

Главные новости

Россия

Положительное сальдо торгового баланса России с 27 странами Евросоюза за девять месяцев текущего года составило 52 млрд евро. Этот показатель на 48,7% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Импорт товаров из ЕС в Россию за январь-сентябрь 2010 года вырос с 48 млрд евро до 61 млрд. При этом треть импорта в Россию за этот период пришлась на Германию (18,8 млрд евро или 31% от всего импорта стран ЕС). Далее следуют Италия (5,6 млрд или 9%), Франция (4,4 млрд или 7%) и Голландия (4,3 млрд или 7%). Экспорт товаров из России в страны ЕС за отчетный период составил 113 млрд евро против 83 млрд за январь-сентябрь 2009 года. **-ПОЗИТИВНО**

Европа

Промышленное производство в Великобритании в октябре упало на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем, свидетельствуют данные Национального статистического управления страны. Аналитики ожидали повышения показателя на 0,3%. По сравнению с октябрём 2009 года промпроизводство увеличилось на 3,3%, тогда как эксперты прогнозировали подъем на 3,9%. **-НЕГАТИВНО**

Рынки

Цена январских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent на лондонской бирже по итогам торгов повысилась на 0,03% доллара — до 91,45 доллара за баррель.

Торги на российском фондовом рынке закрылись в предыдущую торговую сессию, в «зеленой» зоне. Индекс РТС набрал 1,41% и составил 1711,44 пункта. Индекс ММВБ вырос на 1,39% и закрепился на уровне в 1672,57 пункта.

Новости компаний

Чистая прибыль **Сбербанка** за 9 месяцев текущего года по МСФО составила 109,61 млрд рублей, что более чем в 10 раз превышает аналогичный показатель прошлого года. В пересчете на одну акцию прибыль Сбербанка составила 5,07 рубля. Годом ранее показатель находился на уровне 0,45 рубля за акцию. В третьем квартале этого года Сбербанк заработал 45,3 млрд рублей, в то время как год назад чистая прибыль за данный период составляла 4,2 млрд.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2594,92	0,13%	3,87%
S&p 500	1223,12	-0,13%	3,61%
Dow Jones	11362,19	-0,17%	3,24%
FTSE 100	5770,28	0,43%	4,38%
DAX	6954,38	0,10%	3,98%
MICEX	1672,57	1,39%	6,84%
RTS	1711,44	1,41%	7,50%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1423,75	0,68%	2,57%
Нефть Brent, \$ за баррель	91,45	0,03%	6,32%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,29	0,07%	0,06%
Рубль/Евро	41,77	1,04%	-0,48%
Евро/\$	1,3308	-0,79%	2,60%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	257,15	-45,12	-85,82
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	504,93	49,94	-5,70
NDF 1 год	4,62%	0,00	0,28
MOSPrime 3 мес.	3,96%	0,00	0,21

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	246,07	4,86	13,56
Россия-30, Price	117,24	-0,13	-4,57
Россия-30, Yield	4,60%	0,02	0,63
UST-10, Yield	2,92%	-0,09	

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	168	10	
Турция-17	86,76	3	-52
Мексика-17	131,56	7	-64
Бразилия-17	133,32	2	-72



«Башнефть» за девять месяцев 2010 года увеличила чистую прибыль по МСФО в 4,4 раза до 857 млн долларов против 193 млн долларов за аналогичный период 2009 года. Операционная прибыль в январе-сентябре выросла в 4,5 раза и достигла 1,445 млрд долларов. Выручка «Башнефти» за отчетный период поднялась на 133,8% до 9,746 млрд долларов против 4,169 млрд долларов за девять месяцев 2009 года.

Чистая прибыль группы компаний **«Аэрофлот»** по итогам 9 месяцев 2010 года по МСФО составила 281 млн долларов. Это на 65% выше результата аналогичного периода 2009 года. По результатам 9 месяцев 2010 года выручка группы «Аэрофлот» увеличилась на 28% и составила 3,160 млрд долларов.

«Норильский никель» запустит предприятие по добыче сульфидных руд и никелевого концентрата на Lake Johnston в Австралии. В 2009 году в связи с неблагоприятными экономическими условиями производство на австралийских активах «Норникеля» было приостановлено на неопределенный срок. В 2010 году по итогам аудиторской проверки компания приняла решение о возобновлении производства в Австралии. Сейчас на предприятии ведутся восстановительные работы. Начало производства планируется на первую половину 2011 года.

Компания **«Вымпелком»** юридически завершила интеграцию группы «Вымпелком» и Golden Telecom в России.

Российские еврооблигации

Вчера общий позитив на рынках сохранился, хотя рост рынков и замедлился.

Одним из поводов для продолжения роста стало заявления Б. Бернанке о вероятном увеличении объема выкупа Treasuries в следующем году. Напомним, что пока экономика США демонстрирует замедление восстановления, при этом риски возникновения новой рецессии значительно выросли после публикации в пятницу данных по уровню безработицы, который неожиданно вырос в ноябре до 9,8%. Кроме этого, доходность Treasuries продолжает оставаться высокой, что противоречит желаниям ФРС поддерживать ставки на рынках на минимально низких уровнях.

Дополнительным стимулом для котировок стала дорожающая нефть, которая вчера обновила двухлетние максимумы; цена контракта на сорт Brent вчера достиг 91,45\$/баррель.

Несмотря на рост всех остальных суверенных выпусков России, выпуск Россия-30 снизился на 0,11% и закрылся на уровне 117,24% от номинала, YTM – 4,58%. UST-10 выросла на 0,74%,



доходность продолжает держаться вблизи 3,00% годовых.

Корпоративный сектор в среднем вырос на 0,1%. Наибольшим спросом пользовались бумаги ВЭБа и Лукойла. Выпуск ВЭБ-17 вырос на 0,43%, УТМ – 5,49%, ВЭБ-25 прибавил 0,35%, УТМ – 6,79%. Лукойл-17,19 выросли на 0,21%, Лукойл-20,22 прибавил в районе 0,19%. Неплохим спросом пользовались отдельные банковские выпуски. ВТБ-20 вырос на 0,21%, Номос-16 – на 0,18%, РСХБ-18 – на 0,17%.

Выпуск ЛенСпецСМУ вырос на 0,15% и закрылся на уровне 100,4% от номинала, УТМ – 9,50%.

Хуже рынка выглядели бумаги Вымпелкома и Алросы, которые закрылись в минусе. Вымпелком-16 потерял 0,12% от цены закрытия пятницы, Вымпелком-18 – 0,05%. Алроса-20 снизился на 0,07%.

На утро вторника складывается негативный фон. Нефть торгуется на уровнях закрытия предыдущего дня. Доходность UST-10 растет на 7 б.п. В пределах 5 б.п. растут доходности большинства стран Европы. Доходность России-30 снижается на 2 б.п. Сегодня не ожидается значимой статистики, полагаем, что сегодня роста долговых рынков мы не увидим.

Сегодня стало известно, что держатели еврооблигаций **НМТП** согласились со сменой ковенантов. Напомним, что изменение ковенантов по долларовому займу произошло в связи с намерением НМТП приобрести 100% ООО «Приморский торговый порт», для чего эмитент привлечет семилетний кредит на \$1,75 млрд.

За согласие не предъявлять к оферте еврооблигации в случае смены владельца, а также, если коэффициент долг/ЕБИТДА превысит максимальное значение, была выплачена премия в размере \$12,5 на каждую облигацию номиналом \$1000. Сейчас еврооблигации НМТП торгуются с доходностью 4,54% с погашением в мае 2012 г.

Еврооблигации развивающихся стран

Вчера продолжили рост и еврооблигации Украины. В среднем суверенные еврооблигации прибавили 0,5%. Выпуск **Украина-20** вырос на 1,01%, УТМ – 7,60%. Пользовался спросом и корпоративный сектор. Выпуск НафтоГаз Украины-14 прибавил 0,77%.

Суверенный евробонд Белоруссии практически не изменился и закрылся на уровне 102,8% от номинала, УТМ – 7,99%.

Вчера в бумагах Европы не было единой динамики. От роста суверенные еврооблигации удержало сообщение, о том, что рейтинговое агентство Moody's понизило суверенный

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





кредитный рейтинг Венгрии на две ступени с Ваа1 до Ваа3. При этом агентство сохранило "негативный" прогноз по рейтингам Венгрии, что означает возможность их дальнейшего снижения, говорится в сообщении Moody's. Понижение рейтинга произошло из-за "усилившегося беспокойства относительно средне- и долгосрочной финансовой устойчивости страны" и "повышенной степени уязвимости к внешним воздействиям".

Понижение рейтинга привело к распродажам бумаг Венгрии и Польши. Венгрия-20 снизился на 0,35%.

Не было единой динамики в бумагах Ирландии. Выпуск **Ирландия-20** вчера снизился на 0,16% и закрылся на уровне 79,09%, YTM – 8,18%. **Португалия-20** снизился на 0,1%, YTM – 6,10%. CDS на страны «периферийной» Европы немного выросли.

Бумаги Турции немного прибавляли. **Турция-20** вырос на 0,13%, YTM - 4,32%.

Значительный рост показали суверенные еврооблигации стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки.

Так, **Корея-19** выросла на 0,69%, YTM – 9,92%. Бразилия-19 выросла на 0,44% YTM – 3,55%. Мексика-20 выросла на 0,46%, YTM – 3,88%.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы выделяем новые еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Доходность бумаг продолжает снижаться. И сейчас составляет 9,5%, против доходности в 9,75% при размещении. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 30-40 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 инвестиционно интересен выпуск **Евраз-18**. Сейчас спрэд между Евраз-18 и Северсталь17 составляет 65 б.п. Финансовое состояние обоих продолжает улучшаться. В перспективе состояние Евраза и Северстали может стать схожим. До кризиса выпуски Евраза и Северстали торговались на одном уровне. Полагаем, что на горизонте полгода существующий спрэд исчезнет.

Вчера, выпуски Вымпелкома заметно прибавили на фоне позитивной отчетности за 3 кв. 2010 г. Однако в бумаге **Вымпелком-18** остается небольшой «апсайд» в районе 10-15 б.п.

Среди банковских облигаций мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **ВТБ-15** (Z-спрэд остается самым широким среди долларовых выпусков ВТБ) **Газпромбанк-14** (неоправданно высокий спрэд относительно 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 15 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Рублевые облигации

Единой динамики цен рублевых корпоративных облигаций во вторник не сложится на фоне отсутствия четкого тренда на внешних рынках. Кроме того, уровень рублевой ликвидности восстанавливается достаточно медленными темпами, что сдерживает предновогодний рост российского долгового рынка. По состоянию на утро вторника уровень рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос на 4,8 млрд. рублей - до 762,1 млрд. рублей. При этом ЦБ РФ должен будет предоставить банковскому сектору ликвидность в объеме 61,9 млрд. рублей.

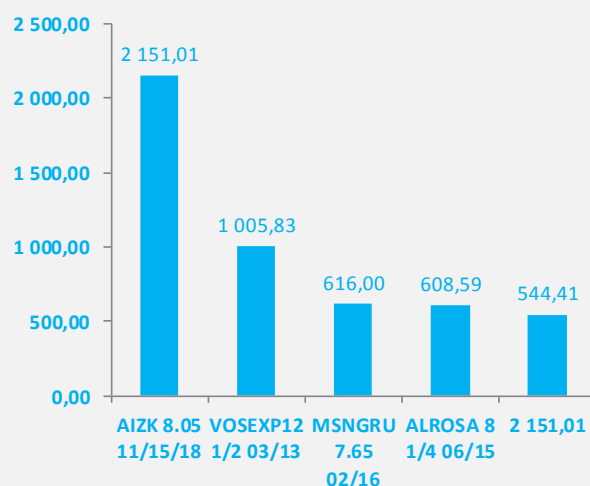
На первичном рынке сегодня размещается **Росдорбанк** объемом 1,05 млрд. рублей. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций находится в диапазоне 10,25-10,75% годовых. Ставка первого купона будет определена на конкурсе при размещении. На наш взгляд данная ставка является явно заниженной, исходя из невысокого кредитного рейтинга эмитента. Мы считаем, что в процессе сбора заявок, ставка будет пересмотрена существенно выше, возможно на 200-300 б.п.

Торговые идеи на внутреннем рынке

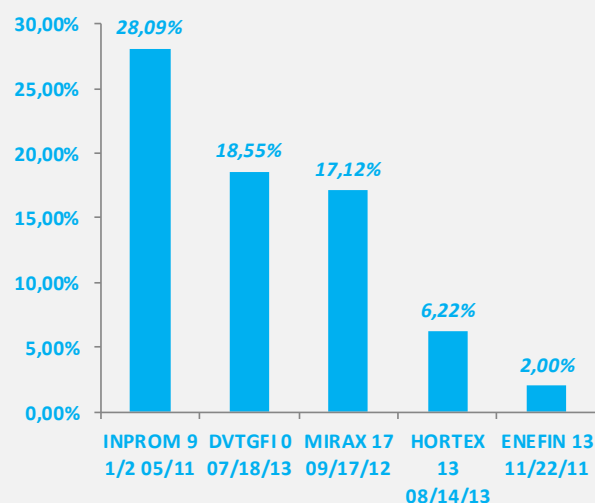
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1** и **ЛенСпецСМУ, БО-2**.

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 Адросы**.

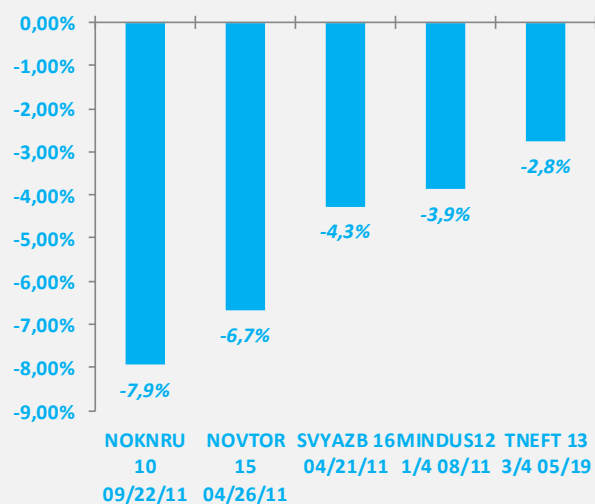
Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций (в течение 7 календарных дней)

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)
07.12.2010	РосДорБанк, 1	1,05
08.12.2010	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03,05	5
08.12.2010	Газпромбанк, БО-1	10
14.12.2010	КИТ Финанс Капитал , 02	4



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 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.