

2012-10-22

Уважаемые читатели аналитических материалов UFS IC!

Проходит голосование Cbonds Awards 2012. Если Вы считаете нашу

аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации «Лучшая аналитика по рынку облигаций» и персональных номинациях:

- «Лучший аналитик на рынке Fixed income» – Д. Назаров
- «Лучший аналитик по макроэкономике» – В. Королева

В командной номинации достаточно указать название компании – «UFS IC», в личной – «UFS IC и имя, фамилию аналитика». Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php>

 [Электронная почта](#)  [Аналитика](#)
 [Читать @ufs_ic](#)  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 460,06	1 433,19	110,14	1 721,75
↓	↓	↓	↓
-1,03%	-1,66%	-2,03%	-1,12%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,94	2,71%	1,76%	94,76
↑	↓	↓	↑
0,10	-0,02	-0,07	5,46
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3024	30,78	40,21	35,12
↓	↑	↓	↑
-0,33%	0,20%	-0,12%	0,10%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,50	102,37	104,20	77,10
↑	↑	↑	↓
0,05	0,02	0,43	-1,00
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
992	6,25	5,99	6,06
↓	↓	↓	↓
-28	-10	-10	-6

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению «вечных» еврооблигаций Газпромбанка](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций ФСК ЕЭС 21й серии и серии БО-1](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Юникредит Банка серии БО-4](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- В пятницу на глобальных рынках наблюдалась ожидаемая коррекция, игроки распродавали рисковые активы, фиксируя прибыль.
- Сегодня не ожидается важной статистики, поэтому на большинстве рынков будет преобладать «боковик».

Долговой рынок

- На вторичном рынке еврооблигаций не наблюдалось существенных изменений, в большинстве бумаг они не превысили 0,1%.
- Минувшую неделю рынок ОФЗ завершил ростом котировок: по итогам торговой сессии котировки в среднем по рынку выросли в пределах 0,1%.
- Сегодня ожидаем очередного безыдейного торгового дня на локальном рынке долгов корпораций. Торговая активность будет невысокой.

Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке по итогам пятницы не претерпела существенных изменений.

Комментарии

- Газпромбанк привлек в капитал \$1,0 млрд., разместив «вечный» евробонд.
- МОЭСК 22 октября открывает книгу на покупку облигаций серии БО-2 на 5 млрд рублей.

Торговая идея дня:

Покупать «вечный» евробонд ВТБ на фоне агрессивного размещения аналогичного евробонда Газпромбанка; спрэд к старшим выпускам будет сужаться.



Мировые рынки и макроэкономика

В пятницу на глобальных рынках наблюдалась ожидаемая коррекция, игроки распродавали рисковые активы, фиксируя прибыль.

Как мы отметили в нашем прошлом обзоре, на рынках наблюдалась небольшая перекупленность. Уровни, на которых оказались индексы акций, не подкреплялись позитивом со стороны реального сектора экономики.

Дополнительным толчком для начала продаж в США, стала статистика по продажам на вторичном рынке жилья, которые снизились с 4,83 млн. до 4,75 млн., что совпало с ожиданиями. На рынок продолжала давить и слабая отчетность американских компаний технологического сектора. В результате, индекс S&P500 рухнул на 1,7%.

В пятницу завершился очередной саммит ЕС. Основным достижением стало принятие решения о создании европейской системы банковского надзора. Некоторые страны, такие как Италия и Франция, настаивали на том, чтобы система была запущена уже с 1 января 2013 года. Однако, Ангела Меркель настояла на ее запуске с 2014 года.

Деятельность всех 6000 европейских банков будет находиться под надзором ЕЦБ, который может вмешиваться в их деятельность в случае необходимости для снижения рисков в системе. Только после передачи надзорных функций ЕЦБ европейские банки, испытывающие трудности, могут претендовать на получение помощи из европейского стабилизационного механизма. Желание Германии затянуть вопрос до 2014 года понятно. Ангела Меркель не хочет, чтобы Германия брала на себя дополнительные обязательства перед выборами в Парламент, которые пройдут осенью 2013 года.

Вопрос о предоставлении финансовой помощи Испании не обсуждался. Премьер-министр Испании Мариано Рахой заявил по итогам саммита, что не чувствует давления в плане необходимости обращения страны за помощью и не намерен принимать в расчет такое давление в случае его появления.

Не ожидаем выраженной динамики сегодня

С утра на рынках сложился умеренно позитивный внешний фон. Пара EUR/USD укрепляется, отыгрывая пятничные потери, и торгуется на уровне 1,304. Фьючерс на индекс S&P500 прибавляет около 0,2%. Сегодня не ожидается важной статистики, поэтому на большинстве рынков будет преобладать «боковик». Впрочем, некоторые инструменты покажут умеренный рост, после существенного снижения в пятницу.



Долговой рынок

Еврооблигации

На вторичном рынке еврооблигаций не наблюдалось существенных изменений, в большинстве бумаг они не превысили 0,1%. Выпуск Россия-30 вырос на 0,08% и завершил день на уровне 127,8% от номинала. Значение спреда к UST-10 осталось на минимальных за последние месяцы значениях – 95 б.п.

В корпоративном секторе наблюдались продажи некоторых «длинных» выпусков, на фоне распродаж на глобальных рынках в пятницу. Около 0,3% потеряли Евраз-18 и Северсталь-17, Альфа-банк-19 упал на 0,35%. В районе 0,15-0,2% снизились Евраз-17 и Северсталь-16.

В тоже время, «длинные» бонды Газпрома, в частности газпром-34 и Газпром-37 в районе 0,3%.

Локальный долговой рынок

Минувшую неделю рынок ОФЗ завершил ростом котировок: по итогам торговой сессии котировки в среднем по рынку выросли в пределах 0,1%.

По итогам пятницы рост котировок 4-летнего выпуска 25077 составил 0,18%, 5-летняя бумага серии 25080 выросла на 0,25%. Кроме того, 6-летний выпуск серии 26204 вырос на 0,14%.

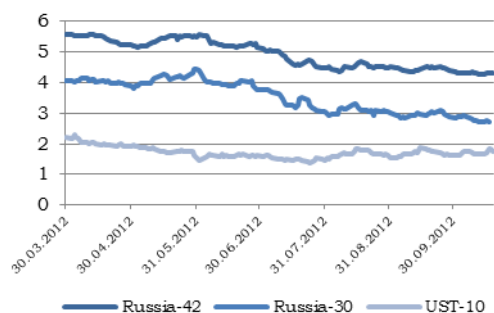
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на текущий день составляет 77 б.п., что на 2 б.п. ниже уровня предыдущего дня.

В пятницу на рынке покупатели пытались формировать положительный тренд, однако торговая активность остается невысокой. В результате рынок закрылся небольшим повышением котировок в среднем по рынку в пределах 0,05%.

Спросом пользовались бумаги МТС-7, которые по итогам торгов показали прирост котировок на уровне 0,4%. Кроме того, цена бондов Почты России-1 выросла на 0,24%, а котировки ЮТэйр-Финанс БО-16 выросли на 0,2%. Под давлением продавцов находились бонды РСХБ-3 (0,65%), Вымпелкома-2 (-0,2%) и АИЖК А7 (-0,09%).

Сегодня ожидаем очередного безыдейного торгового дня на локальном рынке долгов корпораций. Торговая активность будет невысокой.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок



Ситуация на денежном рынке по итогам пятницы не претерпела существенных изменений.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 10 б.п. до 5,99% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 2 б.п. до 7,25% годовых. Ставки о/н банков 1-го круга с утра выставаются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 6 б.п. до 6,06% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 55 млрд рублей и составил 937 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 37 млрд рублей и составляет -1,823 трлн рублей (днем ранее -1,786 трлн рублей).

В ходе пятничного аукциона однодневного прямого РЕПО банкам установленного лимита хватило с лихвой, а средневзвешенная ставка по основной сессии понизилась на 4 б.п. до 5,61% годовых. На сегодня ЦБ РФ установил лимит однодневного прямого РЕПО на уровне 190 млрд рублей, что на 10 млрд рублей выше значения предыдущего дня.

Сегодня банковская система должна будет перечислить 1/3 НДС за 3 квартал 2012 года, поэтому ожидаем сжатия ликвидности, повышения спроса на рубль и роста ставок на денежном рынке.



Комментарии

Газпромбанк Баа3/BBB-/-

Газпромбанк привлек в капитал \$1,0 млрд., разместив «вечный» евробонд

Газпромбанк завершил размещение бессрочного евробонда, увеличив свой капитал на \$1,0 млрд. В ходе размещения ориентир по купону несколько раз понижался в связи с огромным переспросом. По некоторым данным, спрос на выпуск достигал \$12,0 млрд. Итоговая ставка купона была установлена на уровне 7,875% годовых. Это на 90 б.п. ниже, чем уровень, который мы рассматривали в качестве справедливого.

После выхода на вторичный рынок выпуск продолжают покупать, сейчас его цена достигла 100,5% от номинала. Спрэд к старшим выпускам Газпромбанка сократился до 285 б.п. В тоже время, спрэд между «вечным» евробондом ВТБ к его старшим выпускам составляет уже 385 б.п. По-прежнему ожидаем сужение этого спреда, рекомендуем покупать бессрочный евробонд ВТБ. «Вечный» евробонд Газпромбанка считаем неинтересным.

МОЭСК Ba2/BB-/-

МОЭСК (Ba2/BB-/-) 22 октября открывает книгу на покупку облигаций серии БО-2 на 5 млрд рублей. Заккрытие книги состоится 25 октября, а размещение бумаги запланировано на 29 октября. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 8,8-9% годовых, доходность к погашению – 8,99-9,2% годовых. Напомним, что не так давно МОЭСК разместил облигации серии БО-1 с доходность к погашению на уровне 8,99% годовых, сейчас выпуск торгуется с доходностью на уровне 8,81% годовых. Таким образом, премия нового займа к торгующемуся БО-1 составляет от 18 до 40 б.п. Участие интересно от нижней границы диапазона по доходности.

Новости эмитентов

- ОАО "Российские коммунальные системы" (-/-/-) планирует разместить облигации серии 03 на 4 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 7 лет.
- "Теле2 Россия" (-/-/-) обдумывает возможность размещения нового выпуска облигаций. Согласно предварительным данным, объем выпуска составит 15-20 млрд рублей.
- «Мечел» (B2/—/—) выкупил по оферте 3,6 млн облигаций серии 05.
- Банк «Спурт» (-/-/В) принял решение о размещении облигаций серии 04 объемом 1 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,65	100,988	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	4,97	101,35	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,08	112,975	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,13	101,165	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,34	102,7	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,52	103,348	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,17	101,902	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	4,87	109,478	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	4,82	106,742	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,45	106,13	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,86	105,63	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,15	115,11	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,05	104,732	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром нефть БО-5	RU000A0JQUB7	Нефть и газ	7,27	100	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,85	99	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,99	100,75	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,27	100,55	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	13,51	100,59	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,62	98,36	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,52	100,04	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRK65	Банки	10,51	98,4	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,09	100,58	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,81	100,59	Покупать. Держать до погашения
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,75	100,58	Покупать. Справедливая доходность - 9,5 %



Итоги торгов

Еврооблигации					Рублевые облигации				
Эмитент	Доходность, %	Цена, %	Изменение цены 1д, %	Изменение цены 1м, %	Эмитент	Доходность, %	Цена, %	Изменение цены 1д, %	Изменение цены 1м, %
Нефть и газ					Нефть и газ				
Gazprom-14	2,19	110,00	-0,02%	-0,60%	Газпром-11	7,68	110,00	0,35%	-0,45%
Gazprom-16	2,71	107,34	-0,05%	0,62%	Газпром-9	7,47	99,85	0,00%	-0,55%
Gazprom-19	3,65	131,84	-0,04%	0,88%	Итера Финанс-1	7,95	100,05	0,00%	-0,02%
Gazprom-20	2,96	112,52	-0,13%	-0,64%	Лукойл-4	7,43	100,15	0,05%	-0,84%
Gazprom-21	3,82	115,04	-0,03%	0,74%	Лукойл БО-6	6,90	100,34	0,00%	-0,36%
Gazprom-22	3,99	119,34	0,01%	0,83%	Лукойл БО-7	6,90	100,34	0,00%	-0,31%
Gazprom-34	5,11	145,34	0,41%	2,51%	Банки				
Gazpromneft-22	4,20	101,29	-0,01%	0,90%	Банк Интеза-3	9,36	100,00	0,02%	0,00%
Lukoil-17	2,81	115,01	-0,09%	0,89%	Банк Петрокоммерц БО-1	18,45	100,15	0,15%	-0,94%
Lukoil-19	3,64	121,97	-0,09%	0,90%	Банк Санкт-Петербург БО-2	9,19	100,00	-0,20%	-0,10%
Lukoil-20	3,90	114,97	-0,17%	1,47%	Восточный Экспресс БО-2	11,03	100,58	0,10%	0,33%
Lukoil-22	3,81	122,46	-0,13%	1,39%	ВТБ БО-1	7,70	100,01	-0,03%	0,01%
Novatek-16	2,55	108,40	-0,09%	1,00%	ВТБ БО-2	7,54	100,06	-0,04%	0,16%
Novatek-21	3,89	118,75	-0,04%	0,96%	ВТБ БО-5	7,70	100,04	0,00%	-0,06%
TNK-BP-15	2,06	108,88	-0,13%	-0,05%	ВТБ БО-6	7,37	100,17	-0,01%	-0,13%
TNK-BP-17	2,81	115,39	-0,26%	0,87%	ВТБ БО-7	7,57	100,15	0,00%	0,10%
TNK-BP-18	3,17	122,80	-0,27%	1,30%	Газпромбанк БО-2	7,83	99,30	-0,09%	0,05%
TNK-BP-20	3,59	122,81	-0,35%	0,72%	Газпромбанк БО-4	6,94	100,20	0,00%	-0,07%
Transneft-18	2,89	130,29	0,02%	-0,08%	Глобэксбанк БО-2	8,51	101,12	0,02%	0,02%
Телекомы					Зенит БО-2	7,63	100,00	0,00%	0,00%
MTS-20	4,77	124,12	0,11%	1,63%	Зенит БО-3	7,66	100,07	0,02%	-0,05%
Vimpelcom-16	3,98	107,29	-0,18%	1,27%	Зенит БО-4	8,29	100,25	0,02%	0,00%
Vimpelcom-18	5,11	118,79	-0,29%	2,55%	Зенит БО-6	8,15	99,94	0,01%	0,04%
Vimpelcom-21	6,06	110,72	-0,23%	2,23%	КБ Центр-Инвест БО-2	9,04	100,35	0,10%	0,20%
Банки					МДМ БО-1	6,15	100,75	0,01%	-0,15%
Alfa Bank-17	5,35	110,56	-0,06%	1,41%	МКБ БО-3	9,52	99,97	0,00%	0,07%
Alfa Bank-21	6,05	110,94	0,04%	3,70%	МКБ БО-4	10,48	100,04	0,05%	0,04%
Alfa Bank-15	3,83	109,23	0,01%	0,75%	Номос-11	9,54	100,25	0,00%	0,20%
СВМ-14	6,43	102,25	-0,06%	0,80%	Номос-9	8,83	100,20	0,15%	0,10%
Gazprombank-15	3,42	108,17	-0,11%	-0,37%	ОТП Банк БО-3	7,68	100,14	0,00%	-0,11%
Gazprombank-16	3,09	106,27	0,01%	-0,19%	Русский Стандарт БО-2	6,97	100,35	0,12%	0,25%
HCFB-14	4,06	103,69	-0,01%	0,12%	Металлурги				
Nomos Bank-15	6,18	106,62	0,04%	0,44%	Алроса-21	7,83	100,40	0,00%	-0,13%
Nomos Bank-19	9,57	101,84	0,26%	1,26%	Алроса-22	7,88	100,49	0,00%	0,03%
RSHB-21	4,16	105,72	-0,01%	2,99%	ЕвразХолдингФинанс-1	8,12	100,50	0,10%	-0,10%
RSHB-18	3,60	120,63	0,03%	1,32%	ЕвразХолдинг Финанс-3	8,25	100,50	0,05%	-0,15%
Promsvyazbank-17	8,13	101,17	-0,05%	0,85%	Мечел БО-1	8,64	100,00	0,03%	0,02%
Promsvyazbank-14	4,97	101,35	-0,03%	0,51%	ММК БО-5	7,79	100,10	0,10%	0,01%
Russian Standard-15	7,78	99,38	0,98%	1,62%	НЛМК БО-2	20,96	100,70	0,00%	-0,10%
Sberbank-17	3,23	108,67	-0,02%	0,47%	Северсталь БО-2	7,60	100,72	0,01%	-0,33%
Sberbank-21	4,28	110,23	0,27%	1,20%	ЧТПЗ БО-1	9,30	100,53	0,13%	-0,32%
Sberbank-15	2,32	108,02	-0,09%	-0,16%	Транспорт				
Sberbank-22	4,35	113,37	0,45%	1,83%	Аэрофлот БО-1	7,55	100,20	0,05%	-0,15%
VEB-17	3,11	110,59	0,03%	1,28%	НМТП БО-2	8,92	100,59	0,24%	0,74%
VEB-20	3,89	119,76	-0,10%	1,12%	НПК БО-1	9,86	100,75	0,15%	0,50%
VEB-25	4,69	120,32	0,02%	1,82%	НПК-1	9,69	99,75	0,00%	0,25%
VTB-20	5,33	107,85	-0,10%	0,88%	РЖД-19	8,27	100,00	0,00%	-0,02%
VTB-15	3,11	107,33	0,01%	-0,10%	ЮТэйр БО-1	9,97	101,20	0,00%	-0,51%
VTB-18	4,87	109,48	-0,01%	0,32%	ЮТэйр БО-2	11,56	100,58	0,00%	-0,17%
Металлурги					Торговля				
Alrosa-20	5,30	115,58	-0,08%	2,18%	Копейка БО-2	9,28	100,02	-0,03%	-0,13%
Evrax-15	4,54	110,11	-0,17%	0,28%	Магнит БО-1	8,34	100,05	0,00%	-0,05%
Evrax-17	5,86	105,63	-0,21%	0,48%	X5-1	9,00	98,65	0,00%	0,46%
Evrax-18	6,07	102,91	-0,33%	1,67%	Энергетика				
Metalloinvest-16	5,05	104,73	-0,08%	1,67%	ТЭК-1 2	8,76	98,85	0,00%	0,00%
Raspadskaya-17	6,30	105,30	-0,02%	2,59%	ФСК-9	8,84	97,40	0,00%	0,31%
Severstal-16	4,22	106,67	-0,21%	0,68%	Телекомы				
Severstal-17	4,66	108,77	-0,26%	0,86%	АФК Система-2	8,32	100,30	0,00%	0,10%
TMK-18	6,72	104,19	-0,05%	0,85%	МТС-5	8,97	102,00	2,77%	1,60%
Транспорт									
RZD-17	2,71	112,35	-0,06%	0,51%					
RZD-22	3,99	113,20	-0,08%	0,75%					
SCF-17	4,81	102,24	-0,08%	0,53%					



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
23.10.2012	Россельхозбанк-17	10	8,35	8,52	от 8,7	Baa1/-/BBB
24.10.2012	ФСК БО-1	10	8,2-8,4	8,37-8,58	от 8,58	Baa2/BBB/—
24.10.2012	ФСК-21	10	8,8-9,0	8,99-9,20	от 9,1	Baa2/BBB/—
25.10.2012	Банк Интеза БО-01	3	9,5-10,0	9,73-10,25	от 9,9-10	Ba1/—/—
26.10.2012	Почта России-02	3	8,7-8,9	8,89-9,1	от 9-9,1	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-03	3	8,7-8,9	8,89-9,1	от 9-9,1	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-04	3	8,7-8,9	8,89-9,1	от 9-9,1	-/-/BBB
26.10.2012	Юникредит Банк БО-4	5	9,2-9,5	9,41-9,73	от 9,41	-/BBB/BBB+
26.10.2012	Группа АСР-04	5	11,50-11,75	11,83-12,10	-	B2/—/B
26.10.2012	Внешпромбанк БО-2	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B/-
29.10.2012	Роснефть-4	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	Роснефть-5	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	МОЭСК БО-02	5	8,8-9	8,99-9,2	от 8,99	Ba2/BB-/—
вторая половина октября	Банк Российский Капитал-3	3	10,5-11	10,78-11,3	от 11,3	-/-/B+
н/д	Алроса БО-01-БО-12	60	-	-	-	Ba3/BB-/BB-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВТБ
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
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

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

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Кущ Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

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.

