

### Главные новости

Правительство РФ в ближайшие три года направит около 17 млрд. рублей на софинансирование региональных проектов по энергоэффективности.

Одобренная правительством новая госпрограмма энергосбережения и повышения энергоэффективности предполагает снижение энергоемкости ВВП не менее чем на 13,5% к 2020 году.

Индекс потребительского доверия во Франции вырос в октябре на один пункт до минус 34 пунктов.

Потребительские расходы во Франции увеличились в сентябре на 1,5% по сравнению с предыдущим месяцем. В 3 квартале этот показатель вырос на 1,2% против падения в 0,8% в апреле-июне. В августе индекс потребрасходов снизился на 1,6%.

ВВП Великобритании вырос в 3 квартале текущего года на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По сравнению с предыдущим кварталом ВВП Британии вырос на 0,8%.

Индекс доверия потребителей в США в сентябре вырос до 50,2 пункта. Увеличение количества заявок на пособия по безработице не повлияло на рост индекса. В прошлом месяце скорректированный индекс доверия составил 48,6 пункта.

Министерство финансов США впервые в истории продало казначейские облигации с отрицательной ставкой, а коммерческий банк Goldman Sachs, подготовил дебютный выпуск бондов со сроком обращения 50 лет. Эти события, происшедшие вчера, подчеркивают сложность выбора, который сейчас стоит перед инвесторами. Сегодня процентные ставки находятся на исторически низком уровне, а ФРС готовится залить экономику деньгами для борьбы с безработицей и потенциальной дефляцией.

Американский рынок немного подрос за предыдущую торговую сессию. Dow Jones + 0,05% и составил 11169,46 пункта. S&P 500 не изменился, NASDAQ так же вырос на 0,26% и составил 2497,29.

Российский рынок акций немного упал. ММВБ снизился на 0,22% и остановился на отметке 1524,83 пункта. Индекс РТС - на 0,66% до 1609,79 пункта.

### Новости эмитентов

Международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2497,29	0,26%	5,43%
S&p 500	1185,64	0,00%	3,89%
Dow Jones	11169,46	0,05%	3,54%
FTSE 100	5680,16	-0,48%	2,37%
DAX	6600,77	-0,20%	5,97%
MICEX	1524,83	-0,22%	5,50%
RTS	1609,79	-0,66%	6,06%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1340,45	0,04%	1,78%
Нефть Brent, \$ за баррель	83,66	0,14%	0,81%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,40	0,58%	0,01%
Рубль/Евро	42,47	-0,07%	-2,63%
Евро/\$	1,3859	-0,76%	1,32%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	263,21	-60,30	-288,24
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	579,83	101,65	24,87
NDF 1 год	4,25%	0,00	-0,04
MOSPrime 3 мес.	3,73%	0,00	-0,02

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	251,71	-5,13	-30,87
Россия-30, Price	120,51	-0,22	1,10
Россия-30, Yield	4,17%	0,03	-0,18
UST-10, Yield	2,58%	0,08	0,08

### Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	159	-5	-8
Турция-17	71,83	2	75
Мексика-17	140,89	19	38
Бразилия-17	140,21	7	35



эмитента **ОАО "Таттелеком"**, а также приоритетный необеспеченный рейтинг компании в иностранной валюте до "BB-" с "B+". Прогноз по рейтингам - "стабильный".

**ОАО "АвтоВАЗ"** по итогам работы за 9 месяцев, по предварительным данным, получило 622 млн. рублей чистой прибыли по РСБУ. По итогам 2010 года она составит около 1 млрд. рублей.

Чистая прибыль **ТНК-ВР** выросла в третьем квартале примерно на 25 процентов по сравнению с предыдущими тремя месяцами. Прибыль выросла до \$1,45 миллиарда с \$1,16 миллиарда кварталом ранее. Выручка увеличилась на 8,4 процента до \$11,4 миллиарда.

Чистая прибыль **«РусГидро»** по РСБУ за 9 месяцев 2010 года увеличилась на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 30,1 млрд. рублей. Валовая прибыль компании за этот период возросла на 7%, до 34,5 млрд. рублей.

Чистая прибыль **«РусАла»** в первом полугодии 2010 года составила 1,36 млрд. долларов. Увеличение чистой прибыли произошло в результате корректировки данных по ГМК «Норильский никель».

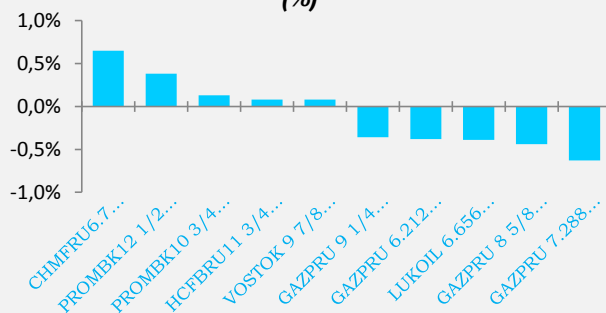
Чистая прибыль **«Роснефти»** по US GAAP за 9 месяцев текущего года составила 7,616 млрд. долларов, что на 57,3% больше по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. За III квартал этого года прибыль составила 2,568 млрд. долларов. Выручка «Роснефти» за три квартала 2010 года выросла на 41,6% до 45,663 млрд. долларов.

**ОАО "Группа АСР"** в третьем квартале 2010 года получило неконсолидированную чистую прибыль, в размере 186,811 млн. рублей. За аналогичный период прошлого года чистая прибыль составила 97,209 млн. рублей - таким образом, в третьем квартале 2010 года показатель вырос на 92,2%. В январе-июне 2010 года АО получило 366,206 млн. рублей неконсолидированной чистой прибыли по РСБУ. Таким образом, по итогам января-сентября чистая прибыль АСР составила 553,017 млн. рублей, что в 2,7 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года.

**ВТБ** планирует в 2011 году занять на рынке не менее 5 млрд. долларов, запланированных на 2010 год. Окончательно план заимствований на 2011 год будет сформирован после составления бюджета на следующий год, что ВТБ планирует сделать в начале декабря 2010 года.

Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило программе выпуска облигаций **Транскредитбанка** (BB/Ba1/-) объемом \$2 млрд предварительные долгосрочные и краткосрочные

**Лидеры роста/снижения  
(еврооблигации)  
(%)**





рейтинги по приоритетным долговым обязательствам в иностранной и национальной валюте ("Ba1/Not-Prime").

Инвестиции **НК "ЛУКОЙЛ"** (BBB-/Baa2/BBB-) в ближайшие 5-6 лет будут превышать \$10 млрд ежегодно, сообщил президент компании Вагит Алекперов. По его словам, это предусматривается в новой программе стратегического развития на 10 лет. Глава компании также добавил, что в ближайшие два года планируется продажа непрофильных активов на 26 млрд. рублей. Также сообщалось, что **НК "ЛУКОЙЛ"** планирует привлечь до \$1 млрд. на рынке еврооблигаций.

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) РФ одобрила ходатайство **Сбербанка РФ** о приобретении 25% + 1 голосующих акций ОАО "Детский мир - Центр", говорится в сообщении ведомства. В Сбербанке что кредитная организация, АФК "Система" и "Детский мир - Центр" в настоящее время обсуждают условия возможного участия банка в капитале сети.

### **Российские евробонды**

Во вторник российские еврооблигации снижались вслед за стоимостью американских казначейских обязательств.

В среднем рынок корпоративных евробумаг потерял 0,15%. Хуже рынка, уже не первый торговый день, выглядели бумаги Газпрома. Длинные выпуски Газпром 34/37 снизились на 0,63% и 0,44% соответственно. Выпуски Газпром 16/19/22 потеряли в среднем 0,35% от цены закрытия понедельника. Заметные распродажи наблюдались в отдельных бумагах Лукойла и ВТБ.

Выпуск Россия-30 снизился на 0,19% и закрылся на отметке 120,28% от номинала (YTM – 4,18%). При этом доходность Россия-30 изменялась вслед за доходностью UST-10, величина которой за день выросла на 8 б.п. до 2,64%. Поэтому спрэд между выпусками практически не изменился и составил 162 б.п.

Таким образом, на рынке евробондов практически отсутствуют идеи. Как мы полагали, рынки движутся вслед за Tresuaries. Очевидно, что такая ситуация продлится до очередного заседания ФРС, на котором официально будет объявлено о начале выкупа казначейских обязательств и объеме этого выкупа.

На утро среды на рынках складывается негативный фон. Нефть теряет в районе 0,4%, фьючерсы на американские индексы снижаются на 0,5%. ММВБ снижается на 0,3%, РТС теряет в районе 0,6%. Выпуск Россия-30 снижается на 0,06% (YTM – 4,20%).

Сегодня выходит статистика из США: данные по продажам домов за сентябрь и запасы нефти



за неделю. Заметим, однако, что вряд ли выходящие новости сейчас повлияют на расстановку сил на рынках.

Вчера стали известны предварительные ориентиры по доходности еврооблигаций **Сбербанка** в швейцарских франках сроком на 4 года. Индикатив по купону составляет 3,45-3,55%, объем займа – до 200 млн. CHF. Книгу заявок планируется закрыть 15 ноября.

### **Евробонды развивающихся стран**

Суверенные евробонды Украины показали разнонаправленное движение. Выпуски Украина 13/17 в среднем прибавили 0,15%. Выпуск **Украина-20** потерял около 0,5% и закрылся на уровне 101,75%.

В корпоративном сегменте движений практически не наблюдалось. **Нафтогаз Украины-14** прибавил 0,05%; цена закрытия – 108,5%.

На рынке еврооблигаций Казахстана наблюдалась большая активность. Так, существенным распродажам подверглись выпуски **Казмунайгаз** 13/15/18/20. В среднем падение составило 0,8%. Снижались и бумаги АО «**Казкоммерцбанка**»: выпуски ККБ-14/15 потеряли около 0,15%, выпуск ККБ-16 снизился на 2,33%.

Суверенный бонд Беларуси снизился на 0,19%, доходность к погашению – 7,87%.

**Турция-18** снизилась на 0,15% (УТМ–3,64%). **Бразилия-19** выросла на 0,63% (УТМ–3,23%).

Высокий спрос наблюдался в суверенных евробондах Панамы, Филиппин и Перу. Индикативный выпуск Филиппины-19 прибавил 0,35% (УТМ–3,67%). Евробонды Перу прибавили в среднем 0,4%, Панамы – 0,7%.

А вот южнокорейские суверенные облигации распродавались. В среднем бумаги снизились на 0,4% (УТМ–3,58%).

### **Торговые идеи на рынке евробондов**

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

В еврооблигациях Газпрома привлекательными выглядят выпуски Газпром-18 и Газпром-19 относительно других облигаций этого эмитента.

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.

Нам также интересны бумаги ВТБ-15. Выпуск имеет наибольший Z-спрэд к свопам среди других выпусков эмитента.

Значительный спрэд к свопам имеет и выпуск РСХБ-16.

Доходность выпуска Украина-20 снова



увеличилась. Сейчас спрэд между суверенной кривой Украины и выпуском составляет порядка 40 б.п. Полагаем, что спрэд полностью сойдет на нет до конца года.

Недооцененным выглядит суверенный выпуск Белорусь-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 340 б.п. на коротком участке и 258 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

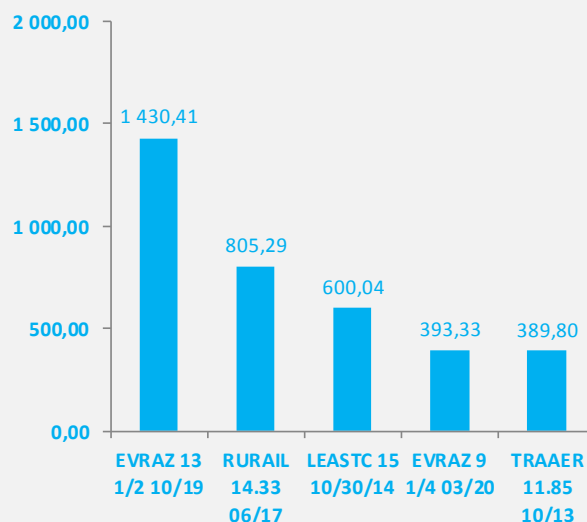
Ситуация с ликвидностью заметно улучшилась - остатки на кор. счетах ком. банков составили 579,83 млрд. рублей, что выше на 101,65 млрд. рублей, чем в предыдущую торговую сессию.

**ОАО "Трубная металлургическая компания"** во вторник полностью разместило на ФБ ММВБ биржевые облигации серии БО-01 объемом 5 млрд. рублей. Ставка купона была определена по итогам book building на уровне 8,85%. Ориентир ставки изначально находился в диапазоне 9,4-9,8% годовых, однако затем неоднократно снижался, остановившись на уровне 8,85-9% годовых. Согласно нашей оценке к размещению, представленной отдельно, ставка купона была адекватна уровням 9,4%-9,6%. Вполне вероятно, при выходе на вторичный рынок, снижение стоимости бумаги на 50 б.п. -70 б.п.

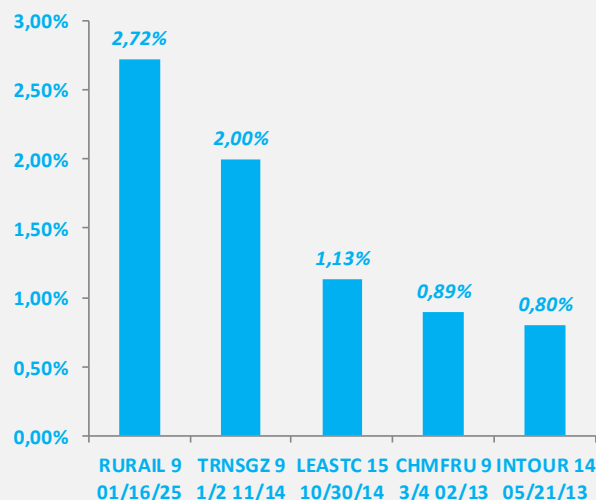
**ООО "Лизинговая компания Уралсиб"** открыло с 26 октября по 1 ноября книгу заявок инвесторов на приобретение третьего выпуска биржевых облигаций на 3 миллиарда рублей. Ориентир купона трехлетних облигаций повышен до 9,50-9,75 процента годовых с прежних 9,25-9,50 процента. Новый ориентир соответствует доходности к погашению в диапазоне 9,84-10,11 процента годовых. Считаем предложенные ставки адекватные рынку.

**ВЭБ** определил ставку 1-го купона облигаций 6-й серии объемом 10 млрд. рублей в размере 7,9% годовых по итогам сбора книги заявок. Ставку 1-го купона облигаций 8-й серии на 15 млрд. рублей ВЭБ установил в размере 6,9% годовых. Первоначально ориентир ставки купона бондов 6-й серии был объявлен в диапазоне 8,25-8,5%

### Наиболее ликвидные облигации



### Лидеры роста





годовых, однако затем он был понижен до 7,9-8,25%. Ориентир ставки 1-го купона облигаций 8-й серии был объявлен в диапазоне 7,25-7,5% годовых, но также был понижен до 6,9-7,25%. Размещение прошло с учетом сложившихся ставок, без премии к рынку.

На этой неделе после роста бурного роста за последнее время на фондовом рынке возможна будет короткая коррекция, что в свою очередь вызовет переток капитала на рынок облигаций, и как следствие вызовет рост стоимостного индекса. В случае неопределенности, что и наблюдается сейчас, инвесторы переходят в качество и в длинные позиции, чтобы застраховаться от возможных спекуляций на рынках. Все это происходит на фоне невнятных торгов, объемов значительно ниже средних, и не существенным стоимостным изменениям бумаг - в пределах 20-30 б.п.

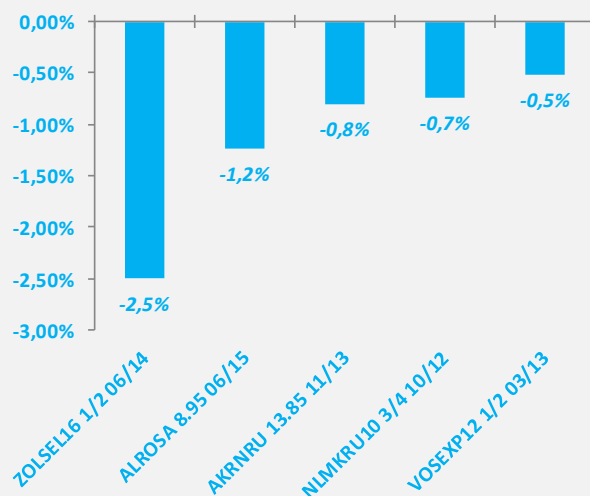
Мы ожидаем, что покупки восстановятся на рынке на следующей неделе, после прохождения налоговых дат, в преддверии длинных выходных.

#### **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 телекомов **Дальсвязи и ЮТК**, а так же строительной компании **ЛСР**, ожидаем рост бумаг до 50 б.п.

#### **Лидеры снижения**





## Планируемые размещения рублевых облигаций (в течении 7 календарных дней)

<b>ДАТА</b>	<b>Эмитент</b>	<b>Объем (млрд. рублей)</b>
28.10.2010	ЕБРР, 8	7
28.10.2010	Москва, 53	15
01.11.2010	ЕвразХолдинг Финанс 2,4	15
02.11.2010	Россельхозбанк, БО-6	10
03.11.2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	3
05.11.2010	ФСК ЕЭС, 7,9, 11	20

## Планируемые размещения еврооблигаций

<b>Эмитент</b>	<b>Объем ( \$ млн.)</b>	<b>Предполагаемая доходность (%)</b>
ОАО «Алроса»	до 1 000	TBD
ОАО «МКБ»	150-300	10,5
ОАО «ЛенСпецСМУ»	150	10-10,5
АО «Казкоммерцбанк»	до 750	TBD
ОАО «Сбербанк»	200 (млн франков)	3,45-3,55



## 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](http://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 абсолютные 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.