

Главные новости

За 9 месяцев 2010 года прибыль банковского сектора составила 367 млрд. рублей против 31 млрд. рублей за аналогичный период 2009 года. Таким образом, чистая прибыль выросла более чем в 10 раз. 50% полученной в этом году прибыли приходится на долю госбанков.

Индекс предпринимательской уверенности в добывающем секторе промышленности России в октябре 2010 года снизился до 0% с 2% в сентябре, 3% в августе и 5% в июле.

Продажи новостроек в жилищном секторе США в сентябре выросли на 6,6% по сравнению с августом до 307 тысяч домов. По сравнению с сентябрем 2009 года продажи упали на 21,5%, тогда была продана 391 тысяча домов. Эксперты ожидали повышения показателя до 300 тысяч домов с объявленного ранее уровня

Общее количество заказов на товары длительного пользования в США выросло в сентябре на 3,3%, Спрос на товары растет рекордными темпами и превышает прогнозы более чем на 0,5 процентного пункта. Самый большой рост на заказы наметился в области авиации.

Коммерческие запасы сырой нефти в США за неделю, закончившуюся 22 октября, выросли на 5 млн. баррелей и составили 366,2 млн. баррелей. Ожидалось, что запасы вырастут на 1 млн. баррелей.

Руководство банка Японии приняло решение сохранить банковскую ставку на прежнем уровне между 0% и 0,1%. Ранее руководство банка заявило о готовности поддерживать ставку на прежнем уровне.

Американский рынок закрылся разнонаправленно за предыдущую торговую сессию. Dow Jones – 0,39% и составил 11126,28 пункта. S&P 500 снизился на 0,27% и составил 1182,45, NASDAQ подрос на 0,24% и составил 2503,26.

Российский рынок акций рухнул. ММВБ упал на 1,17% и остановился на отметке 1507,05 пункта. Индекс РТС - на 1,65% до 1583,17 пункта.

Новости эмитентов

«КамАЗ» за 9 месяцев 2010 года сократил чистый убыток до 598,8 млн. рублей, сообщает пресс-служба компании. В 2009 году за аналогичный период чистый убыток компании составлял 4,316 млрд. рублей. Чистый убыток компании в 3 квартале 2010 года составил 474,1 млрд. рублей против 12,13 млн. рублей чистой прибыли во 2 квартале текущего года. Убыток

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2503,26	0,24%	5,68%
S&p 500	1182,45	-0,27%	3,61%
Dow Jones	11126,28	-0,39%	3,14%
FTSE 100	5646,02	-1,07%	1,76%
DAX	6568,00	-0,69%	5,44%
MICEX	1507,05	-1,17%	4,63%
RTS	1583,17	-1,65%	5,37%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1325,35	-1,13%	1,46%
Нефть Brent, \$ за баррель	83,23	-0,51%	0,98%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,57	0,55%	-0,54%
Рубль/Евро	42,18	-0,66%	-1,98%
Евро/\$	1,3769	-0,65%	1,50%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	231,51	-31,70	-279,27
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	615,13	35,30	106,10
NDF 1 год	4,24%	0,00	-0,03
MOSPrime 3 мес.	3,75%	0,00	0,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	240,46	-5,06	-45,90
Россия-30, Price	119,99	-0,51	0,74
Россия-30, Yield	4,24%	0,07	-0,13
UST-10, Yield	2,66%	0,08	0,22

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	158	-1	-22
Турция-17	77,35	6	77
Мексика-17	131,82	-9	16
Бразилия-17	144,17	4	33



связан с уменьшением прибыли от основной деятельности и курсовыми разницеми.

Чистый убыток **ОАО «ЛУКОЙЛ»** в 3 квартале 2010 года составил 844,182 млн. рублей против прибыли в размере 130 млрд. 252 млн. 413 тысяч рублей во 2 квартале этого года. Основным фактором падения чистой прибыли - уменьшение доходов от участия в дочерних компаниях ЛУКОЙЛа. Другим фактором было увеличение расходов по курсовым разницам в связи с колебаниями курсов доллара и евро по отношению к рублю.

По неофициальным данным, доходность нового выпуска еврообондов **ОАО «Лукойл»** на \$1 млрд. может составить в районе 6%.

ОАО "ТГК-2" сократило чистый убыток по РСБУ в 3 квартале 2010 года против аналогичного периода годом ранее на 76,5% - до 515,9 млн. рублей. В то же время по сравнению со 2 кварталом 2010 года чистый убыток вырос почти на 40%. ТГК-2 объясняет такую динамику сезонным характером деятельности. Последние годы компания была убыточной. В 2009 г. компания получила 1,22 млрд. рублей убытка, в 2008 г. - 3,52 млрд. рублей. На формирование убытков влияет, в частности, тот факт, что часть мощностей ТГК-2 находятся в неценовой зоне энергорынка (Архангельская область).

ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" увеличило чистую прибыль по РСБУ в 3 квартале на 18% по сравнению с предыдущим кварталом - до 13,8 млрд. рублей. Компания связывает рост показателя с увеличением финансового результата по курсовой разнице.

ОАО "Челябинский трубопрокатный завод" в третьем квартале 2010 года получило чистую прибыль по РСБУ в сумме 1 085,456 млн. рублей. За аналогичный период прошлого года чистая прибыль предприятия составила 406,913 млн. рублей. В первом полугодии 2010 года ЧТПЗ получил чистую прибыль в размере 3 044,681 млн. рублей. Таким образом, по итогам 9 месяцев этот показатель составил 4 130,137 млн. рублей, что в 8,4 раза превышает результат аналогичного периода прошлого года.

Федеральная служба по финансовым рынкам разрешила **ОАО «Трансконтейнер»** дополнительно разместить за пределами России еще 2,5% обыкновенных акций (347 тысяч 369 ценных бумаг). 14 октября ФСФР допустила к обращению за рубежом 2 531 406 акций (17,88% уставного капитала) «Трансконтейнера». В общей сложности компания может разместить на иностранных торговых площадках до 35% акций.

Danone объявляет о завершении сделки по продаже 18,4% акций **ОАО «Вимм-Билль-Данн»** стоимостью 470 млн. долларов. «Вимм-Билль-



Данн» достиг соглашения с Danone о приобретении акций 12 августа.

Вчера стали известны ориентиры нового выпуска 10-летних бумаг **Алросы** (BB-/Ba3/BB-) на \$1 млрд. Диапазон доходности составляет 7,5-7,75%. Бумага кажется нам интересной для входа.

Банк Москвы не будет исполнять колл-опцион по своим евробондам на сумму \$300 млн. Инвесторы ожидали обратного. Сейчас банку было бы выгодно выкупить облигации с рынка и заместить их новыми. По нынешнему займу банк платит купон в размере 7,5% годовых.

Северсталь в 3 кв. 2010 г. снизило выпуск стали на 8% к предыдущему кварталу за счет падения производства на 26% в американском дивизионе компании.

Российские евробонды

В среду коррекция на рынке евробондов усилилась. Поводом для этого стал продолжающийся рост доходности казначейских обязательств США.

Выпуск Россия-30 потерял в цене порядка 0,4% и закрылся на уровне 119,99% от номинала (YTM-4,24%). 26 октября этот показатель составлял 4,17%. Доходность UST-10 выросла на 5 б.п. и составила 2,69% против 2,64% днем ранее.

Корпоративные еврооблигации также активно распродавались. В среднем рынок просел на 0,2%. Как и во вторник, инвесторы активно избавлялись от бумаг первого эшелона: Газпрома и Лукойла. Выпуски Лукойл 18/22 потеряли в районе 1,65% в преддверии нового выпуска. Газпром 22/37 теряли порядка 0,8%. Заметно снижались длинные выпуски МТС, ВТБ. Выпуск ВЭБ-20 снизился на 1%.

При этом более короткие выпуски потеряли меньше, чем длинные. Например, МТС-11, ВТБ-111/12 закрылись в районе 0%. Отдельные выпуски – Еврохим-12 и Сбербанк-13 смогли прибавить порядка 0,02%.

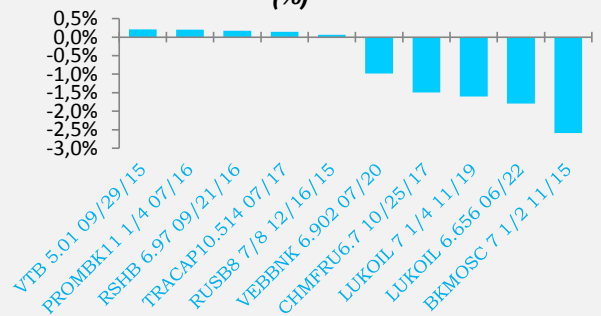
Основной причиной продаж на рынках по-прежнему являются спекулятивные настроения относительно объема выкупа казначейских обязательств ФРС. В предыдущие 2-3 недели рынок рос на ожиданиях относительно объема выкупа Treasuries в размере \$1-1,5 трлн. В последнее время высказывается все больше предположений, что объемы QE2 будут значительно ниже.

Вышедшая вчера позитивная статистика в США отчасти усилила эти опасения.

Евробонды развивающихся стран

Суверенные евробонды Украины показали снижение, вслед за остальными рынками долга. В

Лидеры роста/снижения
(еврооблигации)
(%)





среднем, котировки по 7 выпускам снизились на 0,15%. Длинный выпуск **Украина-20** потерял около 0,5% и закрылся на уровне 101,25%. Снижался и корпоративный сектор. Квазигосударственный **Нафтогаз Украины-14** снизился на 0,25% (УТМ-6,93%).

Большая часть евробумаг Казахстана продолжило снижение в среду. Значительная часть бумаг банковского и реального сектора Казахстана потеряло в районе 0,2%.

Суверенный бонд Беларуси снизился на 0,12% и закрылся на уровне 103,9% от номинала (УТМ-7,90%).

Бонды большинства Emerging Markets вчера также распродавались. **Турция-18** снизилась на 0,05% (УТМ-3,60%). **Бразилия-19** потеряла 0,34% (УТМ-3,03%).

Распродавались суверенные выпуски Филиппин, Малайзии, Южной Африки, Южной Кореи.

Особо отметим рост доходности облигаций Греции. Вчера доходность 10-летних бумаг выросла на 71 б.п. и достигла 10,37% против 9,66%. Заметно росли доходности и в бумагах Португалии и Ирландии.

В начале четверга на рынках складывается нейтральный фон. Доходность UST-10 снижается на 3 б.п. Фьючерсы на американские индексы прибавляют порядка 0,1%. Нефть стабильна и торгуется на отметке закрытия предыдущего дня. Цена Россия-30 сейчас также в районе закрытия среды – 119,93% (УТМ-4,25%).

Предполагаем, что активность на рынке сегодня будет низкой. Вероятно рынки, консолидируются на текущих уровнях после 3-дневной коррекции. Новостной фон сегодня беден на события.

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.

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 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 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 615,13 млрд. рублей, что выше на 35,30 млрд. рублей, чем в предыдущую торговую сессию.

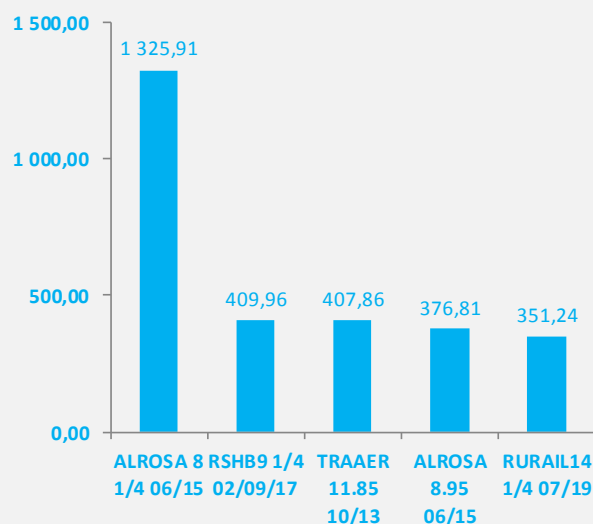
ООО "РСГ-Финанс" (SPV-компания строительного холдинга "Ренова Стройгрупп") планирует разместить облигации 1-й серии на 3 млрд. рублей. Срок обращения бумаг составит 3 года.

ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" определило ставку 1-го купона облигаций 7-й серии на уровне 7,5% годовых. Ставки первых купонов бондов 9-й и 11-й серий установлены на уровне 7,99% годовых. Ставки купонов были определены по итогам book building. Считаем, что данные ставки не отражают реальной стоимости долга компании, с учетом 10-летнего срока обращения бумаги. На наш взгляд справедливый купон по займу находится на уровне 8,3%-8,5%.

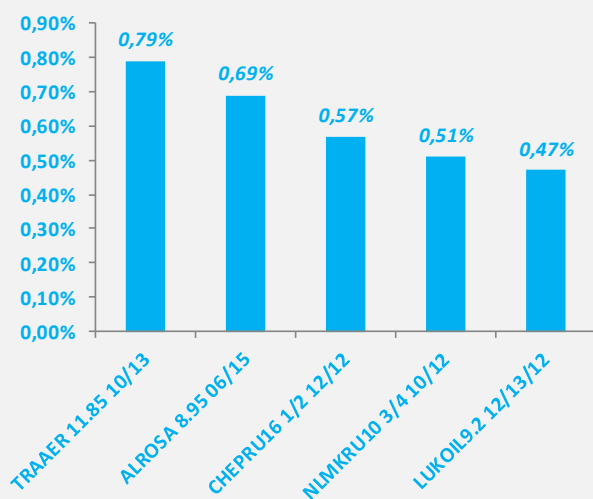
ОАО "Мобильные ТелеСистемы" определило ориентиры купонов двух выпусков облигаций на общую сумму 25 миллиардов рублей. Ориентир купона 7-го выпуска 7-летних облигаций составляет 8,8-9,15%, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 8,99-9,36 процента. Ориентир купона 8-го выпуска 10-летних облигаций составляет 8,3-8,6 %, что соответствует доходности к пятилетней оферте в диапазоне 8,47-8,78 %. Наш взгляд на справедливую доходность по займу, мы планируем опубликовать в отдельном обзоре в ближайшее время.

Министерство финансов РФ разместило вчера облигации федерального займа с погашением в июле 2015 года на 4,51 миллиарда рублей (\$147 миллионов) при объеме предложения в 30 миллиардов рублей, Средневзвешенная доходность на аукционе дополнительного выпуска

Наиболее ликвидные облигации



Лидеры роста





ОФЗ 25075 составила 6,95 процента годовых, доходность по цене отсечения - также 6,95 процента. Прошедший аукцион, несмотря на достаточно высокий объем предложения, показал очень низкий спрос. При этом размещение прошло по верхней границе диапазона, обозначенного регулятором перед размещением.

Среди лидеров по оборотам на ФБ ММВБ динамику лучше рынка вчера показали выпуски "МТС-4" (+2,57%), "Мечел-14" (+0,65%), "НЛМК БО-5" (+0,46%), "Транскредитбанк-5" (+0,4%), "ТГК-5-1" (+0,39%), "Россельхозбанк-3" (+0,25%). В то же время снижение цены показали выпуски "РСХБ-9" (-1,31%), "АЛРОСА-23" (-0,96%), "АЛРОСА-22" (-0,41%), "Интурист-2" (-0,59%), "Башнефть-1" (-0,19%), "ЛУКОЙЛ БО-2" (-0,17%).

Низкая активность торгов без ярко выраженной динамики сохранится в корпоративном секторе российского долгового рынка в четверг из-за продолжающихся налоговых отчислений.

Сегодня **Банк России** проведет очередное доразмещение ОБР серии 04015-0, что также окажет негативное влияние на активность инвесторов в корпоративном секторе долгового рынка.

Москва сегодня проведет аукцион по продаже 53-го выпуска облигаций с погашением в сентябре 2013 года на 15 миллиардов рублей. Ориентир по доходности составляет 6,55%-6,66%, что не вызовет существенного спроса на бумаги в связи с отсутствием премии к рынку.

Кроме того в четверг планируется к размещению займ **ЕБРР** объемом 7 млрд. рублей. Очевиден не рыночный характер данного размещения.

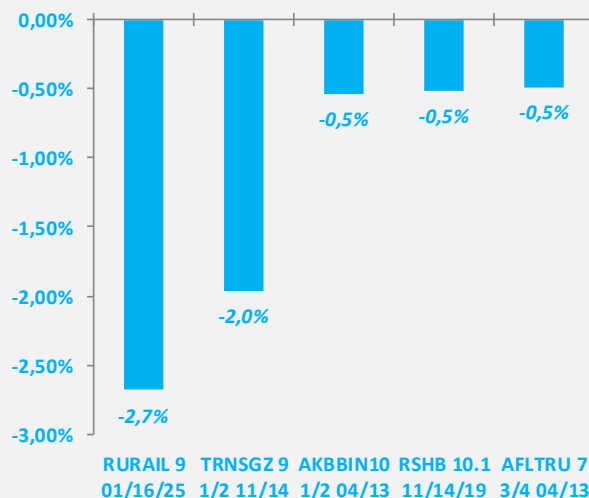
Кроме того, до конца недели выйдут данные по ВВП США. Так что сейчас на всех рынках наблюдается нервозность перед важной статистикой и действиями американских властей, которые могут в значительной мере определить дальнейшие перспективы движения рынков. Соответственно, на фоне общей нервозности инвесторы фиксируют прибыль.

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., а показанный убыток **Лукойла**, скорее всего, сдвинет кривую доходностей Лукойла на 30-40 б.п. вверх.

Лидеры снижения





Планируемые размещения рублевых облигаций (в течение 7 календарных дней)

ДАТА	Эмитент	Объем (млрд. рублей)
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

Эмитент	Объем (\$ млн.)	Предполагаемая доходность (%)
ОАО «Алроса»	до 1 000	7,5-7,75
ОАО «МКБ»	150-300	10,5
ОАО «Лукойл»	до 1000	6
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

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.