

Главные новости

Индекс деловой активности в промышленности Германии в октябре составил 56,6, что оказалось лучше ожиданий аналитиков (56,1) и предыдущего значения за сентябрь (55,1).

Схожую динамику показал и индекс деловой активности в промышленности Еврозоны в октябре, который составил 54,6, против значения в 53,7 месяцем ранее.

Международные резервы России по состоянию на 29 октября составили \$495,6 млрд. за неделю международные резервы снизились на \$3,1 млрд.

Центробанк РФ переходит к эмиссии раз в два месяца облигаций Банка России с трехмесячным сроком обращения и отказывается с 15 декабря от функций маркет-мейкера этого рынка в связи с повышением его ликвидности.

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

Чистая прибыль "Газпром нефти" в III квартале 2009 года составляла \$846 млн. Таким образом, чистая прибыль в III квартале 2010 года увеличилась по сравнению с III кварталом 2009 года на 2,2%. Выручка в III квартале 2010 года достигла \$8,387 млрд, что на 18,3% больше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Показатель EBITDA за 9 месяцев 2010 года составил \$5,147 млрд, что на 21% выше показателя аналогичного периода прошлого года.

Чистая прибыль ОАО "Энеп ОГК-5" по МСФО по итогам 9 месяцев 2010 года выросла на 66% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года - до 4,608 млрд. рублей с 2,776 млрд рублей. EBITDA составила 8 млрд. 309 млн рублей, что на 43% превышает показатель годом ранее. Рентабельность по EBITDA составила 22%.

ЗАО "Алроса" в III квартале получило чистую прибыль по РСБУ в размере 3,454 млрд рублей против 5,863 млрд рублей в III квартале 2009 года.

Объем инвестиционной программы ОАО "РЖД" может составить в 2011 году 400 миллиардов рублей (\$13 миллиардов), сообщил

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|-----------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 2533,52 | 1,14% | 1,04% |
| S&P 500 | 1193,57 | 0,78% | 0,87% |
| Dow Jones | 11188,72 | 0,58% | 0,63% |
| FTSE 100 | 5759,84 | 0,04% | 1,49% |
| DAX | 6665,98 | 0,18% | 0,98% |
| MICEX | 1537,27 | 0,23% | 1,21% |
| RTS | 1604,39 | 0,26% | 1,32% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1357,45 | 0,27% | -0,09% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 85,41 | 0,93% | 3,30% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 30,79 | 0,07% | -0,38% |
| Рубль/Евро | 42,91 | -0,16% | -1,13% |
| Евро/\$ | 1,4034 | 1,01% | 0,68% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 342,97 | 24,55 | -176,47 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 510,63 | -21,27 | -76,83 |
| 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 + | 242,25 | 2,05 | -31,33 |
| Россия-30, Price | 120,95 | 0,57 | 1,09 |
| Россия-30, Yield | 4,10% | -0,08 | -0,18 |
| UST-10, Yield | 2,51% | -0,04 | 0,03 |

Спрэд Россия-30 к:

| | Значение | Изменение, б.п. | |
|-------------|----------|-----------------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 159 | -4 | -3 |
| Турция-17 | 71,68 | -8 | 46 |
| Мексика-17 | 124,93 | -1 | 20 |
| Бразилия-17 | 136,68 | -12 | 27 |



глава компании Владимир Якунин.

Российские евробонды

На рынках во вторник наблюдались активные покупки. Суверенный выпуск Россия-30 прибавил по ходу торгов 0,47% и, вплотную приблизившись к отметке 121% от номинала (YTM-4,08%). При этом доходность UST-10 снизилась на 4 б.п. и составила 2,59% годовых. Более сильное снижение доходности по суверенной бумаге России привело к сокращению спреда UST-10-Россия-30 до 157 б.п.

Еврооблигации корпоративных заемщиков также активно покупали. В среднем рынок вырос на 0,2%. В лидерах роста – бумаги Лукойла. Лукойл-17,19 выросли на 0,5%. Недавно вышедший Северсталь-17 также прибавила около 0,5%. Аутсайдер вчерашних торгов ВЭБ-20 вырос на 0,25%. Новый выпуск Алроса-20 прибавил 0,46%, его доходность составила 7,34%. За два последних дня выпуск прибавил в цене около 2,3%. В результате, «апсайд» между бумагой и кривой Северсталью практически сошел на нет.

Так же прибавляли выпуски Газпрома, Сбербанка.

Отметим, что главным стимулом для покупок сейчас является ожидание участников решения ФРС США об объеме новых вливаний ликвидности в экономику. Понимание того, что ожидаемый объем вливаний на уровне \$500 млрд. за полгода окажет серьезное влияние на мировые финансовые рынки, заставляет инвесторов совершать покупки по широкому спектру активов: от золота и нефти до акций и еврооблигаций Emerging Markets. Единственным активом, от которого игроки сейчас ожидаемо избавляются, является доллар США.

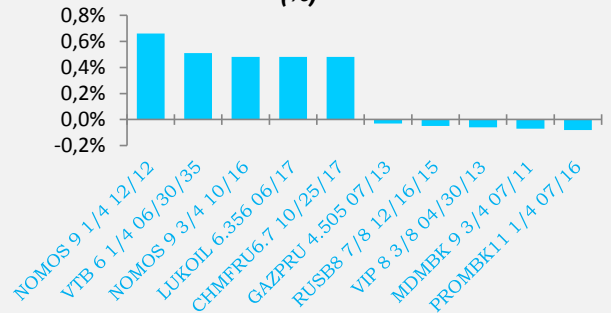
На утро среды на рынках складывается нейтральный фон. Около 0,01% теряют фьючерсы на американские индексы. Доходность UST-10 снижается на 2 б.п. Порядка 0,4% прибавляют фьючерсы на нефть сорта Brent. Сейчас баррель Brent торгуется на уровне 85,72. За вчерашний день нефть прибавила около 1%.

Полагаем, что активность на рынках сегодня будет низкой.

Среди новостей первичного рынка отметим размещение LPN **Пробизнесбанка** объемом \$50 млн. под ставку 11,75% на 5,5 лет.

Также стало известно, что **Газпром** рассматривает возможность первого за 16 месяцев размещения еврооблигаций, ввиду ограничений на рублевом долговом рынке.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Еврооблигации развивающихся стран

Значительный спрос наблюдался вчера и в суверенных евробондах Украины. В среднем рост во всех выпусках Украины составил 0,5%. Длинный выпуск **Украина-20** вырос почти на 1% и закрылся на уровне 102,50% от номинала; доходность снизилась на 14 б.п. (YTM-7,18%).

В корпоративном секторе Украины также наблюдались покупки, но более сдержанные, чем по суверенным бондам. Квзисуверенный **Нафтогаз Украины-14** прибавил 0,10%; евробумага закрылась на уровне 108,63% от номинала (YTM-6,64%).

Во вторник покупки наблюдались и в корпоративном сектор Казахстана. Выпуски Казмунайгаз отыгрывали 2 дня падения. Так, **Казмунайгаз-15,13** прибавили около 0,55%.

Стали известны некоторые ориентиры по новому выпуску еврооблигаций Казмунайгаз. В ходе размещения эмитент планирует привлечь до \$1,5 млрд. под ставку 6,75%. Срок обращения бумаг – около 11 лет. Займ привлекается для финансирования инвестиционной программы компании.

В лидерах роста еврооблигаций Казахстана – золотодобывающая компания Казахголд. Ее единственный выпуск **Казахголд-13** прибавил в районе 1,4%.

Суверенный бонд Белоруссии вырос на 0,85%; цена закрытия 103,73% от номинала (YTM-7,75%).

Отметим, что спрос вчера присутствовал во всех регионах Emerging Markets.

Заметным спросом пользовались бумаги Турции. **Турция-18** выросла на 0,10% (YTM-3,51%). Среди стран Юго-Восточной Азии активно покупали выпуски Филиппин и Кореи. **Филиппины-19** выросли на 0,34% (YTM-3,63%). **Корея-19** прибавила 0,14% (YTM-3,45%).

Среди стран Латинской Америки наибольшей популярностью пользовались выпуски Бразилии, Колумбии и Мексики. **Бразилия-19** выросла на 0,46% (YTM-3,17%). **Мексика-19** прибавила на 0,47% (YTM-3,3%). **Колумбия-27** выросла на 0,73% (YTM-5,38%).

По всему видно, что на развивающиеся рынки вернулись покупатели. Мы полагаем, что тенденция к приобретениям продолжится и дальше. Помешать этому может только ФРС, в случае, если объем выкупаемых облигаций окажется существенно ниже ожиданий.

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 бумага составляет не более 5 б.п.

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 20 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Недооцененным выглядит суверенный выпуск Белорусь-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.

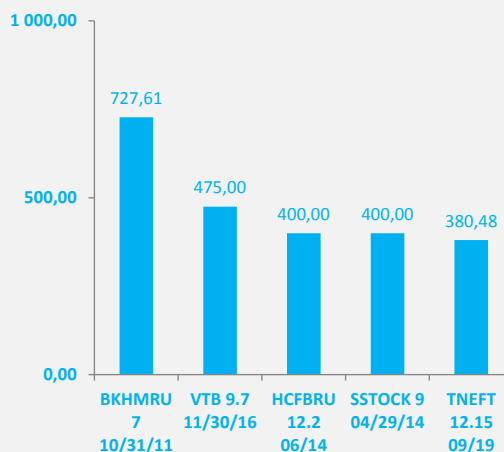
Рублевые облигации

Россельхозбанк во вторник полностью разместил биржевые облигации серии БО-06 объемом 10 млрд. рублей. Ставка 1-го купона составила 6,6% годовых, что соответствует доходности в 6,71% годовых к 1,5-летней оферте. Отметим, что размещение прошло по нижней границе макетируемого диапазона, который составлял 6,6%-6,8% годовых. 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 приходится.

Стали известны ориентиры по доходности двух выпусков ОФЗ объемом 10 млрд. и 14 млрд. руб. По ОФЗ-25073 ориентир составил 5,65-5,75%, по ОФЗ-26203 – 7,10-7,15%. Таким образом, размещение пройдет без премии к рынку. Учитывая небольшой объем займов, мы полагаем, что размещение может пройти более успешно, чем неделю назад.

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

Наиболее ликвидные облигации





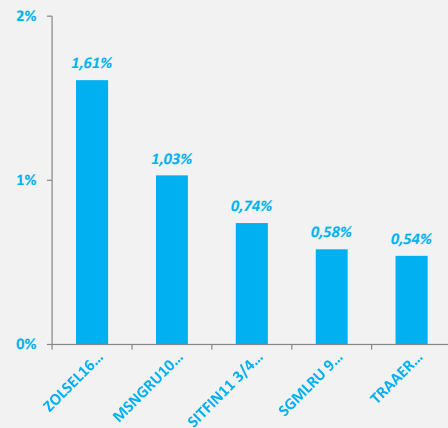
преддверии заседания ФРС США, многие инвесторы в краткосрочной перспективе постараются выйти из бумаг.

Торговые идеи на внутреннем рынке:

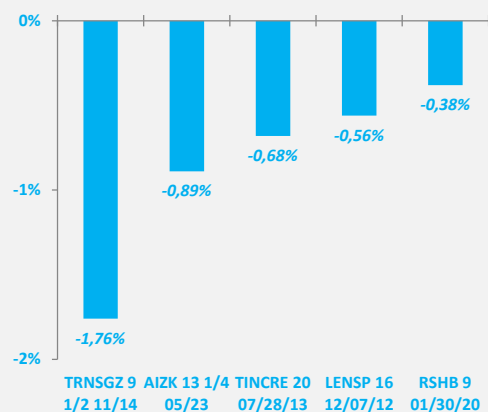
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

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 роста (%)



Лидеры снижения (%)





Планируемые размещения еврооблигаций

| Эмитент | Объем (\$ млн.) | Предполагаемая доходность (%) |
|------------------|-----------------------------|--|
| ОАО «МКБ» | 150-300 | 9,5 |
| ОАО «ЛенСпецСМУ» | 150 | 9,75 |



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.