

Главные новости

Профицит консолидированного бюджета России и бюджетов государственных внебюджетных фондов в январе-августе составил 247,2 млрд. рублей по сравнению с дефицитом в 565,7 млрд. рублей за аналогичный период 2009 года.

Индекс доверия потребителей США, рассчитываемый Мичиганским университетом, в октябре снизился до 67,7 пункта с 68,2 пункта в сентябре. Согласно прогнозам аналитиков, индекс должен был сократиться до 68 пунктов. Фактически показатель упал до минимальной отметки почти за год.

Объем ВВП США в III квартале 2010 года вырос на 2% в годовом выражении. Аналитики ожидали, что экономика США вырастет в июле-сентябре на 2,1%. Минторг пересмотрел с 1,6% до 1,7% показатель роста ВВП США за 2 квартал 2010 года.

Безработица в еврозоне выросла в сентябре 2010 года на 0,3% в годовом исчислении и на 0,1% по сравнению с августом и составила 10,1%. При этом безработица в 27 странах-членах ЕС не изменилась по сравнению с августовскими данными и составила 9,6%. Евростат оценивает общее количество безработных в ЕС в 23,1 млн. человек, в еврозоне — в 15,9 млн. В сентябре стали безработными 71 тысяча граждан ЕС и 67 тысяч жителей еврозоны.

Потребительские цены в еврозоне в октябре выросли в годовом исчислении на 1,9%.

Американский рынок закрылся разнонаправленно за предыдущую торговую сессию. Dow Jones + 0,04% и составил 11118,49 пункта. S&P 500 снизился на 0,04% и составил 1183,26, NASDAQ закрылся на уровнях предыдущего дня.

Российский рынок закрылся ростом основных индексов. ММВБ подрос на 1,11% и остановился на отметке 1523,39 пункта. Индекс RTS + на 0,23% до 1587,14 пункта.

Новости эмитентов

ЗАО «Группа «Дикая орхидея» спустя почти год договорилась о пролонгации своей последней не реструктуризированной задолженности перед основным кредитором — Сбербанком. Срок погашения кредитов на 1,665 млрд. рублей, обеспеченных контрольным пакетом акций ЗАО, товаром и всей недвижимостью, продлен до 2017 года. Общая же задолженность сети составляет

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|-----------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 2507,41 | 0,00% | 0,00% |
| S&p 500 | 1183,26 | -0,04% | 0,00% |
| Dow Jones | 11118,49 | 0,04% | 0,00% |
| FTSE 100 | 5675,16 | -0,05% | 0,00% |
| DAX | 6601,37 | 0,09% | 0,00% |
| MICEX | 1523,39 | 1,11% | 0,33% |
| RTS | 1587,14 | 0,23% | 0,73% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1359,40 | 1,14% | 0,28% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 83,15 | -0,53% | 0,12% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 30,78 | 0,34% | -0,34% |
| Рубль/Евро | 42,73 | 0,69% | -0,69% |
| Евро/\$ | 1,3947 | 0,12% | 0,19% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 223,01 | -15,93 | -296,43 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 583,30 | 51,41 | -4,16 |
| NDF 1 год | 4,25% | 0,00 | 0,13 |
| MOSPrime 3 мес. | 3,75% | 0,00 | 0,00 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 245,13 | 3,05 | -33,89 |
| Россия-30, Price | 119,78 | -0,05 | -0,07 |
| Россия-30, Yield | 4,27% | 0,01 | -0,02 |
| UST-10, Yield | 2,52% | -0,07 | 0,05 |

Спрэд Россия-30 к:

| | Значение | Изменение, б.п. | |
|-------------|----------|-----------------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 164 | 8 | -5 |
| Турция-17 | 82,10 | 2 | 49 |
| Мексика-17 | 134,91 | -2 | 22 |
| Бразилия-17 | 148,12 | 12 | 31 |



3,4 млрд. рублей.

ГМК «Норильский никель» в январе-сентябре 2010 года увеличил производство никеля на 6% чем годом ранее до 220 тысяч тонн.

Российская сталелитейная компания **«Северсталь»** в 3 квартале 2010 года получила чистую прибыль в размере 5 819,585 млн. рублей. Относительно 2 квартала 2010 года показатель вырос на 15,8%. Рост показателя компания объясняет, главным образом, из-за прибыли по курсовым разницам.

Компания **«Газпром»** в 3 квартале уменьшила чистую прибыль по РСБУ на 27,1% до 56,797 млрд. рублей по сравнению с 77,87 млрд. рублей в предыдущем квартале. Согласно расчетам компании, снижение показателя произошло, в основном, из-за уменьшения прибыли от продаж в связи с сезонным характером деятельности «Газпрома».

Сбербанк принял решение о привлечении трехлетнего синдицированного кредита объемом 2 млрд. долларов по ставке LIBOR + 150 базисных пунктов

Российские евробонды

Как мы и полагали, в пятницу на рынках еврооблигаций были довольно вялые настроения.

Доходность UST-10 незначительно снижалась и составила на закрытии 2,601% годовых (-6 б.п. к значению четверга). Россия-30 торговалась практически без изменения, цена закрытия составила 119,78% против 119,83% (YTM-4,26%). Индикативный спрэд UST-10-Россия-30 составил 165 б.п.

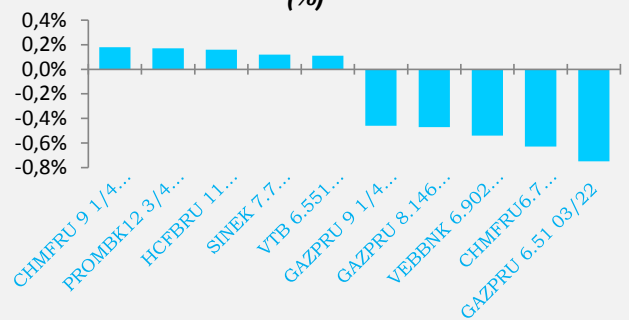
Российские еврооблигации в основном потеряли в районе 0,1%. В аутсайдерах рынка – выпуски Газпрома. Так, Газпром 18/19/22 потеряли в среднем по 0,5%. Выпуски Лукойл 14/17 прибавили в районе 0,04%.

Новый выпуск Алроса-20 потерял на конец дня порядка 0,08% и закрылся на уровне 100,42%, (YTM-7,69%). «Апсайд» порядка 20 б.п. к кривой Северстали по-прежнему сохраняется.

В целом, инвесторы не спешили совершать какие-то действия на рынке.

Сегодня 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 успешную кредитную историю, консервативную финансовую политику, высокую рентабельность. Кроме этого, компания имеет наивысший кредитный рейтинг среди строительных компаний РФ и Восточной Европы. Мы полагаем, что реальная стоимость займа

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





должна находиться в диапазоне 9,25-9,75%. После стабилизации ситуации на рынке, есть высокая вероятность «апсайда» по бумаге.

В пятницу **Лукойл** закрыл книгу заявок на приобретение 10-летних еврооблигаций объемом \$1 млрд. Несмотря на то, что эмитенту пришлось поднимать ставку купона с 6,00% до 6,125%, Лукойл не смог разместить весь объем. Инвесторы выкупили только \$800 млн. Цена размещения составила 99,081% от номинала, доходность займа – 6,25%. Как мы отмечали, в условиях текущей неопределенности у инвесторов значительно снизились «аппетиты к рискам» развивающихся стран, в том числе и России.

На утро понедельника на рынках складывается положительный фон. Доходность UST-10 находится практически без изменения относительно пятничного значения. Фьючерсы на американские индексы прибавляют порядка 0,5%. Нефтяные фьючерсы растут на 0,3%. Цена Россия-30 прибавляет около 0,4% и торгуется выше 120% от номинала (YTM–4,166%). Вероятно, позитив связан с вышедшими данными по PMI Китая. Индекс деловой активности в промышленности вырос по итогам октября до 54,7, против 53,8 месяцем ранее.

Предполагаем, что активность на рынке сегодня будет низкой, инвесторы ожидают заседания ФРС и конкретных параметров QE2 со стороны американского регулятора 2-3 октября.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины показали смешанную динамику. Короткие выпуски распродавались. Укриана-12 потерял почти 1%. Длинный выпуск **Украина-20** прибавил 0,25% и закрылся на уровне 101,00% от номинала (YTM–7,57%).

В корпоративном секторе не наблюдалось значимых движений, в целом рынок закрылся в нуле. Квасисуверенный **Нафтогаз Украины-14**, вырос на 0,18% и закрылся на уровне 108,01% от номинала (YTM–6,95%).

А вот рынок корпоративных евробумаг Казахстана в основном снижался. Выпуски **Казкоммерцбанк-13,15,16** потеряли в районе 0,2%. Квасисуверенные выпуски **Казмунайгаз-15,18** выросли на 0,23%.

Сегодня стало известно о том, что рейтинговое агентство Moody's снизило корпоративный рейтинг нацкомпании **КазМунайГаз** на одну ступень - до "Ваа3", прогноз рейтингов изменен на стабильный с негативного. Понижение рейтинга связано с неопределенностью в отношении уровня дивидендов от дочерних компаний в связи с



увеличением инвестиций; большими инвестиционными обязательствами группы; ожидаемым увеличением в ближайшие три года консолидированного долга группы.

Суверенный бонд Беларуси практически не изменился; цена закрытия составила 102,87% от номинала (УТМ-7,96%).

На большинстве развивающихся рынках не было единой динамики. Заметным спросом пользовались бумаги Турции и Южной Кореи. **Турция-18** выросла на 0,19% (УТМ-3,56%). **Корея-19** прибавила 0,34% (УТМ-3,45%).

Росли и суверенные евробонды Бразилии. **Бразилия-19** выросла на 0,51% (УТМ-3,22%).

Заметным распродажам подверглись евробумаги Греции. Выпуск Греция-19 потеряла в цене 2,81% (УТМ-9,85%).

Торговые идеи на рынке евробондов

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

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

По-прежнему сохраняется «апсайд» и по новому выпуску Алроса-20. Сейчас премия к кривой Северстали находится в районе 20 б.п. Мы полагаем, что бумага должна лежать на кривой Северстали, учитывая одинаковые кредитные рейтинги.

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.

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 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 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

В пятницу **ОАО "ФСК ЕЭС"** разместило 3 выпуска облигации общим объемом 20 млрд. руб. Ставка купона 7 серии сложилась на уровне 7,5% годовых, 09 и 11 – 7,99% годовых. Размещение 7 выпуска прошло по нижней границе предлагаемого ориентира в 7,5%, по 9 и 11 выпуску в результате размещения ставка была снижена, по сравнению с нижней границей ориентира, на 17 б.п. до 7,99%. Спрос при размещении составил около 35 млрд. рублей. Данная бумага на наш взгляд будет являться хорошим инструментом для вложения на длинную перспективу.

Сегодня размещается **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. С учетом недооценки бумаг данного эмитента на вторичном рынке и хорошей премии при размещении, возможен рост бумаг при выходе на вторичный рынок.

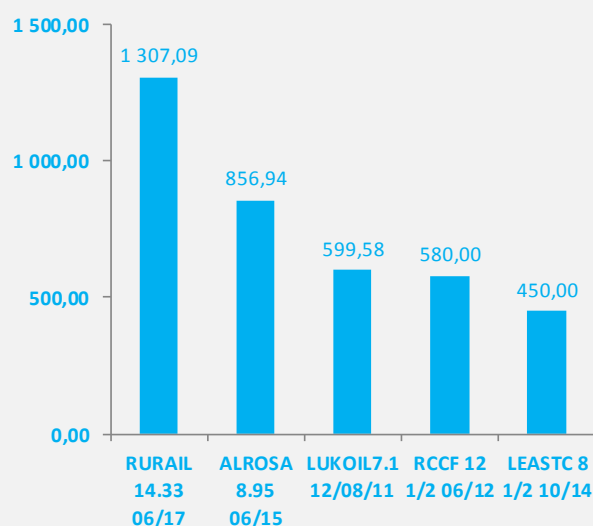
Завтра планируется размещение биржевых облигаций **ЛК «Уралсиб»** на 1,5 млрд. рублей. По результатам Book building ставка купона сложилась на уровне 9,5%, то есть по нижней планке купона, предложенного организаторами выпуска, при этом спрос на бумаги превысил объем размещения в 2 раза. При этом в процессе 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 завтра 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 ликвидность бумаги ожидать не придется.

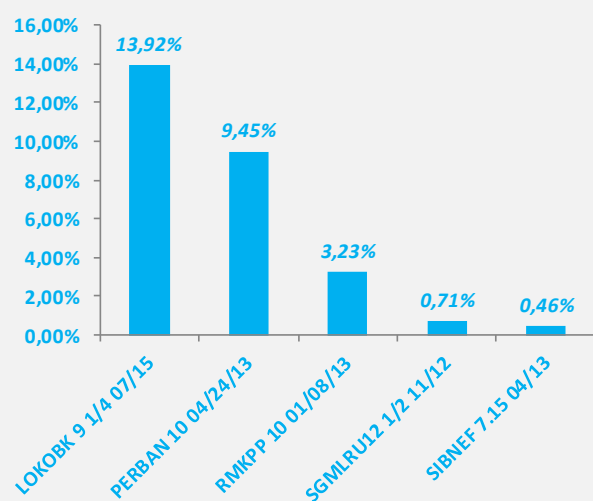
Руководство **УОМЗ** решило разместить 3-й выпуск облигаций на 1,5 млрд. рублей со сроком обращения 3 года.

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 инвесторы в краткосрочной перспективе постараются выйти из бумаг.

Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста



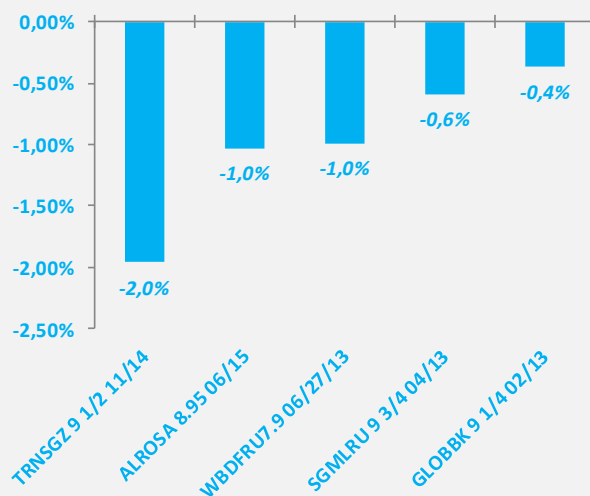


Торговые идеи на внутреннем рынке:

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

В связи с вышедшими успешными результатами деятельности **Магнита и 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) |
|-------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| 01.11.2010 | ЕвразХолдинг Финанс 2,4 | 15 |
| 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.