажи и в корпоративном секторе. Хуже рынка выглядели выпуски Газпрома и Россельхозбанка. РСХБ-17 вчера потерял 1,64%, РСХБ-18 снизился на 1,3%. Газпром-34 снизился на 1,5%, Газпром-34 – на 1,11%. В среднем рынок потерял около 0,22%. В отдельных выпусках наблюдался незначительный рост. Так, ВТБ прибавил 0,23%, а Евраз-13 – 0,1%. Цена выпуска ЛенСпецСМУ увеличилась на 0,05%.

Несмотря на продолжающийся общий спад, российский корпоративный сектор евробондов выглядит лучше, чем суверенные бумаги. Пожалуй, это связано, с тем, что в предыдущие недели мы наблюдали обратную ситуацию – на фоне падения рынка, корпоративные евробонды падали сильнее. Спрэды между суверенным и корпоративным сектором значительно расширились. Теперь, мы наблюдаем исправление рыночной неадекватности. Но, к сожалению, на нисходящем тренде.

Похоже, участники рынка не хотят верить в завершение, хотя бы временное, долгового европейского кризиса. Долговой рынок обновляет уровни лета, активы дешевеют. В случае, положительного завершения европейских проблем, возникнет прекрасная возможность для заработка. Не забудем, что программу ФРС никто не отменял, а ликвидность продолжает поступать на рынки.

Еврооблигации развивающихся стран

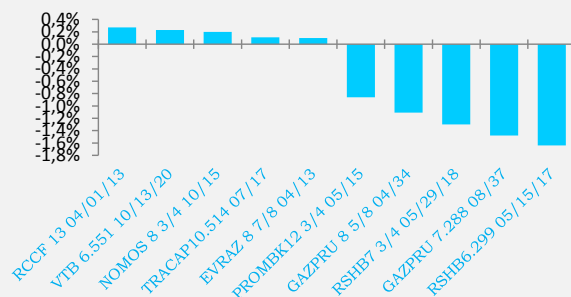
Украинские евробонды продолжили снижение. Суверенные выпуски теряли в районе 0,7%. **Украина-20** снизился на 1,26%, УТМ – 7,75%. Постепенно теряли в цене и корпоративные бумаги. НафтоГаз Украины-14 снизился на 0,55%, УТМ – 7,01%.

Суверенный выпуск Белоруссии потерял еще 0,4% и закрылся на уровне 102,29%, УТМ – 8,08%.

Европейские бонды вчера продолжили снижение. **Ирландия-20** потеряла еще 0,81% от цены предыдущего дня, и закрылся на уровне 71,4%, УТМ – 9,13%. Доходности Испании и Португалии продолжили обновлять максимумы. **Португалия-20** снизилась на 0,33%, УТМ выросла до 7%. А вот греческие выпуски продолжило лихорадить. Рост **Греция-19** составил 1,33%, УТМ – 10,78%.

Турецкие суверенные бумаги также снижались. **Турция-19** снизился на 0,52%, УТМ – 4,40%.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Интересная ситуация складывается в еврооблигациях стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки. В суверенных выпусках не наблюдается явного падения, а отдельные выпуски показывают рост не первый день. Так, **Индонезия-20** снизился на 0,32%, YTM – 4,14%. **Корея-19** вырос на 0,17%, YTM – 3,95%. **Бразилия-20** прибавил 0,6%, YTM – 3,70%.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы рекомендуем нашим клиентам сейчас быть вне рынка до нормализации ситуации на финансовых рынках Европы, т.е. как минимум до конца недели. Тем не менее, мы обращаем внимание на следующие идеи, которые могут быть реализованы после нормализации ситуации.

Мы выделяем новые еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». На фоне нестабильности развивающихся рынков, доходность бумаг составила около 9,6%. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 40-50 б.п. по доходности.

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

Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **ВТБ-15** (Z-спрэд остается самым широким среди долларовых выпусков ВТБ), **РСХБ-14** (неоправданно высокий спрэд к собственной кривой) и **Промсвязьбанк-15** (большой спрэд к собственной кривой и к кривой Номос-банка).

В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 30 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

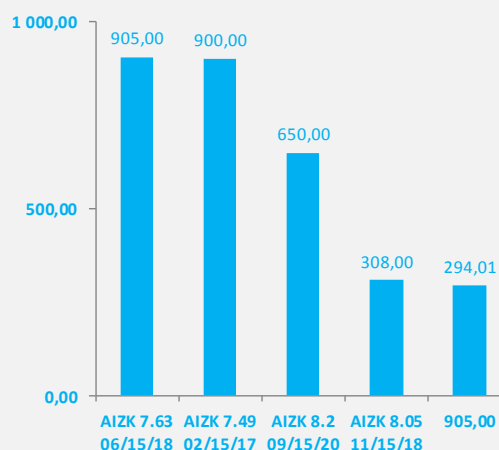
Рублевые облигации

Сегодня ожидается большой вал первичного предложения.

Внешпромбанк сегодня предлагает к размещению выпуск на 3 млрд рублей со сроком обращения 3 года. При закрытии книги ставка купона была установлена на уровне 9,3%. С учетом туманных перспектив работы с основным клиентом Транснефтью и не высокой ликвидности текущего займа, на наш взгляд размещение было интересным при ставке купона в 9,6%. Планируем снижение стоимости бумаги при вторичке на 30-50 б.п.

Кроме того, **Меткомбанк** размещает бумаги на 900 млн рублей, со сроком обращения в 3 года. Размещение проходит по конкурсу. Считаем, что оптимальным купоном, при данной длине займа и кредитном качестве эмитента, будет являться

Наиболее ликвидные облигации





ставка на уровне 9,3%-9,6%.

СКБ банк так же во вторник начинает размещение бумаг на 3 млрд рублей, со сроком обращения 3 года и офертой через 1,5 года после начала размещения. Книга по результатам сбора заявок была закрыта со ставкой купона 9,15%. По нашей оценке, с учетом высокой доли просрочки по кредитам из за высокой доли розницы в портфеле, справедливый купон находится в диапазоне 9,25%-9,40% рекомендуем дождаться выхода бумаги на вторичный рынок, где видим небольшое снижение цены на бумагу данного эмитента.

Так же и **ТКС банк** предложит свои бумаги инвесторам в объеме 1,5 млрд. рублей с сроком обращения в 3 года. По результатам закрытия книги ставка купона была установлена в 16,5% годовых. На наш взгляд сложившаяся ставка выглядит очень привлекательной, с учетом других предложение от эмитентов с сопоставимыми рейтингами. Планируем плавный рост цены бумаги в ближайшей перспективе. Рекомендуем бумагу для повышения доходности по портфелю.

На этой неделе, возможно, что рублевые облигации могут подрасти в цене в конце предстоящей недели на фоне начала нового месяца и притока бюджетной ликвидности.

Если в начале недели на рынке, скорее всего, произойдет небольшое снижение цен на фоне последних налоговых выплат (29 ноября выплачивается налог на прибыль), то уже с середины недели на рынке может возобновиться плавный рост на фоне ожидания притока бюджетной ликвидности в конце года.

В то же время очередная порция первичного предложения окажет сдерживающее влияние на рынок. На предстоящей неделе 8 эмитентов предложат инвесторам выпуски облигаций общим объемом 24,5 млрд рублей.

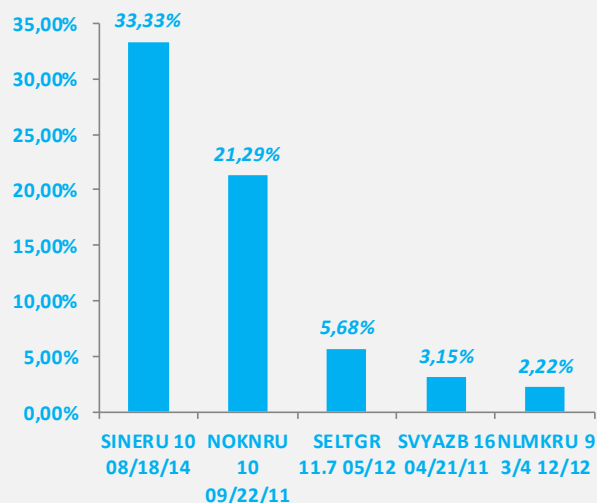
В целом до пятницы ожидается спокойная ситуация на международных рынках, оптимальная для выхода эмитентов на первичный рынок что и подтверждает вал «первички» на рублевом рынке

Торговые идеи на внутреннем рынке:

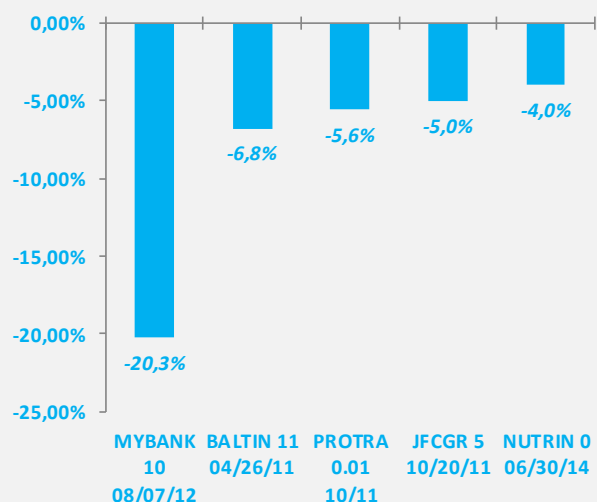
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

С учетом текущей ситуации на рынке, мы видим апсайд по бумагам **Русьфинанс банка (8,9 выпуск), Самарской области (5 выпуск), Сибметинвеста (1 и 2 выпуск), а так же 14-й выпуск Агросы.**

Лидеры роста



Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций (в течение 7 календарных дней)

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
30.11.2010	Внешпромбанк, БО-01	3 000	TBD
30.11.2010	Меткомбанк, 01	0,9	
30.11.2010	СКБ-банк, БО-3	3 000	8,85-9,35
30.11.2010	ТКС Банк, БО-02	1 500	15-17
01.12.2010	Райффайзенбанк, БО-07	5 000	7,2-7,6
02.12.2010	Рязанская область , 34001	2 100	TBD
02.11.2010	ЭФКО, 01	1 300	11-11,5
02.11.2010	АИЖК, 17	8 000	8,75-9,25
03.11.2010	ТрансФин-М, БО-4,5	1	

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Валюта займа	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
Россия	Российский рубль	2000-3 000	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
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.