

Главные новости

Россия

Введение налога на имущество, рассчитываемого исходя из его рыночной стоимости, возможно к 2013 году в некоторых регионах России. При этом введение налога на недвижимость возможно только в долгосрочной перспективе – **позитивно**.

Цены производителей промышленных товаров в России в октябре 2010 года, по предварительным данным, выросли на 2,2% к сентябрю. В январе-октябре показатель вырос на 10,7% – **негативно**.

США

Объем промышленного производства в США в октябре не изменился. Об этом свидетельствуют данные Федеральной резервной системы страны. Эксперты, прогнозировали рост промпроизводства на 0,3% – **негативно**

Индекс цен производителей в США в октябре 2010 года вырос на 0,4% в месячном выражении, сообщает Министерство труда США. Индекс растет уже четвертый месяц подряд. По отношению к уровню цен в октябре 2009 года показатель в прошлом месяце подскочил на 4,3%. Аналитики, прогнозировали повышение индекса на 0,8% в месячном выражении и на 4,6% — в годовом – **позитивно**.

Еврозона

Потребительские цены в еврозоне в октябре 2010 года в годовом исчислении выросли на 1,9%. В минувшем месяце темпы роста цен стали самыми высокими с ноября 2008 года. В месячном выражении цены выросли на 0,4% – **нейтрально**.

Великобритания и Голландия заблокировали переговоры по бюджету ЕС на 2011 год. Страны выразили недовольство планами Брюсселя в отношении финансирования дипломатической службы ЕС и Международного экспериментального термоядерного реактора ITER во Франции – **негативно**.

Рынки

Цены на нефть на мировых рынках снизились. Стоимость декабрьских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent на лондонской бирже ICE по итогам торгов упала на 2,27% до 84,73 доллара за баррель.

Торговые площадки США отметили спадом

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2469,84	-1,75%	-1,50%
S&P 500	1178,34	-1,62%	-0,42%
Dow Jones	11023,50	-1,59%	-0,85%
FTSE 100	5681,90	-2,38%	0,12%
DAX	6663,24	-1,87%	0,94%
MICEX	1526,64	-1,90%	-0,08%
RTS	1568,12	-2,57%	-1,77%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1339,70	-1,54%	-1,98%
Нефть Brent, \$ за баррель	84,73	-2,27%	1,42%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,06	0,62%	-1,22%
Рубль/Евро	42,22	0,11%	0,51%
Евро/\$	1,3489	-0,72%	-3,33%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	343,71	-5,80	-331,42
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	556,21	5,11	72,55
NDF 1 год	4,36%	0,00	0,15
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,01

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	255,53	19,00	7,83
Россия-30, Price	118,17	-0,79	-3,44
Россия-30, Yield	4,48%	0,11	0,46
UST-10, Yield	2,67%	-0,11	0,15

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	182	22	-15
Турция-17	96,17	13	17
Мексика-17	112,45	-14	-17
Бразилия-17	144,15	-14	-9



новости из Европы и Азии. Индекс Dow Jones понизился на 1,59% и остановился на отметке 11 023,5 пункта. Индекс Nasdaq упал на 1,75% и достиг отметки в 2 469,84 пункта. Индекс S&P 500 опустился на 1,62% и замер на отметке 1 178,34 пункта.

Торговая сессия на российском рынке акций завершилась во вторник, 16 ноября, значительным падением основных индексов. Биржевой индикатор ММВБ упал на 1,9% и составил 1526,64 пункта. Индекс РТС снизился на 2,57% до 1568,13 пункта.

Новости эмитентов

ОАО Авиакомпания "Сибирь" по итогам 9 месяцев 2010 года получило чистую прибыль по РСБУ в размере 141,200 млн. рублей, что практически соответствует уровню 9 месяцев 2009 года. Выручка авиакомпании в размере 28 748 млн рублей на 4,3% превышает уровень прошлого года. По итогам 9 месяцев 2009 года авиакомпания "Сибирь" получила чистую прибыль в размере 142 430 млн рублей, выручка составила 27 559 млн рублей.

Чистая прибыль **Банка Москвы** за 10 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года увеличилась почти в 9 раз до 9,9 млрд рублей. Балансовая прибыль составила 13,1 млрд рублей. Активы компании за 10 месяцев выросли на 17% до 914,8 млрд рублей. Капитал с начала года увеличился на 28% до 144,3 млрд рублей.

Чистая прибыль **Сбербанка** по РСБУ за январь-октябрь 2010 года выросла в 7,4 раза до 126,241 млрд рублей против 17,124 млрд рублей за аналогичный период 2009 года. Чистый процентный доход крупнейшего российского банка за десять месяцев уменьшился на 0,3% до 372,093 млрд рублей, чистый комиссионный доход увеличился на 12,5% и составил 126,684 млрд рублей.

Российские еврооблигации

Во вторник российские евробонды продолжили снижение, несмотря на рост цен на Treasuries. Поводом для продолжения коррекции стала падающая нефть.

Выпуск Россия-30 снизился на 0,67% и закрылся на уровне 118,17% от номинала (YTM – 4,38%). Цена UST-10 вчера росла после двухдневной коррекции; по итогам дня бумаги прибавили более 1% (YTM – 2,84%). Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 расширился до 154 б.п.

Очередной день падения был и в секторе корпоративных еврооблигаций. В среднем рынок



потерял 0,4%. Хуже рынка выглядели бумаги Газпрома. Выпуски Газпром-37 снизился еще на 2,41%. Газпром-34 потерял 2,02%. Продолжили снижение и выпуски Внешэкономбанка. ВЭБ-20/25 потеряли 0,94%, ВЭБ-17 – 0,75%. Вымпелком-18 снизился на 1%; Вымпелком-16 – на 0,72%.

Отметим, что значительные распродажи наблюдались в длинных выпусках, тогда как более короткие – либо не изменились в цене, либо потеряли в районе 0,15-0,20%.

Новый выпуск еврооблигаций **ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ»** закрылся на уровне 100,4% от номинала. Доходность к погашению составила 9,62%. Напомним, что бумаги были размещены под доходность 9,75%. Снижение по доходности составило 13 б.п.

Вчера стали известны ориентиры по новому выпуску еврооблигаций **Газпрома** на \$1 000 млн. Бумага размещается на 5 лет; индикативная доходность составляет порядка 5,12-5,22%. Мы рекомендуем участвовать в размещении по верхней границе указанного диапазона. Более подробно с нашей оценкой выпуска можно ознакомиться в специальной комментарии к размещению ОАО «Газпром» от 16 ноября 2010 г.

В среду на рынках сложился позитивный фон. Несмотря на продолжающийся спад цен на сырье, доходность выпуска Россия-30 снижается на 8 б.п.; бумага торгуется в районе 118,45% от номинала. Растут индексы фондового рынка: ММВБ прибавляет 0,2%, РТС – 0,3%. Фьючерсы на американские индексы прибавляют в районе 0,35%. Есть вероятность, что сегодня рынок закроется в «плюсе» после непрерывного падения в течение 8 последних дней.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины вчера выглядели слабо. Выпуск Украина-20 потерял 1,35% и закрылся ниже номинала по цене 99,5% от номинала (УТМ-7,60%). Большинство корпоративных выпусков теряли в цене. Квзисуверенный **Нафтогаз Украины-14** снизился на 0,47% (УТМ-7,23%).

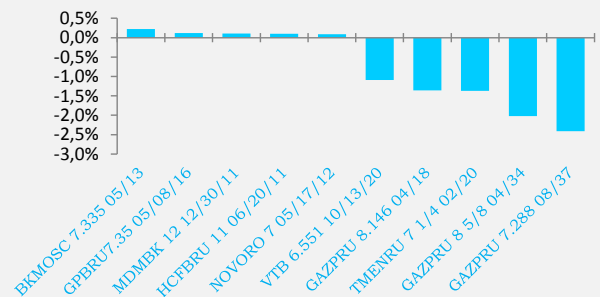
Похоже у инвесторов еще не проснулся «аппетит к рискам». Большинство суверенных бумаг развивающихся рынков продолжили снижение.

В Европе снова проседали выпуски Турции; **Турция-18** снизился на 0,27% (УТМ-3,84%). **Венгрия-18** просел на 0,29% (УТМ-5,59%), **Польша-19** на 1,06% (УТМ-3,78%).

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы обращаем внимание на новые

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Доходность бумаг на вторичном рынке за 2 дня торгов снизилась на 13 б.п., в то время как остальной рынок падал. Это подтверждает наше мнение о том, что на момент размещения в бумагах существовал потенциал роста. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 40-50 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.

Обращаем внимание на выпуск **Украина-20**. Спрэд между Украина-20 и суверенной кривой остается в районе 50 б.п. Полагаем, что до конца года спрэд полностью сойдет на нет.

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.

Рублевые облигации

СКБ-банк в среду открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд рублей. Заявки принимаются до 26 ноября. Ориентир ставки 1-го купона 3-летних биржевых бондов находится в диапазоне 8,85-9,35% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,05-9,57% годовых к 1,5-летней оферте. С учетом текущего предложения



по первичке от банков 3 эшелона, на наш взгляд размещение не выглядит привлекательным, при отсутствии какой либо премии к рынку.

Вообще мы рекомендуем более пристально приглядеться к эмитентам не финансового сектора, как наименее зависимым от текущей нестабильной конъюнктуры на финансовых рынках. В этом плане нам кажется более привлекательным размещение **Новикомбанка** с ориентиром в 9,35-9,85%, в связи с более консервативной стратегией развития, и планируемым увеличением госучастия до блокирующего в ближайшей перспективе.

ОАО "Рейлтрансавто" планирует разместить облигации 2-й серии объемом 1,5 млрд рублей. Компания разместит 5-летние облигации. Предусмотрена возможность досрочного погашения бондов по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

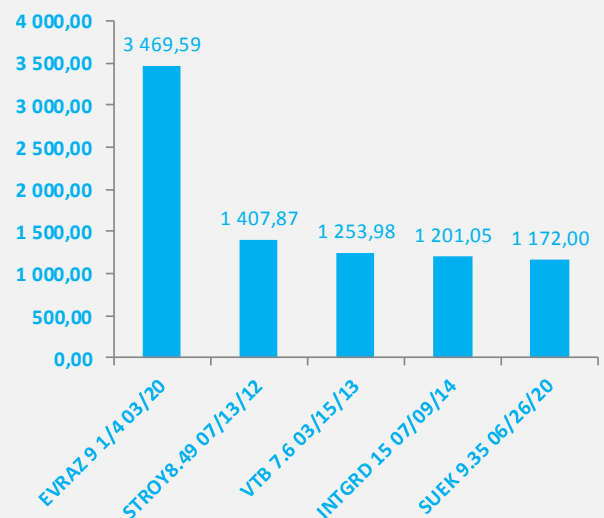
Вчера размещались бумаги **Русфинанс Банка**. С облигациями банка зафиксирована 81 сделка. Напомним, по результатам Book building была установлена ставка купона по облигациям на уровне 7,75-8%. Данный диапазон предполагает минимальную премию к рынку. Ждем выхода бумаги на вторичный рынок.

Так же во вторник успешно разместились бумаги **МТС** 7, 8 серии. С облигациями серии 07 зафиксировано 53 сделки, с облигациями серии 08 – 84 сделки. По итогам Book building установились диапазоны ставок купонов на уровнях 8,7-8,8% и 8,15-8,3% соответственно. Премия к рынку практически снизилась до нуля, согласно нашему обзору, опубликованному при первичных ориентирах организаторов. Однако с учетом качества бумаги, мы все равно ожидаем хорошую ликвидность и небольшой рост бумаги на вторичке. Привлеченные средства МТС планирует использовать для оптимизации долгового портфеля компании и реализации инвестиционной программы.

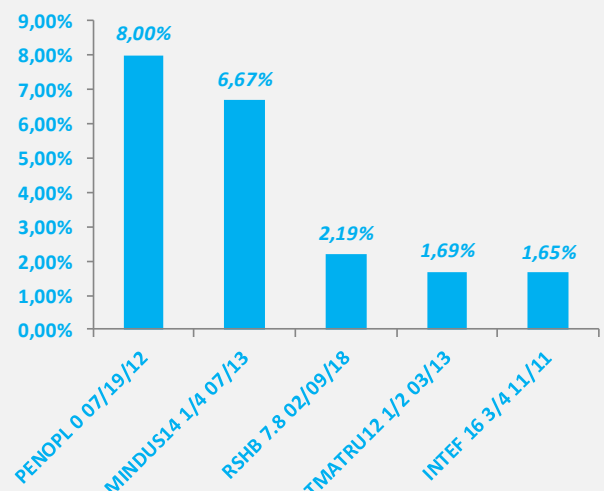
16 ноября удачно разместило свои облигации и ЗАО **"ЮниКредит Банк"** на общую сумму 10 млрд. рублей со сроком обращения 5 лет. Книжка была закрыта на уровнях 7% годовых. В результате сбора заявок был сформирован спрос на 11,3 млрд. рублей. На наш взгляд, с учетом того что ставка была установлена по верхней планке, возможно снижение доходности бумаги на вторичке на 10-20 б.п.

Сегодня размещаются облигации биржевые

Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста





облигации **ТрансКредитБанка** 1 серии совокупным объемом 5 млрд. рублей. Синдикат был сформирован на уровнях купона в 7,8% годовых, то есть на уровнях близких к нижней границе первоначально объявленного ориентира в 7,7-8% годовых. Мы считаем, что премия к кривой долга ТКБ в 25 б.п. является довольно таки привлекательной, и планируем, что после выхода на вторичный рынок, данный выпуск покажет рост цены на 20 -30 б.п.

Агентство Fitch вчера присвоило облигациям города **Санкт-Петербурга** объемом 10 млрд. руб. рейтинг «BBB».

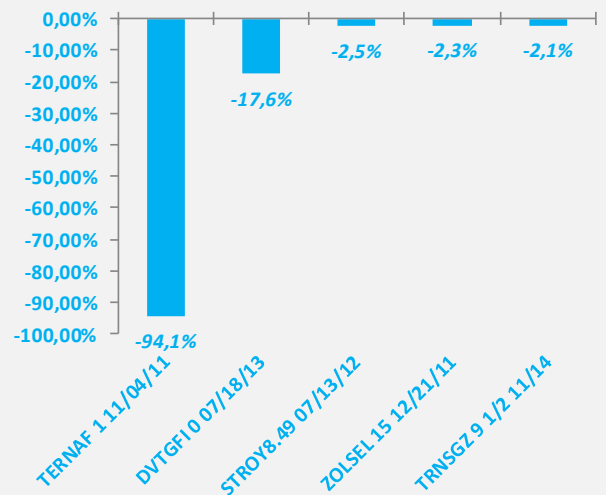
По нашему мнению, до пятницы ожидается спокойная ситуация на международных рынках, оптимальная для выхода эмитентов на первичный рынок что и подтверждает вал «первички» на рублевом рынке.

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 **Евраза, Газпрома и Мечела** мы ожидаем рост бумаг эмитентов до 50 б.п., а показанное снижение показателей компаний **Газпром нефти и ГАЗа**, 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 (%)
17.11.2010	ТрансКредитБанк, БО-1	5	7,7-8
18.11.2010	Банк России, 4-16-21BR1-0	1 500	Zero Coupon Bond
22.11.2010	Главная дорога, 3	8 000	Zero Coupon Bond
22.11.2010	НОВИКОМБАНК, 01	2 000	9,35-9,85
22.11.2010	ЕвроХим, 3	5 000	8,5-9

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
МКБ	300	9,5%
Газпром	1 000	5,12-5,22
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
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 исключительно 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.