

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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 662,64	2 112,93	64,85	1 194,02
↓ -0,89%	↑ 0,24%	↑ 3,38%	↑ 0,57%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
118,12%	3,60%	1,96%	165
↑ 8 б.п.	↓ -2 б.п.	↓ -2 б.п.	↑ 0 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0824	50,30	54,73	52,29
↑ 0,92%	↓ -1,02%	↓ -0,51%	↓ -0,67%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,46	85,30	84,35	15,5
↑ 0,08%	↑ 0,35%	↑ 0,36%	↓ -1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
1 520		14,04%	15,02%
↓ -41		↓ -74 б.п.	↑ 40 б.п.

Торговые идеи дня:

GBPRU-16 (RUB) На фоне ожиданий снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ рекомендуем обратить внимание на рублевые еврооблигации Газпромбанка GPBRU-16. Облигации торгуются с премией 50-60 б.п. по доходности к своим рублевым локальным облигациям. Справедливая доходность, исходя из текущей ситуации, находится на уровне 13,9%.

РусГидро, 09 Рекомендуем к покупке новый выпуск РусГидро, 09. Выпуск интересен для инвесторов с низким уровнем толерантности к риску с учетом перспективы дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России. Техническое размещение запланировано на 28 апреля 2015 года.

Последние обзоры и комментарии:

- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суверенитетов.](#)
- [Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.](#)
- [O1 Пропертиз Финанс, O1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Рубль дорожает из-за высокого спроса в период выплаты налогов.
- Цены на нефть достигли максимумов за последние 4 месяца.
- Евро вырос на слабой статистике из Еврозоны.

Долговой рынок

- Торги на рынке локального долга завершились вчера умеренным ростом. Инвесторы, закладываясь на дальнейшее понижение ключевой ставки Банком России, продолжают наращивать позиции в облигациях эмитентов третьего эшелона. Вчера лидерами роста стали включенные в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude» O1 Пропертиз Финанс, O1 и Каркаде, БО-01, котировки бондов которых подорожали на 2 п. п. Сегодня мы ожидаем сохранения позитивной динамики на рынке на фоне продолжающегося укрепления рубля, поддерживаемого началом периода налоговых выплат. В этой ситуации более сильную динамику покажут гособлигации.

Комментарии

- Вчера **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** опубликовали отчетность за 2014 год, подготовленную в соответствии с РСБУ. Ранее в отчетности ОАК за 2014 г., подготовленной по МФСО, указывалось, что ГСС в течение года нарушили ряд ковенантов по кредитам ЕБРР, ВЭБа, ВТБ, Сбербанк и ЕАБР, в том числе по поддержанию определенного уровня соотношения чистого долга к EBITDA. Однако вероятность того, что кредиторы будут выставлять претензии, на наш взгляд, невысока. Данная угроза кредитному профилю компании была нейтрально воспринята рынком, так как большее значение имела новость о докапитализации ОАК на 100 млрд рублей.
- Вчера **«Лента»** озвучила операционные данные по итогам 1 квартала 2015 года. Отчетность сильная. Бонд Лента, O3 достаточно ликвиден и традиционно, несмотря на более слабый кредитный профиль, торговался с дисконтом к ближайшему аналогу О'КЕЙ, O2. Однако на данный момент эта рыночная диспропорция исчезла. Среди бумаг ритейлеров мы рекомендуем к покупке после выхода на вторичный рынок новый выпуск **ОКЕЙ, БО-05**, техническое размещение которого пройдет 28 апреля.



Мировые рынки и макроэкономика



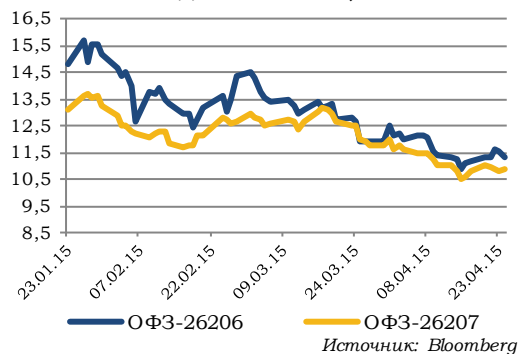
Российская валюта имеет сегодня все шансы продолжить укрепляться. Высокий спрос на рубль, который в первую очередь связан с большим объемом выплат по НДС, налогу на прибыль, НДС и акцизам, крайний срок по которым наступает в ближайший понедельник и вторник – оказывает сильную поддержку рублю. Одновременно дорожающая нефть усиливает тенденцию укрепления рубля. Но стоит понимать, что по завершении налогового периода, ожидание снижения ключевой ставки Банком России, а также ожидания продолжения увеличения ставок по валютному РЕПО, о чем не раз говорилось, может заставить рубль слабеть, но это тема уже следующей недели. По итогам вчерашнего дня российская валюта окрепла на 2,64% до отметки 50,82 рубля за доллар. Полагаем, сегодня рубль окрепнет до уровня 49,00 рубля за доллар и будет в течение дня торговаться в диапазоне 49,00-51,15 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 52,50-55,50 рубля за евро.

Цены на черное золото после недельной коррекции возобновили движение вверх на фоне ослабляющегося доллара. Чуть ранее публиковались данные по коммерческим запасам нефти в США, которые выросли в ходе прошлой недели. Однако структура прироста запасов, которая базировалась на экспорте углеводорода из-за снижения собственного производства, стала сильным толчком к росту цен на нефть, который может продолжиться и сегодня. Нефть марки Light Sweet в течение суток подорожала на 1,99% до уровня \$57,43 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 2,74% до уровня \$64,57 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$64,00-66,50 за баррель.

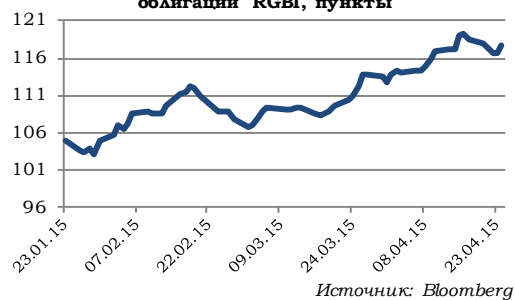
Единая европейская валюта в течение последних суток укрепилась к доллару США на 0,86% до уровня 1,0810 доллара за евро. Движение евро вверх стартовало после публикации слабых данных по деловой активности в странах Еврозоны. Невыразительные цифры развеяли сомнения инвесторов о том, что ЕЦБ может свернуть QE раньше намеченного срока, слухи о чем начали постепенно распространяться в последнее время. Вряд ли подобный рост продлится долго на фоне ожиданий скорого начала процесса увеличения Федрезервом процентных ставок. Ожидаем сегодня укрепления доллара и ослабления евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,0740-1,0830.



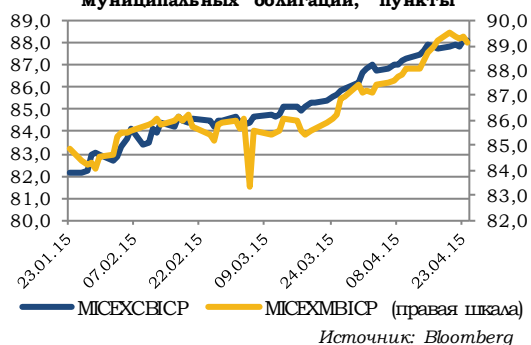
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

Торги на рынке локального долга завершились вчера умеренным ростом. В госбумагах в первой половине дня преобладали продажи, однако в целом по итогам дня торги завершились слабым плюсом (+0,03% по индексу гособлигаций Московской биржи). В муниципальном и корпоративных сегментах преобладала позитивная динамика (+0,09% и +0,22% соответственно). Активность участников вернулась к среднему уровню. Вчера во всех сегментах рынка оборот торгов составил 8,9 млрд рублей.

Инвесторы, закладываясь на дальнейшее понижение ключевой ставки Банком России, продолжают наращивать позиции в облигациях эмитентов третьего эшелона. Вчера лидерами роста стали включенные в наш портфель [высокодоходных облигаций «Altitude»](#) О1 Пропертиз Финанс, О1 и Каркаде, БО-01, котировки бондов которых подорожали на 2 п. п.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивной динамики на рынке на фоне продолжающегося укрепления рубля, поддерживаемого началом периода налоговых выплат. В этой ситуации более сильную динамику покажут гособлигации.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ГСС		
S&P	Moody's	Fitch
-	-	BB-

Вчера **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** опубликовали отчетность за 2014 год, подготовленную в соответствии с РСБУ. Выручка компании по итогам 2014 года выросла на 45% по сравнению с 2013 годом и составила 29 млрд рублей. Доходы компании были сформированы на 97% от продажи самолетов, на 2% от выполнения НИОКР, на 1% от послепродажного обслуживания и прочей деятельности. Доходы от основного вида деятельности, продажи самолетов, выросли на 56% по сравнению с предыдущим годом и составили 28 млрд рублей, что стало результатом роста объемов поставленных самолетов (29 ВС в 2014 году против 25 ВС в 2013 году).

В качестве позитивных моментов отчетности отметим выход ГСС на положительную валовую прибыль в отчетном периоде, которая составила 2,8 млрд рублей. против 1,6 млрд валового убытка в 2013 году. Также в прошлом году, впервые с момента запуска серийного производства и старта продаж, ЗАО «ГСС» показало положительную прибыль от продаж – 1,4 млрд рублей, что стал следствием снижения доли стартовых заказчиков в поставках, оптимизации себестоимости, а также сокращение коммерческих и управленческих расходов. По итогам 2013 года на операционном уровне был получен убыток в 3,3 млрд рублей. Тем не менее, несмотря на существенное улучшение финансовых показателей компания завершила отчетный год с чистым убытком.

Ранее в отчетности ОАК за 2014 г., подготовленной по МФСО, указывалось, что ГСС в течение года нарушили ряд ковенант по кредитам ЕБРР, ВЭБа, ВТБ, Сбербанк и ЕАБР, в том числе по поддержанию определенного уровня соотношения чистого долга к EBITDA. Однако вероятность того, что кредиторы будут выставлять претензии, на наш взгляд, невысока. Данная угроза кредитному профилю компании была нейтрально воспринята рынком, так как большее значение имела новость о докапитализации ОАК на 100 млрд рублей.

На рынке локального долга ГСС представлены двумя достаточно ликвидными выпусками локальных облигаций **ГСС, 01** (дюрация – 0,41 г., УТР – 15,9%) и **ГСС, БО-04** (дюрация – 0,19 г., УТР – 15,38%), которые торгуются по 100,4 и 101,7% от номинала соответственно и, на наш взгляд, на данный момент справедливо оценены рынком.



Лента

S&P	Moody's	Fitch
B+	B1	-

Вчера «**Лента**» озвучила операционные данные по итогам 1 квартала 2015 года, согласно которым выручка сети увеличилась на 37,7%, до 54,5 млрд руб. Сопоставимые продажи выросли на 15% по сравнению с 1 кварталом 2014 года. Трафик в сопоставимых магазинах сети вырос на 7,8%, средний чек - на 6,7%. Площадь магазинов сети выросла на 40%, до 727,6 тыс. кв. м, на 31 марта 2015 года число магазинов сети составило 136, включая 112 гипермаркетов и 24 супермаркета. За первый квартал 2015 года компания открыла 4 новых гипермаркета.

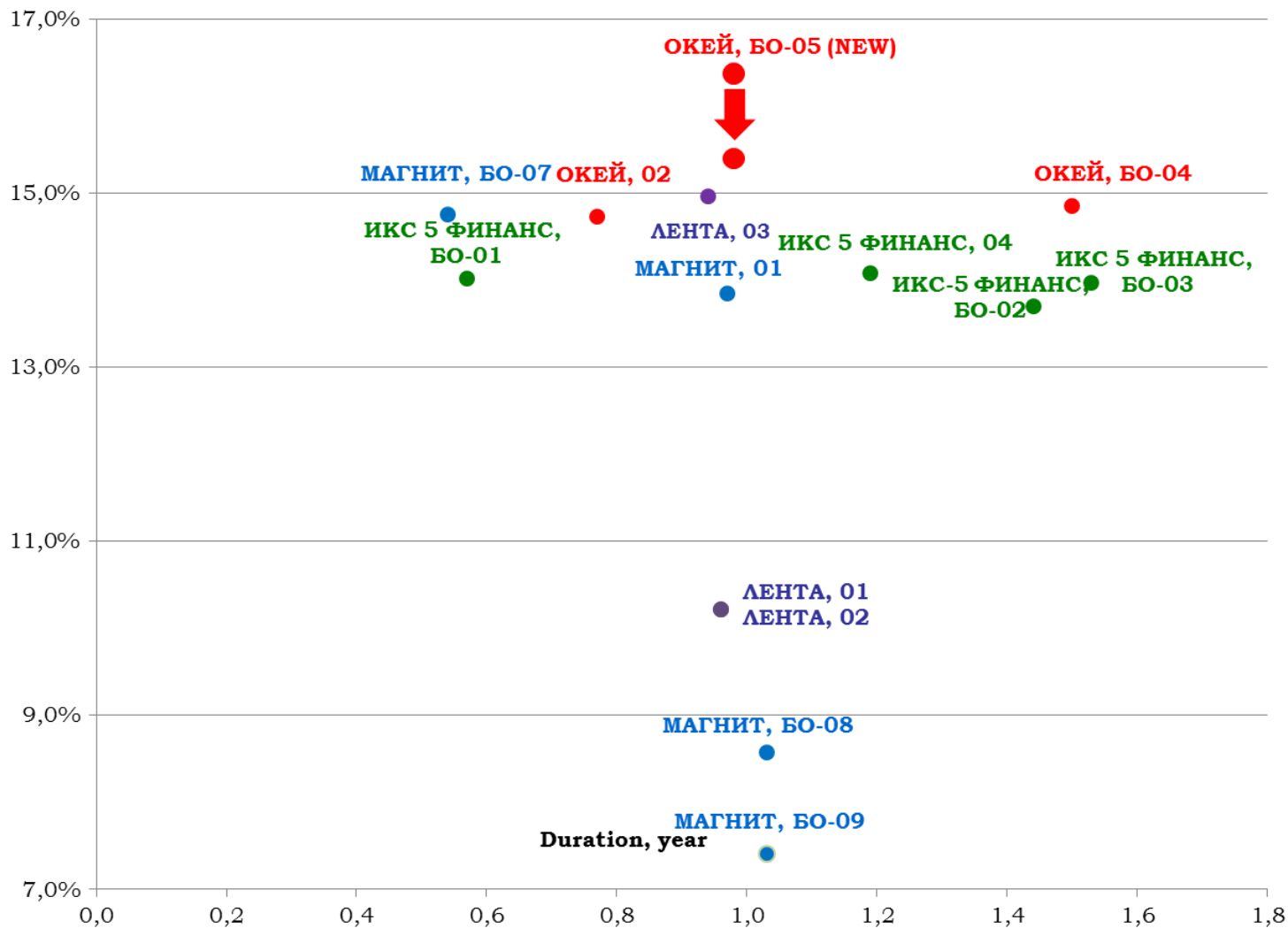
Отчетность сильная. Темп роста выручки превысил показатель Магнита (+33,4%). На рынке локального долга Лента представлена тремя выпусками классических облигаций. Выпуски Лента 01 и 02 неликвидны. Бонд **Лента, 03** (дюрация – 0,84 г., УТР – 14,96%) достаточно ликвиден и традиционно, несмотря на более слабый кредитный профиль, торговался с дисконтом к ближайшему аналогу **О'КЕЙ, 02** (дюрация – 0,77 г., УТР – 14,73%). Однако на данный момент эта рыночная диспропорция исчезла. Среди бумаг ритейлеров мы рекомендуем к покупке после выхода на вторичный рынок новый выпуск **ОКЕЙ, БО-05**, техническое размещение которого пройдет 28 апреля. По нашим оценкам, справедливая доходность выпуска находится на уровне 15,40%. В ходе сбора заявок ставка 1го купона была установлена в размере 15,75%, что соответствует доходности к годовой оферте 16,37%. Потенциал снижения доходности оцениваем в 80-100 б.п. Более подробно в нашем специальном комментарии [«ОКЕЙ тестирует интерес рынка к бондам ритейлеров»](#).

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



YTM/P, %

**Карта доходности облигаций эмитентов сектора ритейла
на 24.04.2015 г.**



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
GBPRU-16 (RUB) Целевой уровень доходности: 13.9%			Дата рекомендации: 21.04.2015
ДЕРЖАТЬ			
GBPRU-16 (RUB)	Z-спред	-	Рублевые еврооблигации Газпромбанка практически полностью реализовали свой потенциал роста, доходность снизилась до 14,0%. Меняем рекомендацию на Держать, поскольку на фоне позитивной динамики рублевых облигаций GPBRU-16 еще может показать небольшое укрепление.
XS0877983642	Дох-ть	14.53%	
BB+/Ba2/BB+	Цена	93.09	
RASPAD-17 (USD) Целевой уровень доходности: 10%			Дата рекомендации: 13.04.2015
ПОКУПАТЬ			
RASPAD-17 (USD)	Z-спред	1023 б.п.	Еврооблигации Распадской значительно сократили спред между бумагами EVRAZ-17 с 394 б.п. до 326 б.п. Произошло это главным образом за счет снижения котировок Евраза на 1,8%. Распродажи RASPAD-17 практически не коснулись, меньше 0,5% за этот же период времени. После завершения коррекции российского еврооблигационного рынка ожидаем существенного роста бумаг Распадской. Подтверждаем рекомендацию покупать. Цель по доходности видим в районе 10,0%.
XS0772835285	Дох-ть	11.02%	
- /B2/B+	Цена	94.17	
NVTKRM-21 (USD) Целевой Z-спред: 540 б.п.			Дата рекомендации: 20.04.2015
ПОКУПАТЬ			
NVTKRM-21 (USD)	Z-спред	562 б.п.	У компании НОВАТЭК в обращении два долларовых евробонда с погашением в 2021 и 2022 году. Рекомендуем обратить внимание на короткий выпуск NVTKRM-21, который торгуется с премией около 22 б.п. по Z-спреду к другому более длинному выпуску. На наш взгляд, премии между ними быть не должно, что подразумевает сокращение Z-спреда NVTKRM-21 до 540 б.п. и снижение доходности до 6,90%, цена при этом вырастет до 98,5% от номинала.
XS0588433267	Дох-ть	7.15%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	97.42	
TRUBRU-18 (USD) Целевой уровень доходности: 9.15%			Дата рекомендации: 08.04.2015
ДЕРЖАТЬ			
TRUBRU-18 (USD)	Z-спред	1046 б.п.	С момента нашей рекомендации покупать евробонды TRUBRU-18 их цена выросла на 5,3%, Z-спред опустился до 836 б.п., что значительно ниже нашего первоначального ориентира 950 б.п. Мы пересмотрели прогноз по бумагам ТМК, которые приблизились к евробондам Евраза (EVRAZ-18). Разница между Z-спредами данных выпусков сократилась до минимума с начала декабря 2014 года и составляет около 110 б.п. Поскольку, Евраз с точки зрения кредитного качества выглядит более надежной, то дальнейший рост евробондов ТМК ограничен. Тем не менее, ожидаем продолжения позитивной динамики и сокращения спреда между бумагами до 70-90 б.п., доходность при этом снизится до 8,95-9,15%, а целевой уровень z-спреда составит около 795-815 б.п. Сохраняем рекомендацию держать.
XS0585211591	Дох-ть	11.46%	
B+/B1/-	Цена	91.29	
TRUBRU-20 (USD) Целевой уровень доходности: 10.0%			Дата рекомендации: 08.04.2015
ДЕРЖАТЬ			
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	1045 б.п.	Все еще интересным выглядит второй выпуск TRUBRU-20, несмотря на рост цены с момента рекомендации на 6,5%. Разница между z-спредом с EVRAZ-20 также сократилась до многомесячного минимума 130 б.п. Сохраняем позитивный взгляд на бумагу, ожидаем сокращение спреда между бумагами до 80-100 б.п. Доходность при этом снизится до 9,85-10,0%, z-спред до 843-863 б.п. Рекомендуем держать евробонды ТМК.
XS0911599701	Дох-ть	11.89%	
B+/B1/-	Цена	81.06	
CRBKMO-18 (USD) Целевой уровень доходности: 13.5%			Дата рекомендации: 10.04.2015
ПОКУПАТЬ			
CRBKMO-18 (USD)	Z-спред	1318 б.п.	Субординированный выпуск МКБ (CRBKMO-18 sub.) продолжает сохранять потенциал по сокращению разницы между Z-спредами к своему старшему выпуску CRBKMO-18 на 70-100 б.п. до 500-530 б.п. в среднесрочной перспективе. Рекомендуем покупать CRBKMO-18 sub. Ожидаем снижения доходности бумаги в район 13,5%.
XS0924078453	Дох-ть	14.39%	
- / - /BB-	Цена	84.48	
AFKSRU-19 (USD) Целевой Z-спред: 690 б.п.			Дата рекомендации: 09.04.2015
ПОКУПАТЬ			
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	735 б.п.	Разница между Z-спредами евробондов АФК "Системы" (AFKSRU-19) и МТС (MOBTCL-20) увеличилась с 200 б.п. до 240 б.п., в основном за счет снижения бумаг Системы. Ожидаем восстановления бумаг Системы после небольшой коррекции, продолжаем рекомендовать их к покупке. Подтверждаем среднесрочную цель по Z-спреду на уровне 690 б.п., при текущих уровнях это соответствует доходности на уровне 8,2% и цене 95,75% от номинала.
XS0783242877	Дох-ть	8.65%	
BB+/ - /BB-	Цена	94.22	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий			Комментарий	
РусГидро, 09 Дата рекомендации: 23.04.2015					
ПОКУПАТЬ		Новый выпуск. Вчера эмитент проводил сбор заявок инвесторов. Диапазон по купону многократно сужался с первоначальных 12,75-13,00% и в итоге составил 12,75%, что соответствует доходности к 2,5 летней оферте на уровне 13,16% годовых. Выпуск интересен для инвесторов с низким уровнем толерантности к риску с учетом перспективы дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России. Техническое размещение запланировано на 28 апреля 2015 года.			
РусГидро, 09 4-09-55038-E	Дох-ть 13.16%				13.16%
BB-/Ba2/BB+	Цена 100.0				100.0
Магнит, 01 Дата рекомендации: 21.04.2015					
ПРОДАВАТЬ		Доходность бонда вернулась к справедливому уровню и на данный момент выглядит адекватной по отношению к выпускам Икс5, Ленты и Окей, принимая во внимание их более слабые кредитные метрики. У Магнита самый устойчивый кредитный профиль в секторе. Потенциала снижения доходности не видим.			
Магнит, 01 RU000A0JTP09	Дох-ть 14.63%				13.86%
BB+/-/-	Цена 95.62				96.20
Мираторг Финанс, БО-03 Дата рекомендации: 20.04.2015					
ДЕРЖАТЬ		Выпуск включен в наш портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». После повышения рейтинга компании до B+ со "стабильным" прогнозом, доходность опустилась до наших справедливых уровней. На данный момент бонд выглядит перекупленным. Потенциала снижения доходности не видим.			
Мираторг Финанс, БО-03 RU000A0JTVK0	Дох-ть 16.02%				14.83%
-/-/B+	Цена 96.23				97.25
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 20.04.2015					
ДЕРЖАТЬ		Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории, бонды которых торгуются с доходностью ниже 16%, а также самую высокую среди лизинговых компаний. Завышенная премия к аналогам по рейтингу включает в себя в большей степени отраслевые риски, так как перспективы развития лизинга в пессимистичны. Недавно Каркаде успешно погасило выпуск Каркаде, 02, что будет позитивно воспринято рынком. 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 19%.			
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91	Дох-ть 23.95%				15.62%
-/-/BB-	Цена 95.0				98.80
О'КЕЙ, БО-05 Дата рекомендации: 15.04.2015					
ПОКУПАТЬ		Рекомендуем к покупке после выхода на вторичный рынок с учетом справедливой доходности порядка 15,40%. Вчера книга заявок была закрыта с купоном 15,75%, что соответствует доходности к годовой оферте 16,37%. Бонд предлагает привлекательную премию как к собственным выпускам О'КЕЙ, так и к бондам эмитентов сектора ритейл. Наиболее близкий аналог Лента, 03 торгуется с доходностью 14.96%. Техническое размещение пройдет 28 апреля. Потенциал снижения доходности оцениваем в 80-100 б.п.			
О'КЕЙ, БО-05 ГРН 4B02-05-36415-R	Дох-ть 16.37%				16.37%
-/-/B+	Цена 100.00				100.00
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015					
ДЕРЖАТЬ		Потенциал снижения доходности ограничен.			
Пересвет, БО-04 RU000A0JVC47	Дох-ть 18.11%				17.48%
B+/-/-	Цена 100.00				100.5
Пересвет, БО-02 Дата рекомендации: 18.03.2015					
ПОКУПАТЬ		Выпуск перепродан по сравнению с бондами банков - аналогов и предлагает максимальную доходность среди облигаций банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (сентябрь 2015 года). Риски непогашения низкие.			
Пересвет, БО-02 RU000A0JUT85	Дох-ть 20.15%				17.54%
B+/-/-	Цена 97.19				98.55
ТРАНСАЭРО, БО-03 Дата рекомендации: 05.03.2015					
ПОКУПАТЬ		Сохраняем позитивный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.			
ТРАНСАЭРО, БО-03 RU000A0JU930	Дох-ть 51.72%				35.47%
-/-/-	Цена 82.60				90.98
О1 Пропертиз Финанс Дата рекомендации: 04.03.2015					
ПОКУПАТЬ		Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 22-23%. 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.			
О1 Пропертиз Финанс RU000A0JU2F9	Дох-ть 30.02%				22.58%
B+/-/-	Цена 82.10				89.8
НМ ТП, БО -02 Дата рекомендации: 23.03.2015					
ДЕРЖАТЬ		У нас нет сомнений в способности компании обслуживать долг. Короткая дюрация (0,17 г) делает выпуск интересным в качестве удержания до погашения (апрель 2015 г.). Рекомендация держать сохранена.			
НМ ТП, БО -02 RU000A0JS7L0	Дох-ть 19.88%				16.23%
BB-/Ba3/-	Цена 99.01				99.89



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 тормождении
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
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

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 ранкинга 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



**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 абсолютной точности, полноты и достоверности 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.

