

**2015-05-13**



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

**Индикаторы**

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 704,62	2 099,12	66,86	1 193,93
↓	↓	↑	↑
-0,23%	-0,29%	3,00%	0,84%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,38%	3,72%	2,25%	147
↓	↑	↓	↑
-12 б.п.	2 б.п.	-3 б.п.	5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1213	49,56	55,74	52,34
↑	↓	↓	↓
0,52%	-0,83%	-0,52%	-0,72%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,79	87,39	87,00	5,3
↑	↓	↓	↓
0,00%	-0,91%	-0,29%	-5 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
1 725		12,72%	12,63%
↑		↑	↓
175		57 б.п.	-37 б.п.

**Торговые идеи дня:**

**Полипласт, БО-01** 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 будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03.

**Последние обзоры и комментарии:**

- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суеверий.](#)
- [Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.](#)

**Мировые рынки и макроэкономика**

- В фокусе внимания инвесторов продолжает оставаться греческий вопрос..
- Евро укрепляется на фоне смягчения Народным банком Китая монетарной политики.
- Котировки нефти отреагировали ростом на повышение ОПЕК прогноза потребления черного золота.

**Долговой рынок**

- На рынке локального долга во вторник преобладала боковая динамика. Основными событиями дня станут аукционы Минфина по размещению двух выпусков ОФЗ общей суммой 25 млрд рублей., а также традиционный отчет Росстата по инфляции в России за последнюю неделю. Сегодня мы ожидаем позитивной динамики на рынке локального долга на фоне укрепления рубля и снижения геополитической напряженности, связанной с визитом в Сочи госсекретаря США Джона Керри.

**Комментарии**

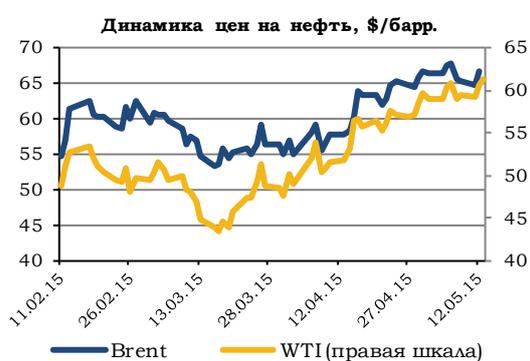
- **ОК «Русал»** опубликовала результаты деятельности в 1 квартале по МСФО. Выручка в отчетном периоде выросла на 16,7% до \$2 477 млн., скорректированный показатель EBITDA вырос в 4,2 раза до \$721 млн., чистая прибыль «Русала» по МСФО в I квартале составила \$572 млн против убытка годом ранее в \$325 млн. Отчетность сильная, краткосрочно возможна положительная реакция рынка на результаты Русала. Кредитный профиль улучшился: общий долг снизился несущественно (-1,7%) до \$9,2 млрд при сокращении чистого долга также на 2% до \$8,6 млрд долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA сократилась до 3,5x. На рынке локального долга Русал представлен двумя выпусками облигаций **Русал Братск, 07** (дюрация – 0,8 г., УТР – 16,76%) и **Русал Братск, 08** (дюрация – 1,8 г., УТМ – 14,97%), которые, на наш взгляд, выглядят перекупленными и не представляют на данный момент инвестиционных идей. Также нейтрально смотрим на локальные бонды всех металлургов.



## Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

В фокусе внимания инвесторов продолжает оставаться греческий вопрос. В начале текущей недели Афины перечислили МВФ очередной платеж в размере €750 млн в счет погашения долга. При этом чтобы выполнить свои обязательства Греции пришлось прибегнуть к своим золотовалютным резервам. Неспособность Афин и кредиторов прийти к согласию все больше беспокоит инвесторов, что спровоцировало снижение индексов акций Европы и Америки. В настоящее время ситуация развивается таким образом, что ждать прорывов по греческому вопросу в ближайшие дни не приходится, поэтому после небольшого коррекционного движения индексов вверх можно ожидать возобновления снижения индексов.

На валютном же рынке евро укреплялся. Драйвером для роста единой европейской валюты стало очередное ослабление Народным банком Китая монетарной политики. Базовые ставки по вкладам на 1 год и кредитам в юанях понижены на 0,25 процентного пункта до 2,25% и 5,1% соответственно. Также регулятор пошел на послабление, позволив банкам Поднебесной устанавливать ставки на уровне в 1,5 раза выше базового значения. Таким образом, власти КНР стимулируют экономику страны на фоне сокращения инвестиций и замедления темпов роста ВВП. Спрос на евро может продолжить сохраняться, в результате чего европейская валюта может приблизиться к максимальным значениям последних 3-х месяцев.

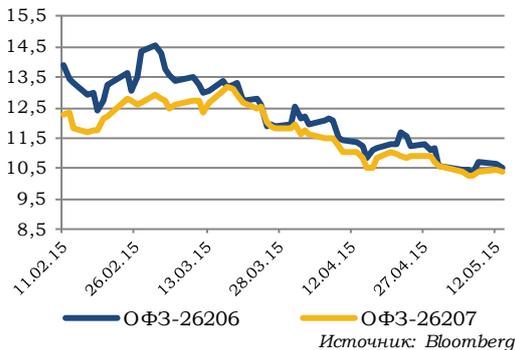
Единая европейская валюта по итогам вчерашнего дня укрепилась к доллару США на 0,53% до уровня 1,1234 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1200-1,1380.

Цены на черное золото выросли вчера после улучшения ОПЕК прогноза мирового спроса на нефть в 2015 году. Организация стран экспортеров нефти повысила прогноз на 50 тыс баррелей в сутки до 92,5 млн бар/сутки, что на 1,18 млн баррелей превышает средний показатель 2014 года в 91,32 млн бар/сутки.

Рубль в течение вчерашнего дня окреп на 2,48% до отметки 49,97 рубля за доллар. Драйвером удорожания российской валюты стал существенный рост цен на нефть. Сегодня цены на черное золото продолжают увеличиваться, что может спровоцировать дальнейшее укрепление рубля, однако соотношение доллара и российской валюты вряд ли уйдет значительно ниже уровня в 50 рублей за доллар. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 49,50-51,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 56,00-57,50 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



## Локальный рынок

На рынке локального долга во вторник преобладала боковая динамика. Ведущие индексы завершили день невнятным изменением: индекс гособлигаций Московской биржи закрылся снижением на 0,2%, индексы муниципальных и корпоративных облигаций закрылись в плюсе на символические 0,01-0,02%. Активность игроков после длинных праздников выросла. Общий оборот торгов вчера составил всего 11,5 млрд рублей.

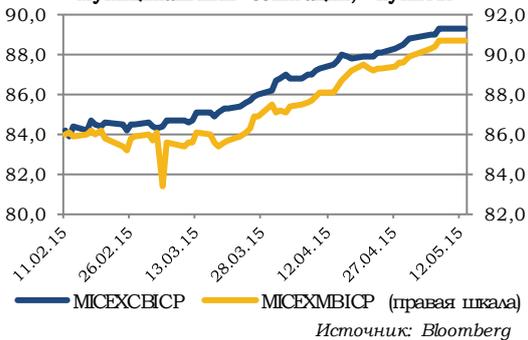
Основными событиями дня станут аукционы Минфина по размещению двух выпусков ОФЗ общей суммой 25 млрд рублей., а также традиционный отчет Росстата по инфляции в России за последнюю неделю.

Сегодня мы ожидаем позитивной динамики на рынке локального долга на фоне укрепления рубля и снижения геополитической напряженности, связанной с визитом в Сочи госсекретаря США Джона Керри.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



### Комментарии по эмитентам

	Русал		
S&P	Moody's	Fitch	
-	-	-	

**ОК «Русал»** опубликовала результаты деятельности в 1 квартале по МСФО. Выручка в отчетном периоде выросла на 16,7% до \$2 477 млн., скорректированный показатель EBITDA вырос в 4,2 раза до \$721 млн., чистая прибыль «Русала» по МСФО в I квартале составила \$572 млн против убытка годом ранее в \$325 млн.

*Отчетность сильная, краткосрочно возможна положительная реакция рынка на результаты Русала. Кредитный профиль улучшился: общий долг снизился незначительно (-1,7%) до \$9,2 млрд при сокращении чистого долга также на 2% до \$8,6 млрд долговая нагрузка в терминах Чистый долг/ЕБИТДА сократилась до 3,5х. На рынке локального долга Русал представлен двумя выпусками облигаций Русал Братск, 07 (дюрация – 0,8 г., УТР – 16,76%) и Русал Братск, 08 (дюрация – 1,8 г., УТМ – 14,97%), которые, на наш взгляд, выглядят перекупленными и не представляют на данный момент инвестиционных идей. Также нейтрально смотрим на локальные бонды всех металлургов. Для инвесторов, готовых принимать на себя повышенный риск, предлагаем рассмотреть выпуск **Полипласт, БО-01** (дюрация – 0,43 г., УТР – 28,0%). Выпуск подходит под стратегию удержания до погашения.*

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



## Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий		Комментарий
<b>Полипласт, БО-01</b>			<b>Дата рекомендации: 13.05.2015</b>
<b>ПОКУПАТЬ</b>			
<b>Полипласт, БО-01</b> RU000A0JUK84 -/-/-	Дох-ть Цена	28.00% 95.12	28.00% 95.12
			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 будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03.
<b>ГТАК, 01</b>			<b>Дата рекомендации: 07.05.2015</b>
<b>ДЕРЖАТЬ</b>			
<b>ГТАК, 01</b> RU000A0JTKB2 В+/-/-	Дох-ть Цена	16.96% 95.80	15.91% 96,50
			Потенциал снижения доходности ограничен.
<b>Банк Санкт Петербург, 08</b>			<b>Дата рекомендации: 06.05.2015</b>
<b>ДЕРЖАТЬ</b>			
<b>Банк Санкт Петербург, 08</b> RU000A0JZP9 -/В1/ВВ-	Дох-ть Цена	16.71% 97.10	14.24% 98.05
			Бонд подходит под стратегию удержания до погашения.
<b>СУЭК Финанс, 05</b>			<b>Дата рекомендации: 05.05.2015</b>
<b>ПРОДАВАТЬ</b>			
<b>СУЭК Финанс, 05</b> RU000A0JU336 -/Ва3/-	Дох-ть Цена	15.62% 92.75	14.48% 93.99
			Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
<b>Ренова СГ Финанс, 02</b>			<b>Дата рекомендации: 28.04.2015</b>
<b>ПОКУПАТЬ</b>			
<b>Ренова СГ Финанс, 02</b> RU000A0J5L3 В-/-/-	Дох-ть Цена	24.66% 95.25	23.49% 96.70
			Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов, таким как О1 Пропертиз, АСР и ЛенСпецСМУ отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности – 22,5-23%. ГК «РЕНОВА-СтройГруп» (сейчас Группа компаний «КОРТРОС») - многопрофильная группа компаний, осуществляющая строительство жилья, коммерческой недвижимости и инфраструктурных объектов в России. Входит в состав Группы компаний «Ренова».
<b>Каркаде, БО-01</b>			<b>Дата рекомендации: 20.04.2015</b>
<b>ДЕРЖАТЬ</b>			
<b>Каркаде, БО-01</b> RU000A0JTW91 -/-/ВВ-	Дох-ть Цена	23.95% 95.0	17.84% 97.7
			Потенциал снижения доходности ограничен.
<b>Пересвет, БО-04</b>			<b>Дата рекомендации: 13.04.2015</b>
<b>ДЕРЖАТЬ</b>			
<b>Пересвет, БО-04</b> RU000A0JVCA7 В+/-/В+	Дох-ть Цена	18.11% 100.00	16.65% 101.1
			Потенциал снижения доходности ограничен.
<b>Пересвет, БО-02</b>			<b>Дата рекомендации: 18.03.2015</b>
<b>ПРОДАВАТЬ</b>			
<b>Пересвет, БО-02</b> RU000A0JUT85 В+/-/В+	Дох-ть Цена	20.15% 97.19	15.84% 99.20
			Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
<b>ТРАНСАЭРО, БО-03</b>			<b>Дата рекомендации: 05.03.2015</b>
<b>ПОКУПАТЬ</b>			
<b>ТРАНСАЭРО, БО-03</b> RU000A0JU930 -/-/-	Дох-ть Цена	51.72% 82.60	27.96% 94.26
			Сохраняем оптимистичный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.
<b>О1 Пропертиз Финанс, 01</b>			<b>Дата рекомендации: 04.03.2015</b>
<b>ПОКУПАТЬ</b>			
<b>О1 Пропертиз Финанс, 01</b> RU000A0JU2F9 В+/-/-	Дох-ть Цена	30.02% 82.10	18.34% 94.00
			Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 18-19%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой О1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Подтверждение на днях S&P рейтинга О1 на прежнем уровне будет оказывать поддержку бумагам компании.



## 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

НАМК  
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 торможении  
Месячный обзор долговых рынков  
Месячный обзор рублевого долгового рынка

### Прочие обзоры по долговому рынку

Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.  
O1 Пропертиз Финанс, O1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.  
«Nordgold»: инвестиции в золото себя оправдывают

### Химическая промышленность

ЕвроХим  
Сибур  
Уракалий  
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**

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (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)



**Дмитрий Рожков**  
rdv@ufs-federation.com



**Анна Желобкова**  
avz@ufs-federation.com

**Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)**



Подписка  
на аналитику



Приглашаем к  
«Финансовому диалогу»



Скачивайте  
мобильное  
приложение UFS

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.

