

Главные новости

Ожидания отдельных стран относительно роста их национальных экономик завышены, заявил помощник президент РФ Аркадий Дворкович на пресс-конференции, посвященной саммиту G20. По его словам одним из вопросов в повестке предстоящего саммита будет обсуждение рамочного соглашения об обеспечении сбалансированного и устойчивого экономического роста. В настоящее время, по его словам, страны предоставили свои прогнозы и планы действий. МВФ свел эти прогнозы и планы и проанализировал их. В результате сделан вывод, что отдельные прогнозы стран существенно выше, чем сведенный, сбалансированный прогноз по странам в целом. Прогноз отдельных стран более оптимистичен, чем сбалансированный сценарий, который получается при стыковке этих отдельных прогнозов.

Положительное внешнеторговое сальдо РФ в январе-сентябре составило \$125,6 млрд., что в 1,4 раза выше аналогичного периода 2009 года (\$91,7 млрд). Внешнеторговый оборот РФ за 9 месяцев составил \$440,47 млрд., увеличившись по сравнению с январем-сентябром 2009 года на 37,1% (\$321,3 млрд). Оборот со странами дальнего зарубежья составил \$379,8 млрд (рост на 38,4%), со странами СНГ - \$60,7 млрд (рост на 29,2%).

Промышленное производство Германии в сентябре неожиданно упало на 0,8 процента к предыдущему месяцу. Согласно консенсус-прогнозу 35 экономистов, ожидался рост на 0,4 процента. В годовом выражении производство выросло на 7,9 процента.

По мнению китайского руководства, решение ФРС США вбросить в экономику 600 млрд. долларов может вызвать шок на рынках развивающихся стран. Как считает Китай, первый раунд стимулирования экономики США, предпринятый ФРС осенью 2008 года и завершившийся в марте 2010 года (тогда было напечатано дополнительно около 1 700 млрд. долларов), был обоснован, поскольку мировым рынкам не хватало ликвидности. Однако сейчас, в условиях восстановления экономики, покупка новых казначейских облигаций США может дестабилизировать рынки. Китай считает, что США не в полной мере исполняют свои обязанности по стабилизации мировых финансовых рынков, которая на них возложена статусом эмитента основной мировой резервной валюты.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2580,05	0,04%	2,90%
S&P 500	1223,25	-0,21%	3,38%
Dow Jones	11406,84	-0,33%	2,59%
FTSE 100	5854,34	0,07%	3,16%
DAX	6750,50	-0,05%	2,26%
MICEX	1568,26	1,83%	3,17%
RTS	1628,30	0,91%	2,72%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1409,55	1,14%	3,95%
Нефть Brent, \$ за баррель	88,22	0,12%	6,10%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,80	0,10%	-0,40%
Рубль/Евро	42,99	-0,42%	-1,29%
Евро/\$	1,392	-0,80%	-0,77%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	260,40	-148,80	-402,68
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	575,34	137,56	41,70
NDF 1 год	4,32%	0,00	0,14
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	237,65	5,14	-33,20
Россия-30, Price	121,43	-0,38	0,45
Россия-30, Yield	4,03%	0,05	-0,09
UST-10, Yield	2,41%	0,01	0,07

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	161	4	-7
Турция-17	78,27	1	46
Мексика-17	140,07	21	40
Бразилия-17	149,71	9	28



Американский рынок закрылся разнонаправленно. Dow Jones - 0,33% и составил 11406,84 пункта. S&P 500 снизился на 0,21% и составил 1223,25. NASDAQ закрылся небольшим ростом на 0,04% до уровня 2580,05.

Российский рынок закрылся уверенным ростом основных индексов. ММВБ подрос на 1,83% и остановился на отметке 1568,26 пункта. Индекс РТС + на 0,91% до 1628,30 пункта.

Новости эмитентов

ОАО "ТрансКонтейнер" привлекло около \$400 миллионов в ходе первичного публичного размещения акций. Компания продала 5 миллионов акций и GDR по \$80 за обыкновенную акцию и по \$8 за глобальную депозитарную расписку. После размещения акций в Москве и Лондоне компания была оценена в \$1,32 миллиарда.

ОАО "Газпром" ожидает получить в 2010 году чистую прибыль от работы на рынке РФ в размере 110-120 млрд рублей. По итогам 2009 года концерн впервые получил прибыль от поставок газа на российский рынок - в размере 8,2 млрд. рублей. С начала 2010 года цена на внутрироссийская цена на газ выросла на 15%, однако отношение среднегодовой цены 2010 года к среднегодовой цене 2009 года оказывается выше, так как в 2009 году цены на газ повышались поквартально.

ОАО «Лукойл» в понедельник осуществила полное досрочное погашение оставшейся задолженности по кредиту (\$567 млн), привлеченному в августе 2009 года в размере \$1,2 млрд сроком на 3 года, обеспеченному выручкой по контрактам на экспорт нефти, говорится в сообщении компании.

Российские евробонды

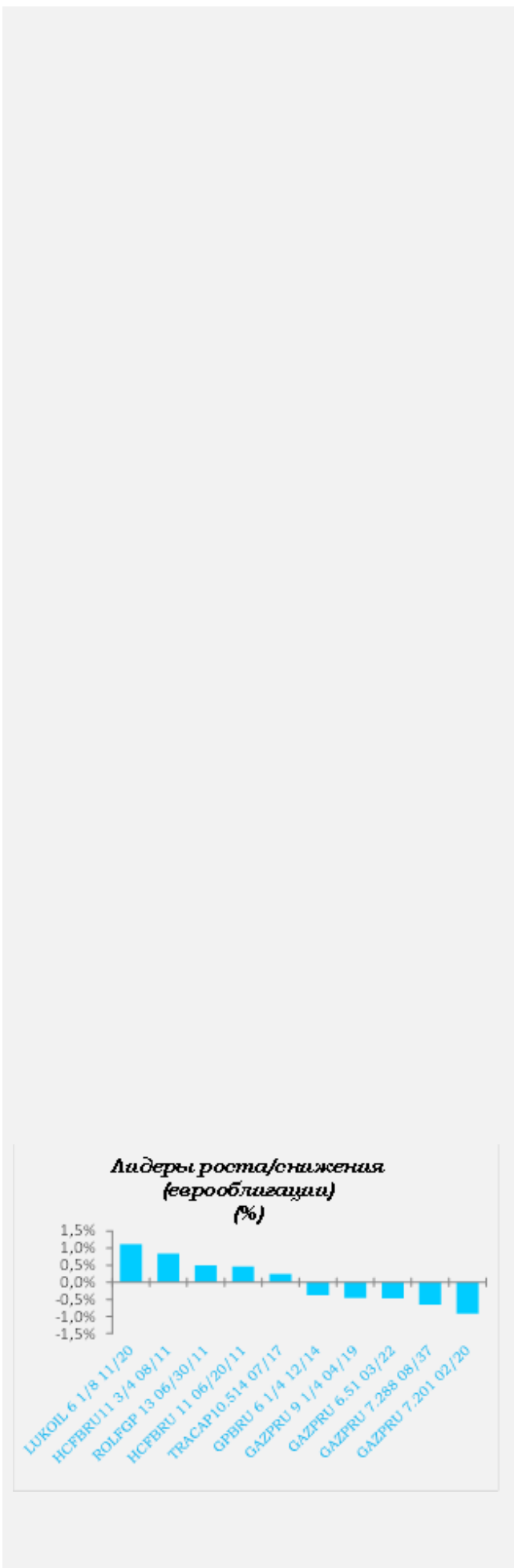
Вчера на мировых финансовых рынках наблюдалась незначительная коррекция. Скорее всего, она носила технический характер после почти недельного ралли предыдущей недели.

На фоне дорожающего доллара снижались сырьевые и фондовые рынки, в том числе и рынки евробондов.

Выпуск Россия-30 потерял 0,3%; цена закрытия составила 121,43% от номинала. Доходность к погашению выросла на 6 б.п. до 4,03% против 3,7% годовых на конец пятницы.

Доходность UST-10 также выросла на 2 б.п. до уровня 2,55% годовых. Индикативный спред UST-10-Россия-30 расширился до 162 б.п.

Большая часть корпоративных евробондов





также подверглись незначительной коррекции. В аутсайдерах рынка снова бумаги Газпрома. Выпуски Газпром-20 и Газпром-37 потеряли 0,92% и 0,66% соответственно. Газпром-19,22 потеряли в районе 0,45%.

Около 0,25% теряли длинные выпуски Вымпелкома.

В то же время, в отдельных выпусках банковского сектора наблюдался спрос. Так, в районе 0,1% прибавили выпуски Номосбанк-12,15,16.

В целом же на вторичном рынке корпоративных евробондов не было значимых идей; бумаги двигались вслед за индикативом Россия-30.

На утро вторника на рынках складывается нейтральный фон. Нефть стабильна и торгуется на уровнях закрытия понедельника. Снижаются фьючерсы на американские индексы: Dow теряет 0,2%, S&P – 0,3%. Доходность UST-10 снижается на 1 б.п., как и доходность Россия-30.

Среди новостей первичного рынка, отметим, что **ОАО «Новатэк»** планирует разместить еврооблигации на сумму до \$1,5 млрд. на срок до 10 лет. Средства от эмиссии евробондов, вероятно, пойдут на приобретение 51% доли в ООО «Северэнергия» - совместном предприятии ОАО «Новатэк» и ОАО «Газпром нефть».

Альфа-банк планирует исполнить call-опцион по выпуску субординированных еврооблигаций на \$225 млн со ставкой купона в размере 8,625% годовых и погашением в 2015 году.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины в понедельник также незначительно снизились. Длинный выпуск **Украина-20** снизился на 0,25% и закрылся на уровне 103,5% от номинала (УТМ–7,14%).

Менее активно покупали корпоративные долги Украины. Квасисуверенный **Нафтогаз Украины-14**; потерял 0,37%; евробумага закрылась на уровне 109,69% от номинала (УТМ–6,44%).

На рынке евробондов Казахстана наблюдалась коррекция. В среднем рынок потерял в районе 0,25%. Квасисуверенные выпуски **Казмунайгаз-15,18** потеряли в районе 0,3%.

Цена суверенного бонда Белоруссии выросла на 0,04% и закрылась на уровне 103,97% от номинала (УТМ–7,69%).

Техническая коррекция прокатилась вчера по всем развивающимся рынкам. Индикативные выпуски евробондов большинства стран снизились.

Турция-18 снизилась на 0,12% (УТМ–3,31%). Снижались почти все выпуски Филиппин, Кореи и Малайзии. **Филиппины-19** снизился на 0,06%



(УТМ-3,45%). **Корея-19** потерял 0,24% (УТМ-3,40%).

Не было однозначных движений в выпусках стран Латинской Америки. Так, сильным спросом пользовались бумаги Венесуэлы, Мексики и Бразилии. **Венесуэла-19** вырос на 1,43% (УТМ-13,42%), **Бразилия-20** прибавил 1,45% (УТМ-3,32%).

В целом мы ожидаем консолидационные настроения на этой неделе в евробондах Emerging Markets.

Торговые идеи на рынке евробондов

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

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.

Несмотря на значительный рост цены выпуска Украина-20, спрэд между ним и суверенной кривой Украины остаётся в районе 20-30 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 360 б.п. на коротком участке и 280 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.

Интерес может представлять и выпуск Укрэксимбанк-16, который имеет спрэд к своей же кривой в районе 50 б.п.

Рублевые облигации

Минфин РФ планирует начать выпуск ОФЗ. Соответствующая возможность предусмотрена поправками в Генеральные условия эмиссии и обращения ОФЗ, внесенными постановлением правительства РФ 30 октября 2010 года. Конкретные даты их выпуска еще не определены.

ОАО "Группа "Черкизово" 12 ноября планирует провести аукцион по размещению биржевых облигаций серии БО-03 на 3 млрд. рублей. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8-8,5% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,16-8,68% годовых. На 3-



летние облигации будут выплачиваться полугодовые купоны. Оферты на досрочный выкуп облигаций не предусмотрено.

Транскредитбанк планирует 17 ноября начать размещение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. рублей. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона биржевых облигаций. Ориентир ставки находится в диапазоне 7,7-8% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,85-8,16% годовых. Всего по 3-летним биржевым бондам будет выплачено 6 полугодовых купонов.

Инвесторы не предъявили к досрочному выкупу ни одной облигации **ОАО "АК "Трансаэро"** 1-й серии, поскольку бонды на вторичном рынке торгуются выше номинала. По итогам прохождения оферты облигационного займа ОАО "АК "Трансаэро" 3 ноября 2010 года 100% облигаций эмитента остались в обращении.

ОАО "Уралсвязьинформ" досрочно погасило биржевые облигации серии БО-01 объемом 1 млрд. рублей. Кроме того, "Уралсвязьинформ" выплатил 53,85 млн. рублей в счет погашения второго купона этих облигаций. По нашему мнению, "Уралсвязьинформ" сможет таким образом снизить среднюю процентную ставку по займам.

Балтинвестбанк объявил оферту на выкуп облигаций 2-й серии. Бумаги будут выкупаться по цене 98,52% номинала. Период предъявления облигаций к выкупу - 17-18 ноября, дата исполнения оферты - 18 ноября.

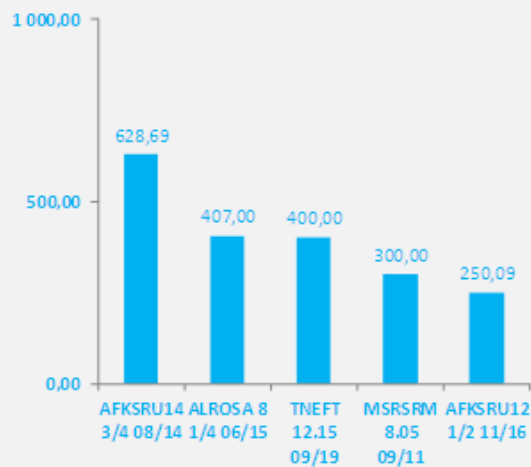
В целом как мы считаем, котировки рублевых корпоративных облигаций по итогам текущей недели могут показать небольшой рост за счет внешних факторов. Положительное влияние на рынок рублевых облигаций будут оказывать значительно подросшие на минувшей неделе мировые фондовые рынки и существенный рост цен на нефть, который также окажет поддержку курсу рубля. Между тем во второй половине недели настроения инвесторов могут несколько ухудшиться из-за роста опасений относительно дальнейших перспектив развития европейской экономики. Однако рост в первой половине недели позволит рынку завершить неделю в "зеленой зоне".

Торговые идеи на внутреннем рынке:

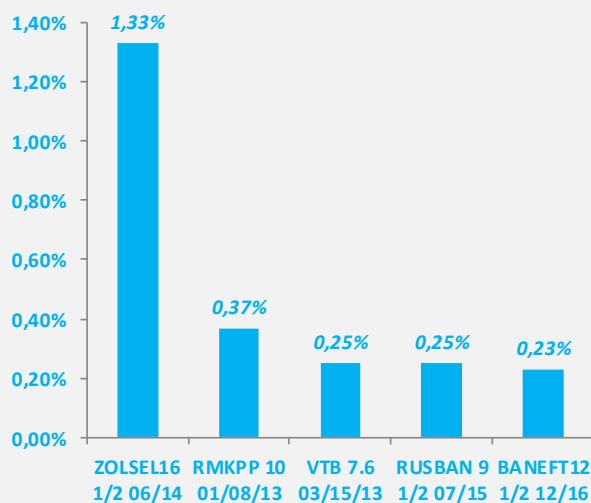
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

В связи с вышедшими успешными результатами деятельности **Сибирьтелекома и Северстали**, мы ожидаем рост бумаг данных эмитентов до 50 б.п., а показанные убытки

Наиболее ликвидные облигации



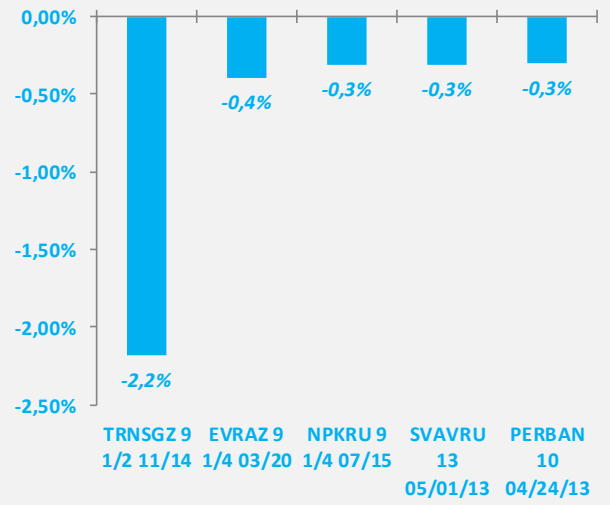
Лидеры роста





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)	Ориентир по купону (%)
11.11.2010	Росгосстрах, 2	5	10,25-10,75
12.11.2010	Группа Черкизово, БО-03	3	8-8,5
15.11.2010	РВК-Финанс, 03	3	9,2-9,75

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
ОАО «МКБ»	150-300	9,5
ВЭБ	TBD	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
Куш 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 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.