

Главные новости

Участники саммита G20 в Сеуле подписали совместное соглашение, направленное на оживление мировой торговли. Члены рабочей группы договорились принять определенные меры по обеспечению потенциала экономического роста в мире. Одной из таких мер является завершение в следующем году Дохийского раунда переговоров по либерализации мировой торговли в рамках ВТО. Кроме того, участники саммита договорились о борьбе против протекционизма и торговых ограничений. Также, согласно коммюнике, члены рабочей группы намерены укреплять мировую финансовую и банковскую систему за счет увеличения банковских ликвидных резервов и улучшения их качества в рамках реформы «Базель-3».

Россия

План приватизации федерального имущества на 2011-2013 годы, внесенный Минэкономразвития в правительство, предусматривает доходы государства в сумме около 1 000 млрд. рублей. 16 млрд. рублей планируется получить от приватизации 117 ФГУПов, 854 АО, десяти ООО и 73 объектов недвижимости, а остальное — «добрать за счет приватизации десяти крупных пакетов». В 2011-2013 годах будет продано 7,97% акций «РусГидро», 14,11% акций ФСК, 35% ВТБ, 7,58% акций Сбербанка и вся «Объединенная зерновая компания». Доля в «Совкомфлоте» снизится до 50% плюс одной акции. До этого же показателя к 2015 году упадет доля в «Роснефти».

Объем расходования средств из Резервного фонда России в 2010 году может оказаться на 100-120 млрд. рублей ниже запланированного уровня. Кроме того, Минфин намерен в полном объеме выполнить запланированные на 2010 год заимствования. При этом, если ситуация по выполнению доходной части бюджета будет лучше, то финансовые власти «будут больше экономить резервный фонд, направляя его как источник увеличения покрытия дефицита следующего года».

Россия намерена снизить дефицит федерального бюджета в 2013 году до 2,9% ВВП.

Предполагается обеспечить дефицит федерального бюджета не выше 3,6% ВВП в 2011 году, 3,1% ВВП в 2012 году и 2,9% ВВП в 2013 году. Частично снижение дефицита планируется осуществить за счет сворачивания

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2555,52	-0,90%	1,92%
S&P 500	1213,54	-0,42%	2,56%
Dow Jones	11283,10	-0,65%	1,48%
FTSE 100	5815,23	-0,03%	2,47%
DAX	6723,41	0,05%	1,85%
MICEX	1556,43	-1,16%	2,17%
RTS	1629,69	-0,48%	1,53%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1408,65	0,34%	1,84%
Нефть Brent, \$ за баррель	88,81	-0,17%	5,75%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,51	-0,59%	0,55%
Рубль/Евро	42,06	-0,57%	0,89%
Евро/\$	1,3667	-0,84%	-2,58%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	292,68	-1,01	-411,80
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	601,64	-7,70	107,47
NDF 1 год	4,30%	0,00	0,39
MOSPrime 3 мес.	3,74%	0,00	0,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	241,43	9,05	-29,42
Россия-30, Price	120,01	-0,39	-1,53
Россия-30, Yield	4,22%	0,05	0,18
UST-10, Yield	2,45%	0,00	0,07

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	120,01	-0,39	-1,53
Турция-17	4,22%	0,05	0,18
Мексика-17	2,45%	0,00	0,07
Бразилия-17	120,01	-0,39	-1,53



антикризисных мер поддержки экономики. Вместе с тем, некоторые из начатых антикризисных мер будут продолжены, например такие, как поддержка рынка труда, субсидирование процентных ставок и отдельные меры поддержки автомобильной промышленности, самолетостроения и других отраслей.

Вчера Банк России опубликовал информацию о состоянии золотовалютных резервов на 5 ноября. За прошедшую неделю они подросли на USD3.6 млрд., достигнув USD499.2 млрд. Основным драйвером роста ЗВР стало укрепление евро и подорожание золота.

Еврозона

Доходы британских домовладельцев на душу населения в 2009 году упали на 5,5% по сравнению с 2008 годом, что стало рекордом с 1949 года. При этом реальный доход среднего домовладельца вырос на 1,2%, что связано с уменьшением выплат по ипотечным. Пик доходов был зарегистрирован в 2007 году. Средний показатель тогда составил 128 тысяч фунтов стерлингов (161 тысяча долларов).

Объем ВВП Франции в 3 квартале 2010 года увеличился на 0,4% по сравнению с предыдущим кварталом. Такие предварительные данные опубликовало Национальное статистическое управление INSEE. Обнародованный показатель оказался ниже прогнозов - рост на 0,5%.

Экономика Франции в течение 2010 года демонстрирует переменную динамику. Во 2 квартале ВВП увеличился на 0,7%, в 1 квартале — повысился на 0,1%. По итогам 2009 года показатель упал на 2,2%, что стало крупнейшим сокращением французской экономики со времен Второй мировой войны.

Рынки

Цены на нефть на мировых рынках в среду, 10 ноября, повысились. Стоимость декабрьских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent на лондонской бирже ICE по итогам торгов упала на 0,17% до 88,81 доллара за баррель.

Американский рынок закрылся падением. Dow Jones -0,65 % и составил 11283,10 пункта. S&P 500 упал на 0,42 % и составил 1213,54. NASDAQ закрылся так же в минусе на 0,92% до уровня 2555,52.

Российский рынок закрылся обвалом. ММВБ упал на -1,16 % и остановился на отметке 1556,43 пункта. Индекс РТС - на 0,48% до 1629,69 пункта.



Новости эмитентов

Компания «Гражданские самолеты Сухого»

за девять месяцев получила 1,724 млрд. рублей чистой прибыли по РСБУ против чистого убытка в 1,183 млрд. рублей. Выручка компании за январь-сентябрь выросла в 80,6 раза до 892,741 млн. рублей против 11,065 млн. рублей за первые девять месяцев 2009 года. За девять месяцев краткосрочная кредиторская задолженность ГСС выросла с 4,077 млрд. рублей до 4,179 млрд. рублей.

ФСК ЕЭС в 1 полугодии увеличила чистую прибыль по МСФО на 59% до 12,6 млрд. рублей по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Увеличение показателя обусловлено, в основном, переходом компании на новую систему тарифного регулирования методом доходности инвестированного капитала. Доходы ФСК ЕЭС за январь-июнь выросли на 24% и составили 56,6 млрд. рублей.

Чистая прибыль «РусАла» за 9 месяцев текущего года по МФСО составила 1,42 млрд. долларов. За аналогичный период 2009 года компания получила убыток в размере 826 млн. долларов. Выручка компании за отчетный период выросла на 36,6% до 8,03 млрд. долларов. Чистый долг компании сократился на 13,8% и составил 11,75 млрд. долларов.

Агентство Moody's Investors Service повысило прогноз рейтингов **ОАО «Промсвязьбанк»** до «стабильного» с «негативного». Повышение прогноза связано в основном с финансовыми результатами банка по международным стандартам за 2009 год и первую половину этого года.

Государство может снизить долю в банке **ВТБ** в период 2013-2015 годов до уровня блокирующего пакета. В отношении ВТБ предлагается следующая схема: в 2010 году 10%, в 2011 — еще 10%, в 2012 году — 15% минус одна акция. Таким образом, в 2013 году остается контрольный пакет. Но с 2013 до 2015 года возможно сокращение участия в ВТБ до блокпакета.

Минэкономразвития РФ планирует, что в 2011 году 25% акций "**Совкомфлота**" будут размещены в ходе IPO. Приватизация предполагается в смешанной форме – будут размещаться как акции нового выпуска, доход от продажи которых пойдет самой компании, так и уже выпущенные бумаги, доход от продажи которых пойдет в бюджет. По оценкам экспертов, в ходе IPO "Совкомфлот" может получить от \$400-600 млн.



Российские евробонды

Российские еврооблигации торговались довольно вяло. Выпуск Россия-30 продолжил снижаться; цена бумаги упала еще на 0,3% до 120,01% от номинала (YTM-4,15%). Цена UST-10 снизилась на 0,11% (YTM-2,62%). Индикативный спред Россия-30-UST-10 практически не изменился и составил 153 б.п.

В корпоративном секторе движения в бумагах почти не было. Интересом инвесторов пользовались бумаги ТНК-ВР. 15-й и 17-й выпуск прибавили около 0,16%, 16-й и 18-й выпуски – по 0,1%. Хуже рынка выглядели бумаги Газпрома. Газпром-34 потерял 0,84%, Газпром-11 – 0,4%.

Новые выпуски ВЭБа вчера снижались вместе с рынком. Доходность ВЭБ-17 увеличилась на 12 б.п. и составила 5,57% (YTM при размещении – 5,45%); доходность ВЭБ-25 выросла на 5 б.п. и составила 6,85% (YTM при размещении – 6,80%).

На утро пятницы на рынках формируется сильно негативный фон. Цена на нефть сорта Brent снижается почти на 2,2% и торгуется сейчас на отметке 86,9\$/баррель. Фьючерсы на американские индексы теряют около 1%: Dow – снижается на 1,15%; S&P – на 1,40%. Рынки акций России потеряли на открытии в районе 1%. Выпуск Россия-30 продолжает снижаться и торгуется сейчас на уровне 119,74%.

Еврооблигации развивающихся стран

В связи с выходным днем в США, на некоторых рынках евробондов в четверг почти не наблюдалось динамики.

Суверенные евробонды Украины в четверг продолжили снижение. Длинный выпуск **Украина-20** снизился на 1,12% и закрылся на уровне 101,25% от номинала (YTM-7,32%).

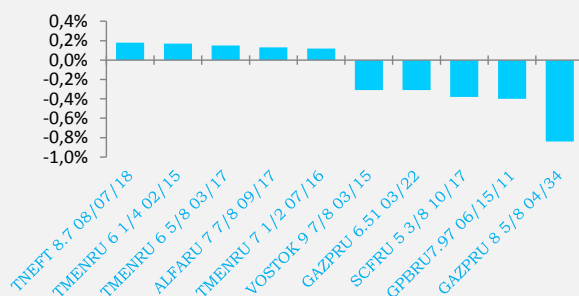
В корпоративном секторе движений почти не наблюдалось. Квзисуверенный **Нафтогаз Украины-14** закрылся на уровне предыдущего дня. (YTM-6,65%).

Цена суверенного бонда Белоруссии также почти не изменилась; цена закрытия - 103,29% от номинала (YTM-7,85%).

На фоне возобновившихся слухов о возможных проблемах связанных с погашением суверенного долга Ирландии, продолжили снижение цены еврооблигаций «проблемных» стран Еврозоны. **Греция-19** снизился на 0,13% (YTM-10,58%). **Ирландия-20** потеряла почти 1,18% (YTM-8,57%).

По нашему мнению, распродажи бумаг «проблемных» стран Еврозоны носят спекулятивный характер. Вероятность дефолта по

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





высокорисковым европейским долгам мы оцениваем как низкую. Мы полагаем, что у властей Евросоюза сейчас нет резона не предоставлять помощь в случае необходимости. Хотя бы потому, что крупнейшие держатели облигаций Греции, Португалии и Ирландии – крупнейшие европейские банки. Новый удар по ним поставит под вопрос стабильность всей финансовой системы Европы и нивелирует усилия властей по восстановлению европейской экономики.

Продолжились распродажи и выпусках Турции. **Турция-18** снизилась на 0,22% (УТМ–3,69%).

Продолжились распродажи и в бумагах стран Латинской Америки. Индикативный выпуск **Бразилия-20** снизился на 1,16% (УТМ–3,40%). В красной зоне закрылись так же бумаги Венесуэлы, Перу, Панамы, Чили и Мексики.

Всю неделю мы наблюдаем довольно высокую волатильность на рынках Emerging Markets. При этом некоторые рынки уже растеряли большую часть роста предыдущей недели. Однако мы полагаем, что коррекционные настроения все еще укладываются в логику среднесрочного (4-6 месяцев) растущего тренда.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы обращаем внимание на новые еврооблигации **ЛенСпецСМУ**. Полагаем, что в бумаге существует «апсайд» порядка 30-50 б.п.

Среди банков первого эшелона мы выделяем **Газпромбанк-14**, а также **ВТБ-15**. Бумаги имеют неочененность относительно своих же выпусков.

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

Обращаем внимание на выпуски **ВЭБ-20** и новый выпуск **ВЭБ-25**. К сегодняшнему дню цена ВЭБ-20 упала более чем на 3,4% относительно среднего значения предыдущих 3 месяцев. Спрэд ВЭБ-20-Россия-30 расширился до 185 б.п. относительно среднего значения в 140 б.п. в предыдущие 3 месяца. ВЭБ-25 сейчас представляет премию к кривой ВТБ в районе 30 б.п. и к кривой Газпрома порядка 60 б.п. Мы полагаем, что «апсайд» в ВЭБ-25 в районе 50-60 б.п. сохраняется.

Несмотря на значительный рост цены выпуска **Украина-20**, спрэд между ним и суверенной кривой Украины остаётся в районе 40-50 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 спред между кривой КазКоммерцбанка (B-/B2/B) и кривой Халык банка (B+/Ba3/B+) 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.

Рублевые облигации

ООО "Росгосстрах" в четверг полностью разместило облигации 2-й серии объемом 5 млрд. рублей, говорится в сообщении компании. Спрос на облигации превысил объем выпуска в 1,7 раза.

ОАО "Группа "Черкизово" сегодня 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. С учетом высокой рентабельности бизнеса (рентабельность EBITDA 18,8%), умеренной долговой нагрузки (Чистый долг/EBITDA 1,9) и рейтинга от Moody's (B2), мы видим справедливую доходность на уровне на уровнях 8,7-8,9 годовых, что соответствует верхней границе объявленного ориентира. Рекомендуем участвовать в аукционе по указанным ориентирам.

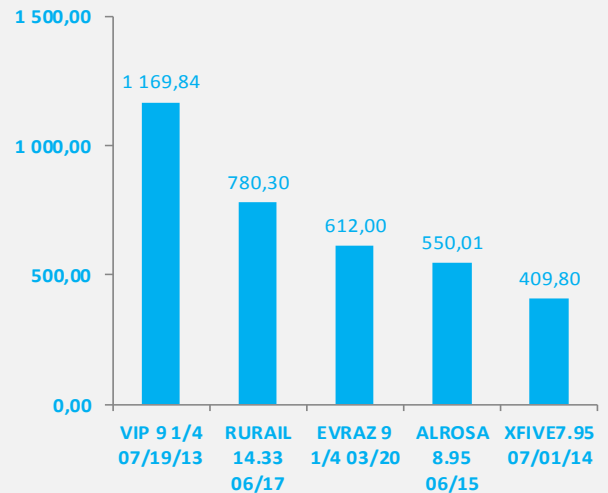
В целом как мы считаем, котировки рублевых корпоративных облигаций по итогам текущей недели могут показать небольшой рост за счет внешних факторов. Положительное влияние на рынок рублевых облигаций будут оказывать значительно подросшие на минувшей неделе мировые фондовые рынки и существенный рост цен на нефть, который также окажет поддержку курсу рубля.

Торговые идеи на внутреннем рынке:

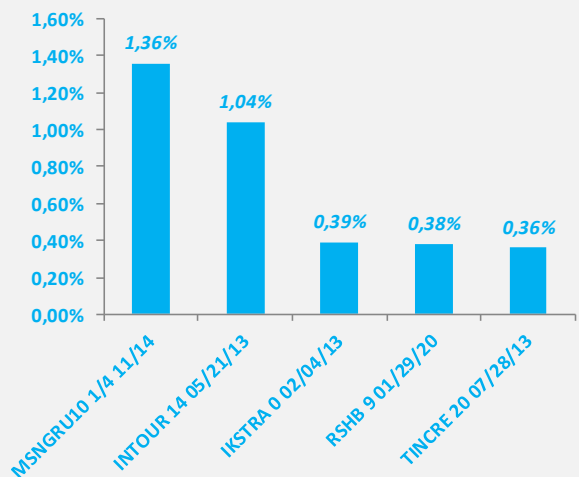
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

В связи с вышедшими успешными результатами деятельности **ГСС и ФСК ЕЭС** мы ожидаем рост бумаг эмитентов до 50 б.п., а показанные убытки энергетических компаний **ОГК 3 и ОГК 6**, скорее всего, сдвинет кривые доходностей бумаг на 30-40 б.п. вверх.

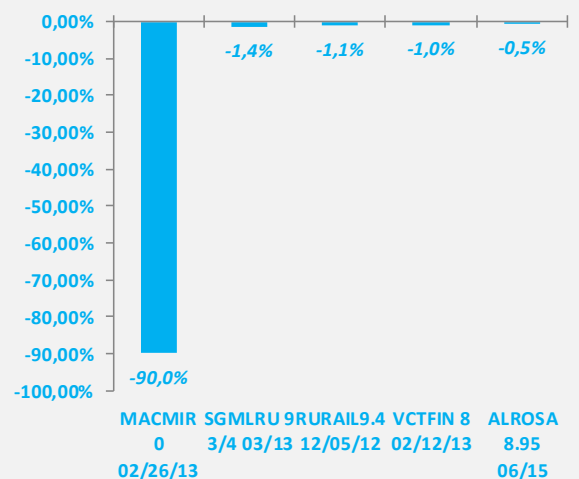
Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста



Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций (в течение 7 календарных дней)

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
12.11.2010	Группа Черкизово, БО-03	3	8-8,5
15.11.2010	РВК-Финанс, 03	3	9,25-9,75
16.11.2010	МТС 7, 8	15	9,0-9,35; 8,5-8,8
16.11.2010	ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1,3	11,5-12,15
16.11.2010	ЮниКредит Банк, 4	10	6,8-7,05
17.11.2010	Русфинанс Банк, 10,11	4	8-8,3
17.11.2010	ТрансКредитБанк, БО-1	5	7,7-8

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
МКБ	300	9,5%
Газпром	1 500	TBD
Мрия-15 (Украина)	300	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.