

2012-09-05

Последние обзоры и комментарии:

- [Новый выпуск НАМК серии БО-4 – интересное предложение](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Промсвязьбанка БО-7](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

На рынке российских еврооблигаций вчера отыгрывались слухи о том, что ЕЦБ готов начать выкуп краткосрочных суверенных бумаг европейских стран. Суверенные выпуски России прибавили еще порядка 0,2%, рост в большинстве бумаг корпоративного сектора составлял порядка 0,2-0,3%.

Вчера на рынке локальных госбумаг наблюдались покупки. На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики изменения котировок не сложилось.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 снизился на 0,12%, Dow Jones просел на 0,42 %. Лучшее рынка компании телекоммуникационного сектора (+0,83%), в аутсайдерах сектор основные материалы (-1,88%). Бразильский индекс Bovespa опустился на 1,83 %.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 1,50%, DAX снизился на 1,17%, французский CAC 40 опустился на 1,58%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,21%; Brent подешевел на 1,38%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$95,15 (-0,16%); Brent стоит \$113,95 (-0,20%). Спред между Brent и Light Sweet слегка увеличился до \$18,80.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1692,08. Серебро незначительно снизилось до \$32,1438. Соотношение стоимости золота и серебра слегка опустилось до 52,64.

Ключевая статистика

Индексы деловой активности PMI в секторе услуг Италии, Франции, Германии, Еврозоны, Великобритании (11:45-12:30);

Розничные продажи Еврозоны (13:00).

Новости и статистика

Европа

Цены производителей в Еврозоне выросли в июле на 0,4% после снижения на 0,5% в июне. Аналитики

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3075,06	0,26%	0,26%
S&P 500	1404,94	-0,12%	-0,12%
Dow Jones	13335,94	-0,12%	-0,42%
FTSE 100	5672,01	-1,50%	-0,69%
DAX	6932,58	-1,07%	-0,55%
CAC 40	3399,04	-1,58%	-0,41%
NIKKEI 225	8698,42	-0,88%	-1,60%
MICEX	1436,52	-0,19%	0,60%
RTS	1405,71	-0,02%	1,23%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1695,75	0,19%	-0,02%
Нефть Brent, \$ за баррель	114,18	-1,38%	-0,50%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,20	-0,67%	0,29%
Рубль/Евро	40,62	-0,34%	-0,23%
Евро/\$	1,2566	-0,21%	-0,46%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	234,54	60,67	144,19
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	697,63	-51,42	-42,44
NDF 1 год	6,52%	0,000	-0,07
MOSPrime 3 мес.	7,11%	0,000	-0,20

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	307,21	-5,86	-1,83
Россия-30, Price	125,54	0,29	-0,50
Россия-30, Yield	2,98%	-0,04	0,03
UST-10, Yield	1,57%	0,02	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	141	-7	н/д
Турция-19	1,65	-1	29
Мексика-19	95,00	-4	-12
Бразилия-19	104,38	-4	1



ожидали более слабого роста цен в июле: 0,2%. В годовом сравнении цены производителей увеличились на 1,8%.

США

Негативной вчера была американская статистика: индекс деловой активности в производственном секторе США опустился с 49,8 п. в июле до 49,6 п. в августе, оказавшись ниже среднего прогноза аналитиков (50,0 п.). В опубликованном отчете отмечается, что производственный индекс упал на 4,1 п. до 47,2 п. в августе, свидетельствуя о снижении активности впервые с мая 2009 года.

Китай

Сегодня негатива рынкам добавил индекс деловой активности PMI в секторе услуг Китая, опустившийся в августе до 52,0 п. В июле показатель составил 53,1 п. Днем ранее были опубликованы данные по производственному индексу PMI Китая, который также в августе вышел весьма негативным.

Россия

По данным Росстата, в августе потребительская инфляция составила 0,1%, с начала года - 4,6%. На общее снижение цен на продовольственные товары основное влияние оказало сезонное удешевление практически всех наблюдаемых видов овощей и фруктов.

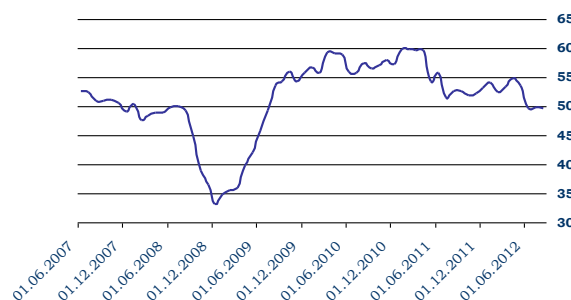
Согласно сообщению МЭР, чистый отток частного капитала из России в августе мог оказаться меньше, чем в июле. В июле, согласно оценке МЭР, отток капитала составил \$3-5 млрд. За первое полугодие, по данным ЦБ, отток капитала из страны составил \$43,4 млрд. Официальный прогноз Минэкономразвития по оттоку капитала из России на 2012 год был ухудшен в конце августа до 50-60 миллиардов долларов с прежних 25 миллиардов долларов.

Согласно прогнозам Минэкономразвития, в 2012 году дефицит бюджета ожидается в пределах 0,5% ВВП при условии сохранения цены на нефть на уровне \$115 за баррель.

Новости эмитентов

ООО "Медведь-Финанс" 3 сентября исполнило offerту по облигациям серии 02, однако, по сообщению компании, ценные бумаги к выкупу не предъявлялись.

Индекс деловой активности (ISM) в США



Российские еврооблигации

После консолидации в понедельник, во вторник цены на российские евробонды вновь устремились вверх, поддерживаемые растущими ценами на нефть. Выпуск Россия-30 прибавил за день 0,25% и достиг отметки 125,5% от номинала (исторический максимум – 126,3% от номинала). Спрэд к казначейским бумагам США немного сузился до 156 б.п. Сильный рост наблюдался также в бумагах Россия-22 и Россия-42, который выросли на 0,4% и 0,5% соответственно.

В след за суверенными выпусками довольно сильный рост показали и бумаги корпоративных эмитентов. Наибольший рост вчера наблюдался в «длинных» бондах Вымпелкома, металлургических компаний и банков первого эшелона. Так, Вымпелком-21 – вчерашний лидер роста – взлетел на 0,95%, Вымпелком-18 вырос на 0,7%. Среди бумаг металлургов наибольшим спросом пользовались рекомендуемые нами бонды Евраза, в частности Евраз-18 вырос на 0,75%, а Евраз-17 прибавил 0,5%. Кроме того, на 0,6% вырос и Металлоинвест-16.

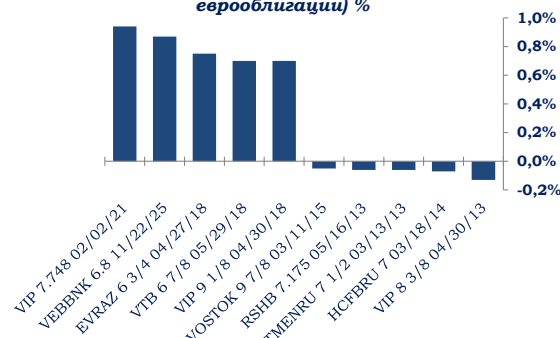
Среди бумаг банковского сектора по классике лидировали «длинные» выпуски ВТБ, ВЭБа и Сбербанка. Так, ВЭБ-25 взлетел на 0,9%, Сбербанк-21 и Сбербанк-17 выросли в районе 0,5%. Так же сильно укрепился рекомендуемый нами Альфа-банк-17, который прибавил около 0,6%.

Динамика евробондов нефтегазовых компаний не превышала среднерыночную, не смотря на растущую нефть.

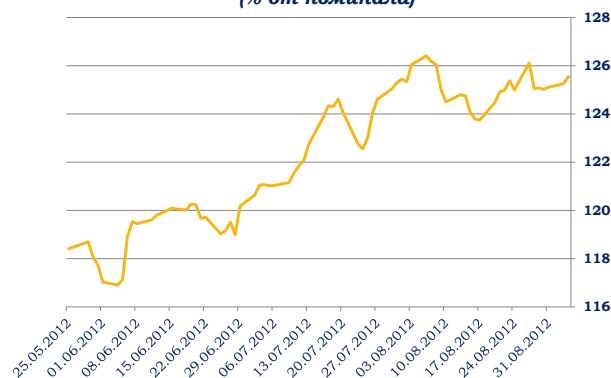
В целом, как видно, наибольшим спросом пользовались наиболее рискованные бумаги на рынке. Что объясняется растущими ожиданиями выкупа облигаций центробанками в Европе и США.

На утро среды на рынках складывается негативный внешний фон. Товарные рынки снижаются после слабых данных по индексу ISM в обрабатывающей промышленности в августе в США. Так, нефть Brent теряет с утра около 0,3% и торгуется в районе 113,9\$/баррель. Вышедшие индексы деловой активности по европейским странам в целом оказались на уровне ожиданий, но все еще сигнализируют о спаде экономики еврозоны. Фьючерс на индекс S&P500 теряет с утра уже около 0,5%, хотя выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. На рынке евробондов сегодня ожидаем небольшого роста доходностей по большинству инструментов.

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

На рынке еврооблигаций Украины довольно сильный рост наблюдался в суверенном сегменте. «длинные» выпуски с погашением через 5 и более лет выросли на 0,9% в среднем, Украина-15 и Украина-16 прибавили по 0,4%. Даже «короткий» выпуск Украина-13, который мы по-прежнему рекомендуем покупать в рамках стратегии «buy&hold», вырос на 0,12%. В корпоративном сегменте, существенной динамики не наблюдалось за исключением выпуска Рмия-16, который взлетел на 0,9%.

Суверенные евробонды Белоруссии в последние дни продолжают торговаться без существенных изменений. Выпуск Беларусь-15 завершил вчерашний день на уровне 99,0% от номинала, а выпуск Беларусь-18 – в районе 95,5% от номинала.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 17 млрд рублей и составляет 932 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 204 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 124 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 18 млрд рублей и составляет –1,5 трлн рублей (днем ранее свыше –1,53 трлн рублей).

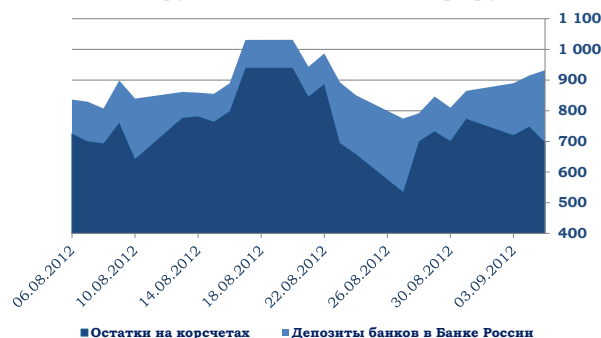
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил более 10,8 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали 6,6 млрд рублей под процентную ставку 5,6% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 573 млн рублей под 5,65% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 8 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей под ставку 5,54% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 1,7 млрд рублей под 6% годовых.

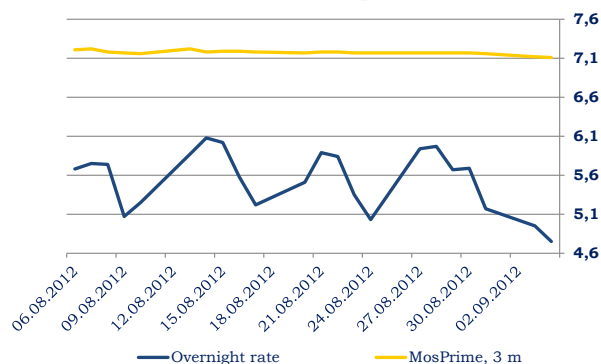
В ходе аукциона недельного прямого РЕПО спрос составил 858 млрд рублей при лимите 930 млрд рублей. В результате банки привлекли 858 млрд рублей под 5,3% годовых.

В ходе аукциона по размещению бюджетных средств, поведенного Федеральным Казначейством. Объем лимита находился на уровне 50 млрд рублей, срок размещения – 1 месяц. Минимальная процентная ставка – 6,3% годовых. в ходе аукциона спрос составил 20 млрд

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



рублей, в результате весь спрос был удовлетворен в полном объеме под 6,36% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 23 б.п. до 5,71% годовых, ставка Mosprime 3М опустилась на 3 б.п. до 7,09% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,75-5,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ опустилась на 15 б.п. и составила 5,1% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 1 млрд рублей и составляет 673 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 3 млрд рублей до 1,4 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 70 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть Банку сальдо в объеме 400 млрд рублей. Судя по итогам вчерашнего недельного аукциона, который прошел без ажиотажа со стороны банков, у кредитных организаций в настоящее время имеются средства. Сегодня ситуация на рынке не претерпит существенных изменений, а ставки на рынке останутся вблизи текущих уровней. Кроме того, увеличенный лимит по однодневному аукциону прямого РЕПО, окажет дополнительную поддержку денежному рынку. Хотя некоторого технического повышения ставок мы не исключаем.

Рынок ОФЗ

Вчера на рынке локальных госбумаг наблюдались покупки на фоне на фоне укрепления курса национальной валюты. Котировки в среднем по рынку выросли на 0,2%. При этом покупки наблюдались на всем участке кривой при возросшей торговой активности.

Наибольший прирост цены показали 15-летние бумаги 26207, их цена выросла на 0,55%. Кроме того, при обороте около 7 млрд рублей подорожали 7-летние бонды 26208 (+0,22%). Сегодня мы ожидаем изменения динамики на рынке и ожидаем бокового движения в преддверии важного события этой недели – 6 сентября (участники ждут подробностей программы выкупа долгов

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26208	6 885 485	0,22%	7,69	5,25
26205	4 270 007	-0,10%	7,83	6,30
26206	2 721 013	0,30%	7,48	4,05
25080	2 551 011	0,15%	7,51	3,90
25077	1 820 421	0,15%	7,24	3,03
26207	1 348 540	0,55%	8,22	8,73
26203	921 947	0,41%	7,39	3,47
46017	900 271	0,36%	7,34	3,07
26204	820 012	0,04%	7,56	4,48
25078	757 500	-0,01%	6,04	0,41



ЕЦБ)

Первичный рынок

Сегодня Минфин планирует провести размещение 10-летних бумаг серии 26209 на 25 млрд рублей. Ориентир по доходности нового займа находится в диапазоне 7,95-8,02% годовых. Для примера, по итогам вчерашних торгов 9-летние 26205 закрылся с доходностью 7,83% годовых, а 46018 – 7,95% годовых. Таким образом, учитывая большую дюрацию размещаемого займа 26209, по верхней границе премия к рынку около 3-5 б.п., по нижней границе премия отсутствует. На наш взгляд, размещение пройдет по верхней границе.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики изменения котировок не сложилось, несмотря на возросшие торговые обороты.

В секторе банковских бумаг спросом пользовались долги РСХБ-3 и Росбанка АЗ, которые прибавили в цене 0,79% и 0,38% соответственно. В транспортном секторе были зафиксированы крупные обороты с выпусками РЖД-9 (+0,1%) и РЖД-11 (-0,11%). Вероятнее всего, происходило перекалывание средств из более длинного 11-го выпуска (погашение ноябрь 2015) в короткие бумаги 9-й серии (погашение ноябрь 2013 года).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 17 до 33 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 85% оборота прошло в режиме РПС (29 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 86 млрд рублей (днем ранее 858 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,08% и составил 104,67 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 4 б.п. до 9,06% годовых.

С утра на рынке складывается негативный внешний фон, нефть дешевеет. Сегодня по итогам дня ожидаем вялых безыдейных торгов. Участники, по-прежнему, ждут подробностей программы выкупа долгов ЕЦБ.

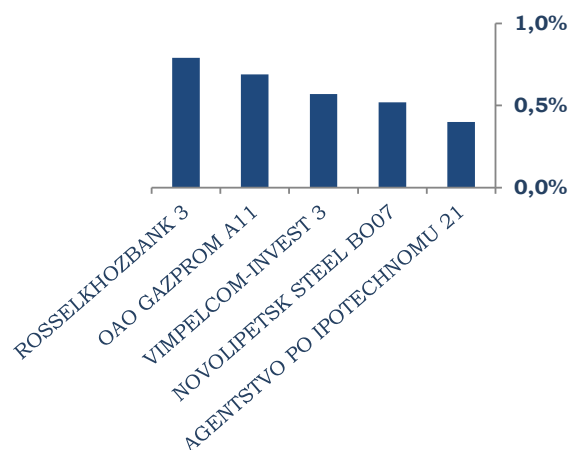
Первичный рынок

Банк ВТБ (Baa1/BBB/BBB) разместил облигации серии БО-8 на 10 млрд рублей. Ставка 1-го купона по выпуску установлена на уровне 7,95% годовых, доходность к годовой оферте – 8,19% годовых. ориентир

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



по ставке 1-го купона находился в диапазоне 7,9-8,15% годовых, доходность – 8,14-8,4% годовых. Таким образом, премия ко вторичному рынку составила 15 б.п., на вторичном рынке можно купить бумаги в рамках спекулятивной стратегии.

Кроме того, Пробизнесбанк (B2/-/B-) 4 сентября разместил облигации 7-й серии на 2 млрд рублей, номинальный объем займа составляет 3 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 30 по 31 августа. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 11,75% годовых, доходность к годовой ofercie – 12,1% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 11,25-11,75% годовых, доходность к годовой ofercie – 11,57-12,1% годовых. Мы ожидаем спекулятивного роста котировок на вторичном рынке и рекомендуем покупку бумаг на вторичном рынке.

Мир мягкой игрушки (-/-/-) вчера разместил дебютные облигации в объеме 80 млн рублей из 500 млн рублей номинального объема займа. Ставка 1-го купона составила 15% годовых, доходность к годовой ofercie – 15,56% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски [Украина-13](#) и [Беларусь-18](#).

Мы также рекомендуем покупать евробонд [Украина-13 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Рекомендуем обратить внимание на суверенный выпуск [Беларусь-18](#). Спрэд к кривой доходности Украины Беларусь-15 составляет около 80 б.п., тогда как спрэд между выпуском Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет уже 140 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время, доходность по выпуску Беларусь-18 сократится на 30-40 б.п., что предполагает рост цены на 2,0-2,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	161,10	-2,36%	-3,90
Украина	803,21	-1,25%	-10,14
Бразилия	127,88	-1,83%	-2,38
Мексика	107,88	-1,98%	-2,18
Турция	175,50	-2,35%	-4,22
Германия	59,34	-5,27%	-3,30
Франция	133,01	-4,09%	-5,66
Италия	420,95	-7,50%	-34,13
Ирландия	421,01	-3,41%	-14,86
Испания	471,30	-6,67%	-33,66
Португалия	626,77	-5,04%	-33,28
Китай	104,70	-2,73%	-2,93



- ✓ Вымпелком-21 и Вымпелком-18 (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

На рынке Украины помимо суверенного выпуска Украина-13, нам интересен [Мрия-16](#), который торгуется с доходностью в районе 15,0% годовых. Мы полагаем, что справедливая премия по бондам Мрии к выпуску МХП-15 с учетом разницы в масштабах бизнеса не должна превышать 100-150 б.п. при нынешнем уровне в 400 б.п. Мы ожидаем падение доходности Мрия-16 на 250 б.п. до конца года, что приведет к росту цены на 5-6 «фигур»

Рекомендуем покупать новый выпуск банка [Русский Стандарт-17](#), с офертой через 3 года. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 9,15% годовых, в то время как мы оцениваем справедливый уровень в районе 8,7-8,8% годовых.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ba2/BB-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ba3/B+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 6,1% годовых. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск [ТКС-банк-14 \(-B2/B\)](#). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 9,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим [ХКФБ-14 \(-/Ba3/BB-\)](#) который торгуется сейчас с доходностью 4,5% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас [ККБ-13 \(B+/B2/B\)](#) торгуется с доходностью 6,9% годовых, а [ККБ-14](#) предлагает доходность в районе 7,75% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.



Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-3, а также МСП Банка-2.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 13% годовых

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также новые долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
04.09.2012	ОФЗ-26209	25	-	7,95-8,02	от 8,02	Baa1/BBB/BBB
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10,15	10,41	от 10,25	Ba2/-/BB-
06.09.2012	Элемент-Лизинг БО-1	1	13,5	14,10	-	-/B/-
10.09.2012	НАМК БО-4	5	8,25	8,42	от 8,6	Baa3/BBB-/BBB-
11.09.2012	МОЭСК БО-1	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,6	Ba2/BB-/
12.09.2012	Росбанк БО-4	10	9,05-9,3	9,25-9,52	от 9,52	Baa3/Withdrawn/BBB+



Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
Уралсиб
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

Алроса
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
НЛМК
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич
Хомяков Илья Маркович
Куш Алексей Михайлович
Полторанов Николай Владимирович
Ким Игорь Львович
Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 73 01
Тел. +7 (495) 781 73 04
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич
Балакирев Илья Андреевич
Козлов Алексей Александрович
Назаров Дмитрий Сергеевич
Королева Виктория Сергеевна
Милостнова Анна Валентиновна
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 73 06
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02

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 ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», 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. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», 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. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» 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 ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

