

Главные новости

Россия

Объем золота в международных золотовалютных резервах России на 1 ноября 2010 года составил 24,9 млн. чистых тройских унций. На 1 октября золотовалютные резервы РФ составляли 24,3 млн. унций. С начала 2010 года запасы золота увеличены на 21,46% или на 137 тонн. **-ПОЗИТИВНО**

Еврозона

Индекс делового доверия во **Франции** в ноябре снизился до 100, при этом эксперты не ожидали изменения со 102 пунктов. **-НЕГАТИВНО**

Валовой внутренний продукт **Германии** в третьем квартале увеличился на 0,7 % ко второму кварталу с учетом сезонных факторов. По сравнению с третьим кварталом прошлого года ВВП вырос на 3,9 %. Обе оценки совпали с консенсус-прогнозами аналитиков, опрошенных агентством Блумберг. **-ПОЗИТИВНО**

Рынки

В Нью-Йорке на бирже NYMEX фьючерс с поставкой в январе 2011 года на нефть сорта WTI подешевел на 0,24 доллара до 81,74 доллара за баррель. На лондонской бирже ICE январский фьючерс на нефть марки Brent потерял в цене 0,38 доллара и его цена остановилась на уровне 83,96 доллара за баррель.

Индекс Dow Jones упал на 0,22% и застыл на отметке 11178,58 пункта. Индекс S&P 500 снизился на 0,16% до уровня в 1197,84 пункта. Индекс Nasdaq набрал 0,55% и составил 2532,02 пункта.

Торговая сессия на фондовом рынке РФ завершилась падением ростом индексов. Биржевой индикатор ММВБ скорректировался на 0,41% и составил 1550,42 пункта. Индекс РТС упал 0,04% и достиг 1600,30 пункта.

Новости эмитентов

Крупнейший российский автопроизводитель ОАО «**АвтоВАЗ**» разместит дополнительную эмиссию обыкновенных акций по закрытой подписке на 17,5 млрд. рублей. Всего будет размещено 434,2 млн. акций по цене 40,24 рубля за каждую в пользу акционеров «АвтоВАЗа»

Чистая прибыль «**ЮниКредит Банка**» — дочернего банка итальянской UniCredit Group — за 9 месяцев 2010 года увеличилась на 20,4% до

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2532,02	0,55%	0,98%
S&P 500	1197,84	-0,16%	1,23%
Dow Jones	11178,58	-0,22%	0,54%
FTSE 100	5680,83	-0,91%	0,10%
DAX	6822,05	-0,31%	3,34%
MICEX	1550,42	-0,41%	1,77%
RTS	1600,30	-0,04%	0,00%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	2532,02	0,55%	0,98%
Нефть Brent, \$ за баррель	1197,84	-0,16%	1,23%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,00	0,15%	-1,02%
Рубль/Евро	42,64	0,66%	-0,48%
Евро/\$	1,3627	-0,34%	-2,80%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	346,14	-76,76	-116,49
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	533,16	38,95	0,94
NDF 1 год	4,43%	0,00	0,24
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	251,94	5,62	-4,90
Россия-30, Price	118,11	-0,07	-2,42
Россия-30, Yield	4,49%	0,01	0,32
UST-10, Yield	2,80%	-0,07	

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	168	8	
Турция-17	84,68	7	-17
Мексика-17	100,51	-29	-55
Бразилия-17	145,12	-3	-22



6,07 млрд рублей. Чистая прибыль за 3 квартал 2010 года составила 2,57 млрд. рублей, что на 36,5% больше чистой прибыли за аналогичный период 2009 года.

Чистая прибыль холдинга Альянс Ойл в III квартале 2010 года по МСФО составила \$85,4 млн. Ее рост по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составил 43%, что оказалось лучше ожиданий аналитиков. Выручка Альянс Ойл в III квартале выросла на 18,6%, до \$581 млн. Выручка за 9 месяцев выросла на 36,5%, до \$1,613 млрд. EBITDA в III квартале выросла на 15,5%, до \$129,7 млн.

Сильные результаты по итогам 9 мес. 2010 г. могут положительно повлиять на цену долларового выпуска эмитента Альянс Ойл-15.

Evraz Group привлекла структурированный кредит в 950 млн. долларов со сроком погашения в 2015 году.

Российские еврооблигации

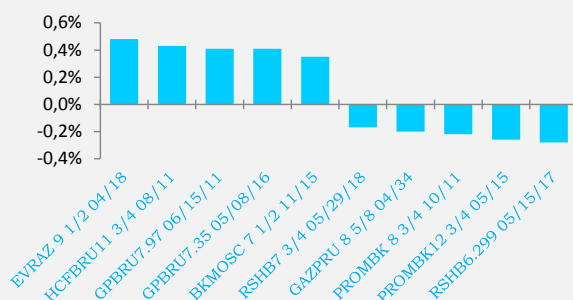
В понедельник на рынках по-прежнему была высокая волатильность. В начале торгового дня, участники положительно восприняли новость о достигнутых договоренностях между властями Ирландии и ЕС о предоставлении пакета финансовой помощи. Это вызвало рост долговых рынков, рынков сырья и курса евро относительно доллара. Однако затем, беспокойство инвесторов вернулось.

Так, аналитики Moody's заявили, что предоставление средств Ирландии приведет к увеличению долговой нагрузки страны, и отметили возможное понижение суверенных рейтингов сразу на 2 ступени; сейчас рейтинг Ирландии – AA-/Aa2/A+. В самой Ирландии стало расти недовольство среди части политиков и министров о необходимости принятия обязательств по сокращению бюджетного дефицита. Оппозиция поставила вопрос о недоверии действующему правительству и досрочных парламентских выборах. После этого капитал стал «уходить в качество», а долговые рынки развернулись. Стал снижаться и курс евро.

По итогам дня, выпуск Россия-30 снизился еще на 0,11% и закрылся на уровне 118,11% от номинала (YTM-4,47). Котировки Treasures прибавили в цене; UST-10 вырос на 0,61%. Доходность снизилась до 2,75%.

Противоречиво закрылся и корпоративный сектор российских еврооблигаций. В среднем рынок закрылся в нуле. Тем не менее, некоторые выпуски продолжили прибавлять в цене. Спрос наблюдался в выпусках Евраз. Евраз-18 вырос на 0,48%, Евраз-15,13 прибавили в районе 0,2%.

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





Алроса-20 выросла на 0,14%, МТС-20 – на 0,18%.

Среди аутсайдеров рынка выделим отдельные выпуски еврооблигаций банков. Вслед за снижением индикатива Россия-30, снова проседали и длинные выпуски Газпрома: Газпром-34 снизился на 0,2%, Газпром-37 – на 0,13%.

Ситуация на мировых рынках продолжает оставаться беспокойной. Несмотря на вероятное и скорое разрешение «ирландского вопроса», негативные последствия, а также опасения относительно его перемещения в Португалию и Испанию продолжают «давить» на рынки.

На утро вторника на рынках сложился негативный фон. Причиной является возникший конфликт на корейском полуострове и нестабильность в Еврозоне. Нефть торгуется на уровнях вчерашнего закрытия – в районе 83,93\$/баррель. Доходность UST-10 снижается на 3 б.п. Доходность Россия-30 растет 4 б.п.; выпуск торгуется в районе 117,72% от номинала, уровнях начала августа 2010 г.

Еврооблигации развивающихся стран

Суверенные еврооблигации Украины в целом двигались вслед за рынком. Выпуск Украина-20 вырос на 0,25% до уровня 100,75% от номинала (УТМ – 7,57%). Еврооблигации корпоративного сектора Украины по итогам дня практически не изменились. Квазисуверенный Нафтогаз Украины-14 увеличился на 0,02% (УТМ – 6,97%).

Суверенный выпуск Белоруссии незначительно прибавил и закрылся на уровне 103,35% от номинала (УТМ – 7,82%).

Большинство еврооблигаций стран Европы, несмотря на сохраняющуюся волатильность, закончили день в плюсе. Индикатив **Турция-18** потерял 0,09% (УТМ – 3,72%). Прибавили большинство выпусков Ирландии. Хотя **Ирландия-20** снизилась на 0,06% (УТМ-8,03%). Несмотря на опасения, португальские бумаги также росли. **Португалия-17** выросла на 0,39%

Хорошим ростом завершили день и суверенные выпуски стран Юго-Восточной Азии. **Корея-19** вырос на 0,45% (УТМ – 3,66%). **Филиппины-19** прибавил 0,05% (УТМ – 3,64%); **Индонезия-19** вырос на 0,13% (УТМ – 3,91%). Полагаем, что сегодняшний корейский конфликт негативно повлияет на все суверенные еврооблигации региона.

Суверенные еврооблигации стран Латинской Америки закончили день разнонаправленно. Бразильские бумаги в основном снижались. Индикатив **Бразилия-20** снизился на 1,45% (УТМ – 3,61%), **Мексика-19** снизился на 0,71% (УТМ – 3,86%), выпуск **Венесуэла-19** потерял 0,45% (УТМ – 14,53%).



Мы ожидаем, что до конца недели на рынках будет сохраняться высокая волатильность. На следующей неделе Ирландия представит в ЕС план сокращения бюджетного дефицита и только после этого, будет озвучена точная сумма помощи. Сейчас на рынках по-прежнему больше неопределенностей.

В то же время, мы по-прежнему полагаем, что дефолт в Еврозоне маловероятен. Напомним, что большая часть обязательств «проблемных» стран Европы находится во владении крупнейших банков Германии и Франции. Дефолт по долгам вызовет цепную реакцию рынка, которую мы наблюдали в 2007-2008г. на американском рынке ипотечных долговых обязательств. Новый виток глобального кризиса сейчас едва ли кому-то нужен, поэтому, даже в случае необходимости спасти Португалию, власти ЕС пойдут на это.

Отметим, что вероятный объем помощи Португалии, который может и не понадобиться, составляет сейчас около 51,5 млрд. евро.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы обращаем внимание на новые еврооблигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ». На фоне нестабильности развивающихся рынков, бумаги вернулись к доходности размещения, т.е. к 9,75%. Полагаем, что в выпуске по-прежнему существует «апсайд» порядка 50-60 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.

Нам кажется интересным выпуск **ТНК-ВР-20** – спрэд к кривой ТНК-ВР находится в районе 20-30 б.п. А также **Лукойл-19** – спрэд к кривой евробондов Лукойла составляет 15-20 б.п.

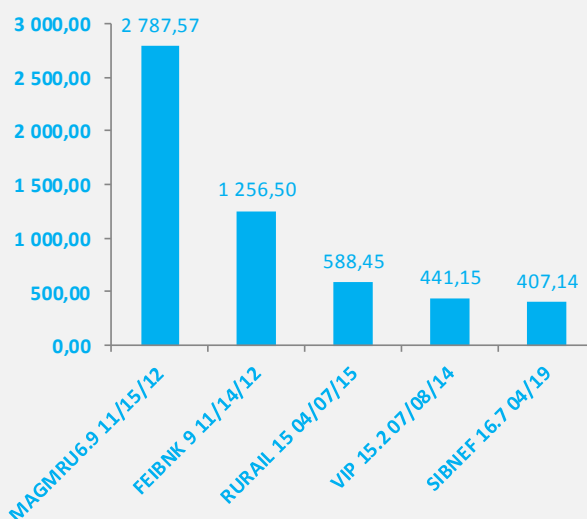
В настоящий момент спрэд между выпуском **Украина-20** и суверенной кривой составляет 30 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

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.

Рублевые облигации

ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" в понедельник приобрел у инвесторов 2 млн 785,367 тыс. биржевых облигаций серии БО-01. Таким образом, компания потратила почти 2,8 млрд. рублей на выкуп 55,7% выпуска,

Наиболее ликвидные облигации





объем которого составляет 5 млрд рублей.

Так же в понедельник **Внешпромбанк** приобрел у инвесторов в рамках оферты 1256496 облигаций 1-й серии. Таким образом, банк потратил около 1,26 млрд. рублей на выкуп 84% выпуска объемом 1,5 млрд. рублей.

Вчера прошло размещение облигаций ОАО **"Главная дорога"** объемом 8 млрд. рублей. По данным ФБ ММВБ, доходность облигаций составила 16,7% годовых, при цене размещения 90% от номинала. Книга была закрыта 18 ноября. Как мы уже сообщали, покупка бумаги может быть эффективной только в случае консервативной стратегии инвестирования, т.к. ликвидностью и уж тем более тенденции к росту бумага будет вряд ли обладать.

22 ноября **Республика Удмуртия** закрыла книгу заявок на покупку 5 летних облигаций с амортизационной составляющей и совокупным объемом 2 млрд. рублей. Ставка купона установлена на уровне 8,7% годовых, при первоначальном ориентире 8,7-9,2%. Спрос составил 9 млрд рублей. Рекомендуем дождаться выхода бумаги на вторичный рынок.

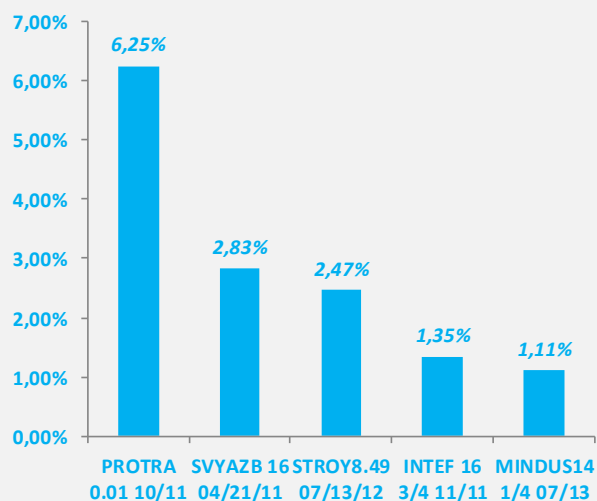
Сегодня размещаются 3-х летние бумаги с 1,5 годовой офертой **Новикомбанка** объемом 2 млрд. рублей. Ставка по результатам закрытия книги была установлена на уровне 9%, с первоначальных уровней в 9,35-9,85. Данное снижение вызвано консервативной стратегией развития, и планируемым увеличением госучастия до блокирующего в ближайшей перспективе.

Торговые идеи на внутреннем рынке:

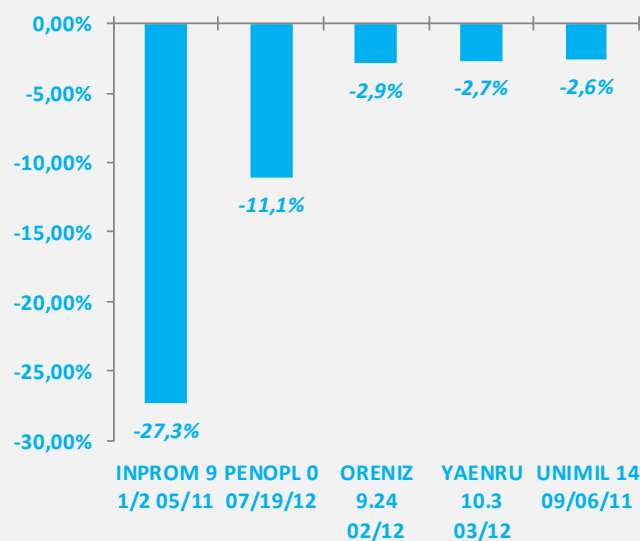
Мы рекомендуем, как всегда обратить внимание на выпуски **ЛенСпецСМУ, 1 и ЛенСпецСМУ, БО-2.**

В связи с вышедшими успешными результатами деятельности **Евраз и Мечела** мы ожидаем рост бумаг эмитентов до 50 б.п., а показанное снижение показателей компании **ВВД ПП**, скорее всего, сдвинет кривую доходностей бумаг на 30-40 б.п. вверх.

Лидеры роста



Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций (в течение 7 календарных дней)

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)	Ориентир по купону (%)
23.11.2010	НОВИКОМБАНК, 01	2 000	9,35-9,85
24.11.2010	ЕвроХим, 3	5 000	8,5-9
25.11.2010	Инвестторгбанк, БО-01	2 000	9,4-9,9
25.11.2010	Удмуртская республика, 34004	2 000	8,7
25.11.2010	Санкт-Петербург, 25038	10 000	
26.11.2010	РК Казначей, 01	3 000	10,5-11

Планируемые размещения еврооблигаций

Эмитент	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
Ренессанс Кредит	TBD	11,5
ВТБ (выпуск в бразильских реалах)	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
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.