

Главные новости

Россия

Государственный внешний долг РФ за октябрь этого года уменьшился на 19,7 млн. долларов и составил 40,879 млрд. долларов. За январь-октябрь 2010 года показатель увеличился на 8,6%.

- **позитивно**

Рост ВВП РФ в октябре относительно сентября с очисткой от сезонных и календарных факторов составил 0,9% против 0,2% в предыдущем месяце.

- **позитивно**

Правительство России одобрило прогнозный план приватизации и основные направления приватизации на 2011-2013 годы. Такое решение принято на заседании правительства. Объем программы — 1 трлн. рублей.

- **позитивно**

США

Потребительские цены в США в октябре увеличились в месячном выражении на 0,2%. По сравнению с октябрём 2009 года этот показатель вырос на 1,2%. Аналитики, прогнозировали повышение цен на 0,3% в месячном и на 1,3% — в годовом выражении.

- **позитивно**

Объем строительства новых домов в США в октябре сократился на 11,7% в месячном выражении и составил 519 тысяч домов. Это самый низкий показатель с апреля 2009 года. Эксперты прогнозировали, что число новостроек снизится на 2% до 598 тысяч домов.

- **негативно**

Еврозона

Страны еврозоны приняли решение отложить с декабря 2010 года на январь 2011-го перечисление Греции третьего транша общеевропейской программы поддержки страны. Такое решение приняли министры финансов 16 стран еврозоны, поскольку Греция не выполнила требования ЕС по улучшению показателей государственного бюджета.

- **негативно**

Китай

Международный валютный фонд признает, что Китай является одной из мощнейших экономик, но полагает, что юань еще недостаточно распространенная валюта для включения ее в корзину специальных прав заимствования. Корзина пересматривается каждые 5 лет.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2476,01	0,25%	-1,25%
S&P 500	1178,59	0,02%	-0,39%
Dow Jones	11007,88	-0,14%	-0,99%
FTSE 100	5692,56	0,19%	0,31%
DAX	6700,07	0,55%	1,50%
MICEX	1533,92	0,48%	1,20%
RTS	1569,97	0,12%	-0,32%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1336,00	-0,28%	-0,34%
Нефть Brent, \$ за баррель	83,28	-1,71%	1,44%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,35	0,94%	-2,14%
Рубль/Евро	42,29	0,16%	0,34%
Евро/\$	1,3529	0,30%	-2,59%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	417,49	73,78	-231,70
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	556,56	0,36	78,29
NDF 1 год	4,37%	0,00	0,16
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,01

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	247,12	-8,41	-0,58
Россия-30, Price	118,24	0,07	-3,19
Россия-30, Yield	4,47%	-0,01	0,42
UST-10, Yield	2,88%	0,04	

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	159	-5	
Турция-17	94,84	0	6
Мексика-17	102,72	-10	-45
Бразилия-17	134,72	-9	-33



Китайский юань пока не удовлетворяет критериям для свободно ходящей валюты и поэтому не может быть включен в корзину специальных прав заимствования. - **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 1,71% до 83,28 доллара за баррель.

Торги на американских биржах закрылись разнонаправленно. Индекс Dow Jones опустился на 0,14% до отметки 11 007,9 пункта. Индекс S&P 500 поднялся на 0,02% до отметки в 1178,5 пункта. Индекс Nasdaq вырос на 0,25% до отметки в 2 476,01 пункта.

Торговая сессия на фондовом рынке РФ завершилась незначительным ростом индексов. Биржевой индикатор ММВБ увеличился на 0,48% и составил 1533,92 пункта. Индекс РТС прибавил 0,16% и достиг 1570,66 пункта.

Новости эмитентов

Акции **Росгосстраха** объемом 13,1% от уставного капитала 29 сентября были куплены ООО «РГС Активы» по стартовой цене 8,7 млрд. рублей. По итогам аукциона премьер-министр Владимир Путин согласился с предложением Минэкономразвития прекратить действие «золотой акции» государства в «Росгосстрахе».

Чистая прибыль **ЕвроХим** по МСФО в 3 квартале составила 4,8 млрд. рублей, что на 46% выше показателя за аналогичный период 2009 года. Выручка компании за 3 квартал выросла на 29% - до 24,3 млрд. рублей. Чистая прибыль за 9 месяцев составила 11,7 млрд. рублей, увеличившись на 32%, выручка увеличилась на 26%, до 69,7 млрд. рублей.

Российские еврооблигации

В среду падение российских еврооблигаций приостановилось, впервые за пять торговых сессий бумаги по итогам дня преимущественно закрылись в плюсе. Количество прибавивших в цене евробондов более чем в 3 раза превысило количество снизившихся. На протяжении недели рынок будоражили новости о долговых проблемах Ирландии и после того как появилась более конкретная информация о готовности ЕС



выделить около \$136 млрд. падение на рынках остановилось.

Главный бэнчмарк Россия-30 прибавил в цене 7 б.п. до 118,24% от номинала, доходность при этом снизилась 2 б.п. до 4,47%. Спрэд между Россия-30 и UST-10 сузился на 5 б.п. до 159 б.п.

Вчера состоялось размещение еврооблигаций Газпрома с погашением в 2015 году объемом \$1 млрд. Книга заявок была открыта во вторник и, скорее всего, из-за негативных настроений на рынке закрытие было перенесено на среду. Размещение прошло по нижней границе предложенного диапазона, ставка купона составила 5,092%. Сегодня утром новый выпуск торгуется с доходностью 4.8%, что предполагает дисконт к кривой доходности Газпрома около 20 б.п. и выглядит не привлекательно на фоне других выпусков этого эмитента. Дальнейшее движение в этой бумаге мы считаем возможным вместе с остальным рынком.

Сегодня утром российские еврооблигации немного подрастают. Внешний фон выглядит позитивно. Фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0.8%, нефть марки Brent +1.5%.

Торговые идеи на рынке евробондов

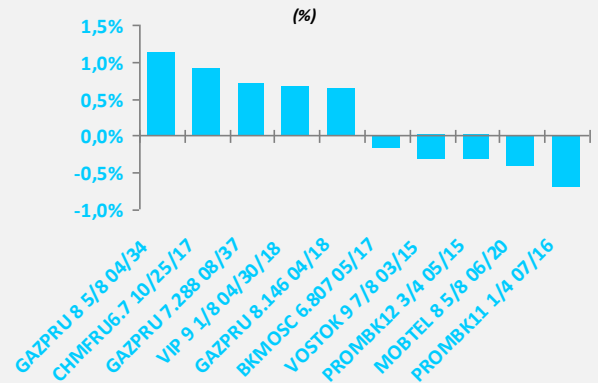
Мы обращаем внимание на новые еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». Доходность бумаг на вторичном рынке за 2 дня торгов снизилась на 13 б.п., в то время как остальной рынок падал. Это подтверждает наше мнение о том, что на момент размещения в бумагах существовал потенциал роста. Полагаем, что в выпуске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

Среди банков первого эшелона мы выделяем **Газпромбанк-14**, а также **ВТБ-15**. Бумаги имеют неочтенность 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

Лидеры роста/снижения (еврооблигации)





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 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 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

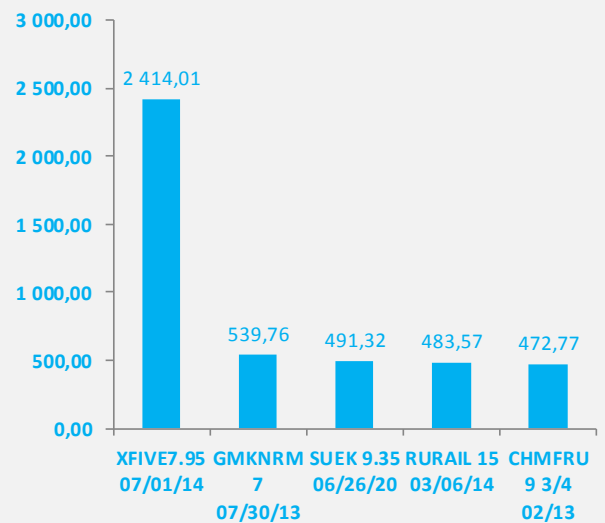
Вчера успешно разместились биржевые облигации **ТрансКредитБанка** объемом 5 млрд. рублей. Спрос на облигации ТрансКредитБанка составил 6,1 млрд рублей. Напомним, что синдикат был сформирован на уровнях купона в 7,8% годовых, то есть на уровнях близких к нижней границе первоначально объявленного ориентира 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.

Мособлгаз в понедельник допустило дефолт по 7 купону облигаций 01.

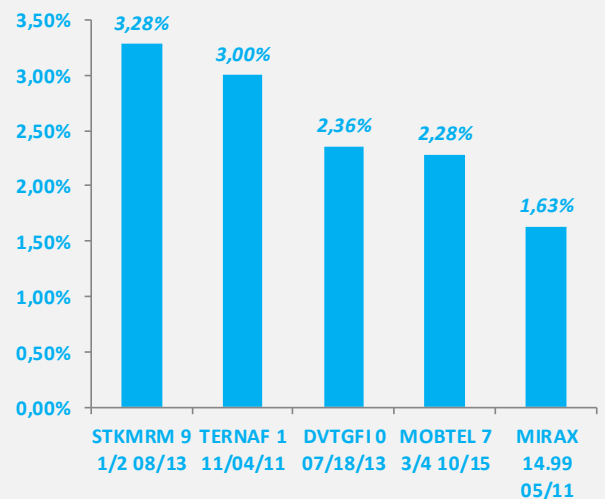
Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги **Республики Коми** на уровне «BB» и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «B».

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.

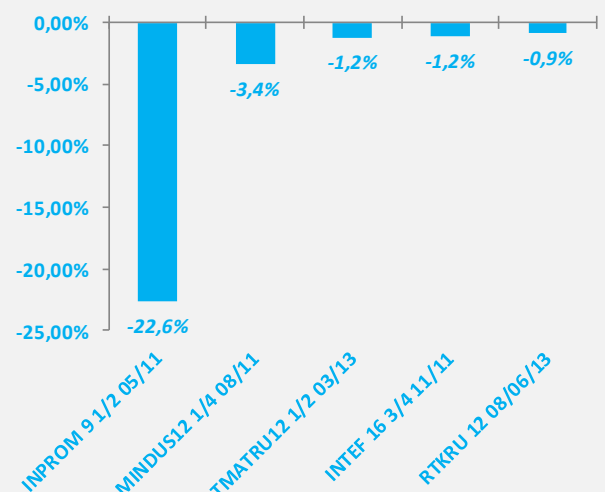
Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста



Лидеры снижения





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 **Евраз, 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.



Планируемые размещения рублевых облигаций (в течение 7 календарных дней)

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
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	ЕвроХим, 3	5 000	8,5-9
23.11.2010	НОВИКОМБАНК, 01	2 000	9,35-9,85
25.11.2010	Инвестторгбанк, БО-01	2 000	9,4-9,9
25.11.2010	Удмуртская республика, 34004	2 000	

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 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.