

2015-06-09



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 646,89	2 079,28	62,69	1 174,07
↓	↓	↓	↑
-0,31%	-0,65%	-0,98%	0,18%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
116,88%	3,77%	2,38%	139
↓	↑	↓	↑
-1 б.п.	0 б.п.	-3 б.п.	3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1291	55,71	63,05	58,94
↑	↓	↓	↓
1,59%	-0,52%	-0,28%	-0,48%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
Field Not Appli	86,00	83,79	49,8
#ЗНАЧИ!	↓	↑	↑
#ЗНАЧИ!	0,00%	0,74%	31 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 445		13,31%	13,29%
↑		↑	↑
124		2 б.п.	6 б.п.

Торговые идеи дня:

Бинбанк, БО-14 Мы повышаем рекомендацию до покупать. Выпуск выглядит перепроданным. Премия Бинбанк, БО-14 к ТКС Банк, БО-12 в 90 б.п. выглядит завышенной, учитывая более крупный масштаб бизнеса Бинбанка (18 место) по сравнению с Тинькофф банк (58 место) при схожем рейтинге. На наш взгляд, она должна быть минимальной.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый фонд на закуску»](#)
- [Новый фонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС.](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Группа кредиторов предложила Афинам пролонгировать программу по спасению экономики страны.
- Сильная статистика из Германии стала драйвером укрепления евро.

Долговой рынок

- В понедельник на рынок локального долга вернулись покупатели. Рост наблюдался по всему спектру рублевых бондов. Индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня подрос на 0,11% после снижения, наблюдавшегося на протяжении последних сессий, индекс корпоративных облигаций также показал рост на 0,2%. Банковские размещения проходят успешно.

Комментарии

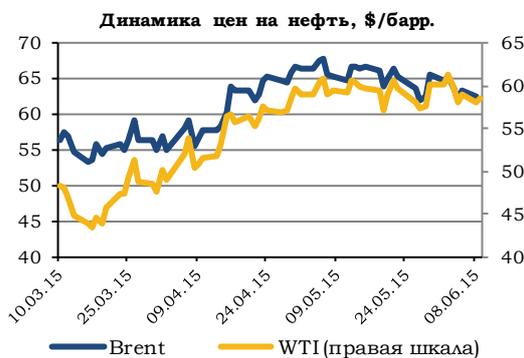
- Moody's понизило рейтинг **Банка «Русский стандарт»** до «В3» с «В2» с «негативным» прогнозом. Новость негативная для бондов банка, хотя и в определенной степени ожидаемая. С учетом предлагаемой доходности и низкой ликвидности нейтрально смотрим на локальные бонды. Доходность по всем выпускам евробондов находится в районе 20-25% годовых, что вполне соответствует текущим рискам. Спекулятивных идей в бумагах нет.
- Вчера **Тинькофф банк** опубликовал отчетность по МСФО за 1 квартал 2015 года. Отчетность ожидаемо слабая и является отражением сложной ситуации, наблюдаемой в сегменте розничного кредитования в течение последнего года. Среди бондов банков третьего эшелона сейчас более интересно смотрятся недавно размещенный выпуск **Бинбанк, БО-14** (дюрация 0,97 г., УТР – 14,73%). В качестве идеи удержания до погашения рекомендуем покупку **АКВНС-18**, где риски эмитента компенсируются соответствующей высокой доходностью.
- Вчера **«Башнефть»** объявила результаты деятельности за I кв. 2015 г. В поквартальном сравнении результаты деятельности Башнефти выглядят намного лучше. Нейтрально смотрим на бонды компании. Выпуски традиционно низколиквидны. Более ликвидные Башнефть, 01, Башнефть, 04 и Башнефть,09 предлагают доходности ниже 12%, что на данный момент выглядит неинтересно.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Группа кредиторов предложила Афинам пролонгировать программу по спасению экономики страны до марта 2016 года (ранее программа действовала до марта 2015 года с продлением до конца июня 2015 года) в обмен на выполнение требований кредиторов по сокращению пенсий и увеличению налогов. Однако выдвинутое предложение не устроило греческую сторону. В итоге переговоры продолжаются, а рынки испытывают давление в связи с неспособностью сторон достичь соглашения.

Промышленное производство Германии по итогам апреля в месячном выражении выросло на 0,9%, тогда как эксперты прогнозировали увеличение показателя лишь на 0,6%. Данные за март пересмотрены в лучшую сторону с -0,5% до -0,4%. В годовом исчислении промышленное производство ФРГ выросло на 1,4%, против ожиданий подъема на 0,9%, пересмотр данных за март дал улучшение показателя в первый месяц весны с +0,1% до +0,2%. Объем экспорта Германии по итогам апреля вырос на 1,9%, против ожиданий снижения на 0,4%, данные за март также были пересмотрены в лучшую сторону с +1,2% до +1,3%. Сильная статистика, которая очень порадовала инвесторов. До момента выхода статистики консолидировавшаяся после снижения пара EUR/USD направились вверх и продолжала расти в течение всего вчерашнего дня и сегодняшнего утра.

Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших торговых суток выросло на 1,84% до уровня 1,1320 доллара за евро. После столь бурного роста, нельзя исключать, что евро может скорректироваться, однако в дальнейшем можно ожидать продолжения укрепления единой европейской валюты. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1235-1,1465 доллара за евро.

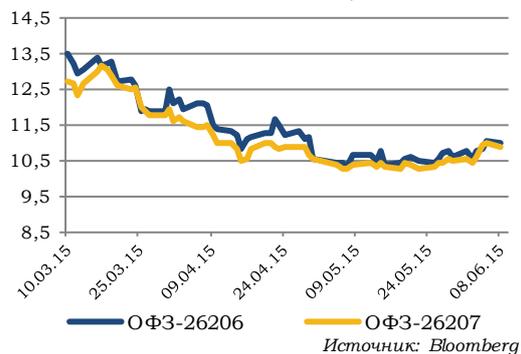
Вчера рубль немного укрепился, с одной стороны рубль испытывал давление, угроза дальнейших санкций в отношении России, о которых говорилось на саммите большой семерки, оказала давление на рубль. Однако это проявилось в паре EUR/RUB, соотношение доллара и евро оставалось стабильным из-за ослабления доллара ко многим мировым валютам. Также фактором стабилизации курса рубля стало снижение объема валютных интервенций Банком России. Не исключаем, сегодня российская валюта может укрепиться.

По итогам понедельника рубль укрепился к доллару США на 0,23% до отметки 56,00 рубля за доллар. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 54,00-57,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 61,50-64,50 рубля за евро.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



Доходность ОФЗ, %



Локальный рынок

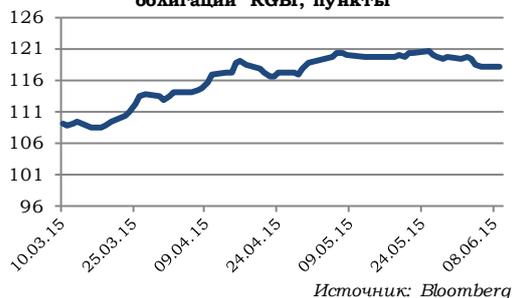
В понедельник на рынок локального долга вернулись покупатели. Рост наблюдался по всему спектру рублевых бондов. Индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня подрос на 0,11% после снижения, наблюдавшегося на протяжении последних сессий, индекс корпоративных облигаций также показал рост на 0,2%.

Банковские размещения проходят успешно. Со ставкой купона в 14,5% разместились Татфондбанк, Бинбанк и Нота банк.

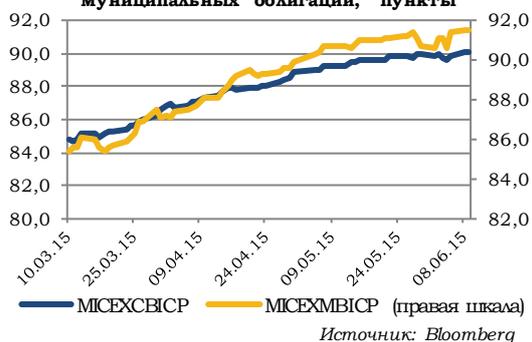
Полипласт, предложивший рынку новый выпуск Полипласт, БО-02 объемом 1 млрд рублей установило ставку 1-го купона в размере 15,9% годовых, что, на наш взгляд, выглядит неинтересно.

Сегодня мы ожидаем продолжения укрепления рубля, что станет фактором сохранения позитивной динамики на рынке рублевых облигаций.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

Тинькофф банк		
S&P	Moody's	Fitch
-	B2	B+

Вчера Тинькофф банк опубликовал отчетность по МСФО за 1 квартал 2015 года. Чистый процентный доход банка вырос на 10% до 6,5 млрд рублей, операционная прибыль без курсовых разниц составила 85 млн руб. против 495 млн руб. в I квартале 2014 г. Вследствие чрезвычайной нестабильности курсов валют, чистый убыток после учета курсовых разниц достиг 193 млн руб. (результатом I квартала 2014 г. была чистая прибыль в размере 0,4 млрд руб.). Чистая процентная маржа опустилась до 28,4% против 33% годом ранее.

Отчетность ожидаемо слабая и является отражением сложной ситуации, наблюдаемой в сегменте розничного кредитования в течение последнего года. По итогам 1 квартала 2015 года в России зафиксирован рекордный рост – на 30% просрочки по потребительским кредитам. Розничные банки, в предыдущие годы активно развивающие необеспеченное кредитование, столкнулись в 2014 году с убытками из-за высокого уровня расходов на создание резервов по проблемным кредитам. Тинькофф банку же удалось завершить 2014 год с прибылью в размере 3,6 млрд рублей, что на 28% меньше результата 2013 года. В качестве позитивных моментов отчетности 1 квартала 2015 отметим рост активов на 5% до 114,1 млрд рублей, снижение доли неработающих кредитов в кредитном портфеле банка до 14,4% против 14,5% на конец 2014 года при снижении общего объема кредитного портфеля на 2% до 91,3 млрд рублей. Коэффициент достаточности капитала банка (норматив Н1) на конец 1 квартала 2015 г. составил 15,2%. Тинькофф банк занимает 58-е место среди российских банков по размеру активов.

На рынке локального долга Тинькофф банк (-/B2/B+) представлен двумя выпусками облигаций ТКС Банк, БО-12 (дюрация 0,95 г., УТМ – 13,90%) и ТКС Банк, БО-06 (дюрация 0,95 г., УТМ – 13,83%), которые, на наш взгляд, справедливо оценены рынком. Однако мы не исключаем того, что слабая отчетность может быть негативно воспринята рынком, что приведет к просадке в бумагах банка. Среди бондов банков третьего эшелона сейчас более интересно смотрятся недавно размещенный выпуск Бинбанк, БО-14 (дюрация 0,97 г., УТР – 14,73%), который крупнее по масштабу бизнеса (18 место) чем Тинькофф банк (58 место) и обладает схожим рейтингом. (B/-/-). В этой ситуации премия Бинбанк, БО-14 к ТКС Банк, БО-12 в 90 б.п. выглядит завышенной и, на наш взгляд, должна быть минимальной.

На рынке еврооблигаций Тинькофф банк представлен двумя выпусками в долларах США. Евробонд с погашением в



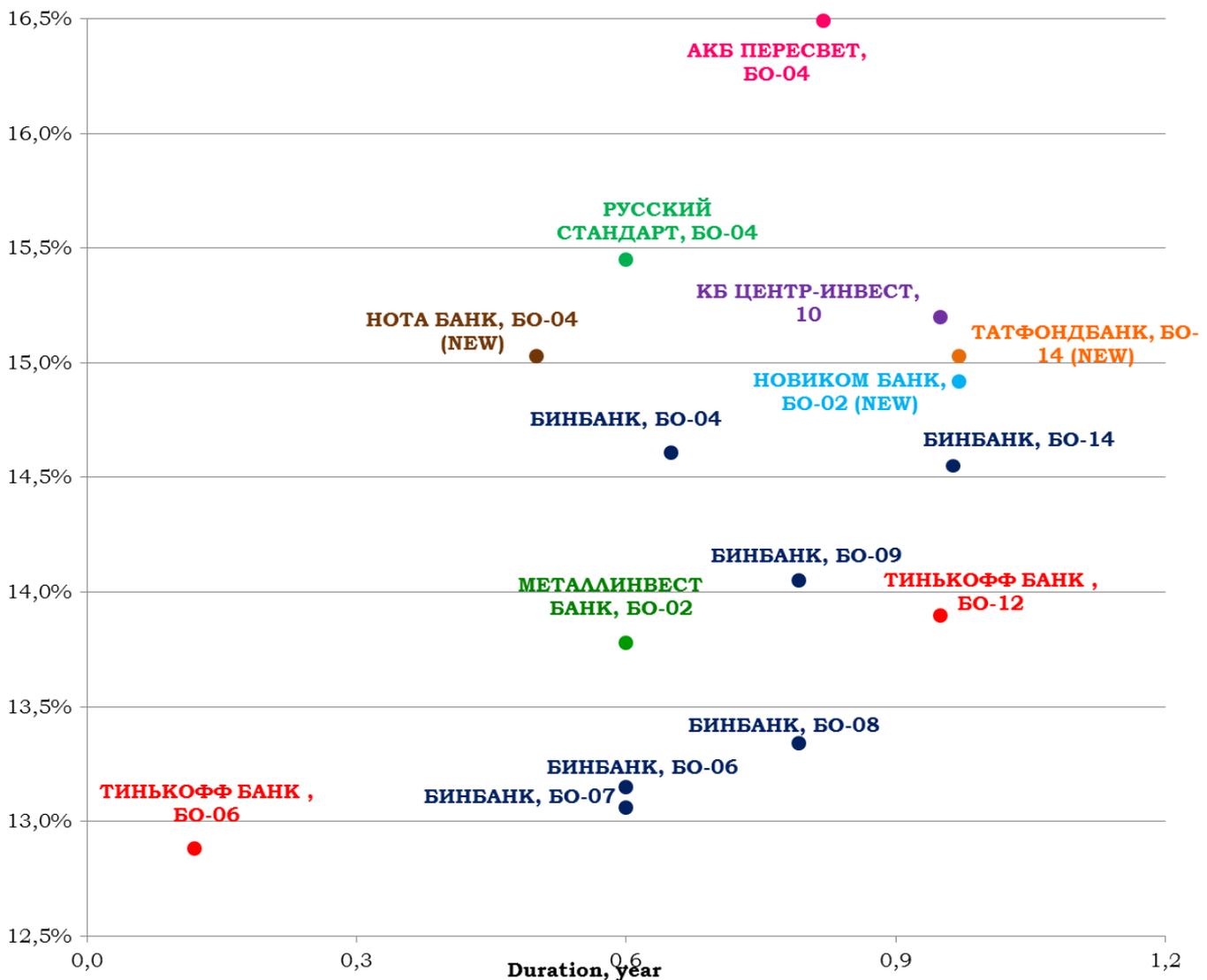
сентябре этого года АКВНС-15 (УТМ – 3,3%, z-сред – 305 б.п.) не представляет, на наш взгляд, инвестиционного интереса в виду короткой дюрации и низкой доходности до погашения. Субординированный выпуск с погашением через 3 года АКВНС-18 предлагает достаточно привлекательный уровень доходности (УТМ – 12,36%, z-сред – 1110 б.п.), однако не отличается высокой ликвидностью. В качестве идеи удержания до погашения рекомендуем покупку АКВНС-18, где риски эмитента компенсируются соответствующей высокой доходностью.

Павел Василяди, vpa@ufs-finance.com

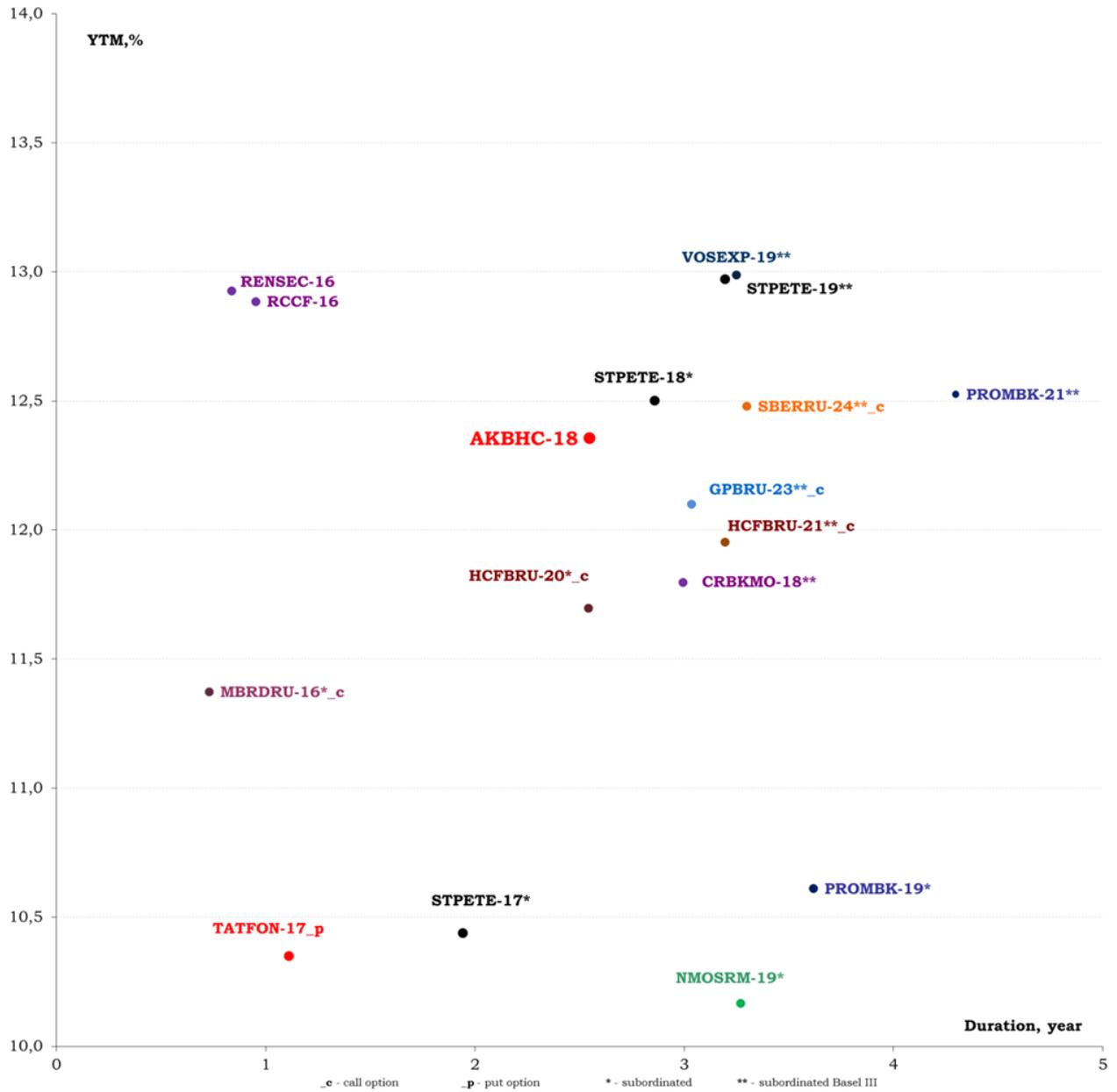
Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

УТМ/Р, %

Карта доходности облигаций эмитентов банковского сектора на 09.06.2015 г.



Высокодоходные еврооблигации банковского сектора



Русский стандарт

S&P	Moody's	Fitch
B	B3	B

Комментарии по эмитентам

Moody's понизило долгосрочный рейтинг **Банка «Русский стандарт»** до «B3» с «B2» с «негативным» прогнозом. Агентство объясняет свое решение значительным чистым убытком банка по итогам 2014 года, а также негативными ожиданиями на 2015 год.

Новость негативная для бондов банка, хотя и в определенной степени ожидаемая. На данный момент рейтинг от Moody's минимальный среди трех агентств, рейтингуемых Банк Русский стандарт. В марте 2015 года Moody's понизила прогноз по рейтингу Русскому стандарту до «негативного». Это уже второе в течение 2015 года понижение рейтинга банку со стороны «большой тройки». В конце февраля 2015 года Standard & Poor's понизило рейтинг с «B+» до «B», однако со «стабильным» прогнозом. Fitch в конце апреля поместило рейтинги банка на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения.

На рынке локального долга Русский стандарт представлен двумя выпусками облигаций. С учетом доходности в 19% годовых по более короткому выпуску с офертой в августе 2015 года и 15,5% по выпуску с погашением в феврале 2016 года и их низкой ликвидностью нейтрально смотрим на локальные бонды.

В обращении также находятся 5 выпусков еврооблигаций в долларах США, четыре из которых субординированные. Доходность по всем выпускам находится в районе 20-25% годовых, что вполне соответствует текущим рискам. Спекулятивных идей, на наш взгляд, в бумагах Русского Стандарта нет, тем более учитывая их низкую ликвидность и широкие спреды.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

Павел Василяди, vpa@ufs-finance.com



Башнефть

S&P	Moody's	Fitch
-	Ba1	BB

Вчера Группа Компаний «**Башнефть**» объявила неаудированные консолидированные финансовые результаты деятельности за I кв. 2015 г., подготовленные в соответствии МСФО. По результатам I кв. 2015 г. в сравнении с I кв. 2014 г. выручка Группы снизилась на 2,5% до 142 930 млн. руб., скорректированный показатель EBITDA увеличился на 5,0% до 26 737 млн. руб., чистая прибыль сократилась на 18,4% — до 11 390 млн. руб. Снижение чистой прибыли стало следствием влияния курсовых разниц и ростом стоимости обслуживания долга.

В поквартальном сравнении результаты деятельности Башнефти выглядят намного лучше. По сравнению с 4 кварталом 2014 года компании удалось нарастить показатель EBITDA на 55,1% и зафиксировать чистую прибыль в 11,4 млрд рублей против убытка в 2,3 млрд рублей в 4 кв. 2014 года. Общий долг Группы по состоянию на 31.03.2015 года составил 158 583 млн. руб., что на 5,5% ниже показателя начала года. Чистый долг вырос на 14% до 129 169 млн. руб.

Нейтрально смотрим на бонды компании. Башнефть широко представлена на рынке локального долга. Однако выпуски традиционно низколиквидны. Более ликвидные Башнефть, 01, Башнефть, 04 и Башнефть, 09 предлагают доходности ниже 12%, что на данный момент выглядит неинтересно.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий	
	Открытия	Текущий		
URKARM-18 (USD) Целевой уровень доходности: 5.6%			Дата рекомендации: 18.05.2015	
ПРОДАВАТЬ				
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	515 б.п.	Мы приняли решение закрыть все позиции по спекулятивным идеям в евробондах на фоне затянувшейся коррекции. Снижающаяся нефть и слабеющий рубль значительно уменьшают привлекательность российских бумаг. Тем не менее, мы считаем, что российские евробонды остаются недооцененными и после стабилизации ситуации на товарном и валютном рынке ожидаем продолжения роста. Бумаги экспортно-ориентированных компаний выглядят более устойчивыми на фоне снижения рубля, однако на общем негативном фоне мы решили продать URKARM-18 при цене 93.4% от номинала.
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	6.4%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	93.04	
AFKSRU-19 (USD) Целевой уровень доходности: 6.6%			Дата рекомендации: 21.05.2015	
ПРОДАВАТЬ				
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	626 б.п.	Евробонды Системы вчера снизились наименьшими темпами на фоне остального рынка, тем не менее, мы закрыли рекомендацию по цене 97.5% от номинала по причине сильных продаж российских евробондов.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	7.76%	
BB/-/BB-	Цена	98.71	97.28	
TRUBRU-20 (USD) Целевой уровень доходности: 8.6%			Дата рекомендации: 20.05.2015	
ПРОДАВАТЬ				
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	800 б.п.	Несмотря на то, что бумага на протяжении нескольких недель демонстрировала устойчивую боковую динамику, резкое обесценение рубля привело к значительному снижению котировок. Мы закрыли евробонд ТМК по стоп-приказу на уровне 89.5% от номинала.
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	9.71%	
B+/B1/-	Цена	90.11	88.8	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий	Комментарий						
Бинбанк, БО-14 Дата рекомендации: 09.06.2015								
ПОКУПАТЬ								
Бинбанк, БО-14 RU000A0JVBS1 В/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>14.73%</td> <td>14.73%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.24</td> <td>100.24</td> </tr> </table>	Доход-ть	14.73%	14.73%	Цена	100.24	100.24	Мы повышаем рекомендацию до покупать. Выпуск выглядит перепроданным. Премия Бинбанк, БО-14 к ТКС Банк, БО-12 в 90 б.п. выглядит завышенной, учитывая более крупный масштаб бизнеса Бинбанка (18 место) по сравнению с Тинькофф банк (58 место) при схожем рейтинге. На наш взгляд, она должна быть минимальной.
Доход-ть	14.73%	14.73%						
Цена	100.24	100.24						
Банк Ренессанс Кредит, БО-02 Дата рекомендации: 03.06.2015								
ДЕРЖАТЬ								
Банк Ренессанс Кредит, БО-02 RU000A0JSJW2 В/ВЗ/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>19.14%</td> <td>18.16%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>98.75</td> <td>99.00</td> </tr> </table>	Доход-ть	19.14%	18.16%	Цена	98.75	99.00	В начале недели S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Связного банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в облигации банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.
Доход-ть	19.14%	18.16%						
Цена	98.75	99.00						
ГСС, БО-05 Дата рекомендации: 27.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
ГСС, БО-05 RU000A0JVF64 -/-/ВВ-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>17.00%</td> <td>16.21%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.0</td> <td>101.3</td> </tr> </table>	Доход-ть	17.00%	16.21%	Цена	100.0	101.3	Справедливая доходность к оферте через 2 года - 16% годовых. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 премия к кривой ОФЗ порядка 600 б.п. выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Потенциал снижения доходности составляет 30-40 б.п. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Доход-ть	17.00%	16.21%						
Цена	100.0	101.3						
КБ Центр-Инвест, БО-07 Дата рекомендации: 21.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
КБ Центр-Инвест, БО-07 RU000A0JUA60 -/В1/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>14.67%</td> <td>15.64%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>97.70</td> <td>97.55</td> </tr> </table>	Доход-ть	14.67%	15.64%	Цена	97.70	97.55	Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купи и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
Доход-ть	14.67%	15.64%						
Цена	97.70	97.55						
Полипласт, БО-01 Дата рекомендации: 13.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
Полипласт, БО-01 RU000A0JUK84 -/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>28.00%</td> <td>21.38%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>95.12</td> <td>97.74</td> </tr> </table>	Доход-ть	28.00%	21.38%	Цена	95.12	97.74	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него сейчас проводится размещение выпуска Полипласт, БО-02. Полипласт, БО-01 включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Доход-ть	28.00%	21.38%						
Цена	95.12	97.74						
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 22.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/ВВ-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>23.95%</td> <td>19.01%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>95.0</td> <td>97.50</td> </tr> </table>	Доход-ть	23.95%	19.01%	Цена	95.0	97.50	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.
Доход-ть	23.95%	19.01%						
Цена	95.0	97.50						
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015								
ДЕРЖАТЬ								
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7 В+/-/В+	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>18.11%</td> <td>16.59%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.00</td> <td>101.05</td> </tr> </table>	Доход-ть	18.11%	16.59%	Цена	100.00	101.05	Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
Доход-ть	18.11%	16.59%						
Цена	100.00	101.05						
О1 Пропертиз Финанс, О1 Дата рекомендации: 04.03.2015								
ПОКУПАТЬ								
О1 Пропертиз Финанс, О1 RU000A0JU2F9 В+/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>30.02%</td> <td>18.71%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>82.10</td> <td>94.00</td> </tr> </table>	Доход-ть	30.02%	18.71%	Цена	82.10	94.00	Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 18%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным вчера (28 мая) результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Доход-ть	30.02%	18.71%						
Цена	82.10	94.00						



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Банк «Санкт-Петербург»
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
ЗЕНИТ
ЛОКО-Банк
МДМ Банк
Металлинвестбанк
Межтопэнергобанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
АКБ ПЕРЕСВЕТ
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русславбанк
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Центр-Инвест
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

Алроса
Евраз
КОКС
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НЛМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
РУСАЛ
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
«Борец»
Eurasia Drilling
O1 Properties
Мрия (Украина)

Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на тормождении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю
Высокодоходный портфель рублевых облигаций «Altitude»
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние еврооблигации в долларах США

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

- В TOP-3 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

- Рейтинг A (AK&M)

- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)

- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)

- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте 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 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.

