

2015-10-28

Уважаемый читатель!

Открыто голосование в номинациях Cbonds Awards 2015.

Вы считаете нашу аналитику интересной? Тогда мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации "Лучшая аналитика по рынку облигаций". Пройдя по ссылке <http://ru.cbonds.info/votes/193?> просто укажите название компании – UFS IC.

И в персональных номинациях:

- "Лучший аналитик по fixed income" – указать UFS IC Юлия Гапон
- "Лучший аналитик по макроэкономике" – указать UFS IC Алексей Козлов

Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://ru.cbonds.info/votes/193?>



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 725,89	2 065,89	46,81	1 166,87
↑	↓	↓	↑
0,80%	-0,26%	-1,54%	0,33%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
118,73%	3,33%	2,04%	129
↓	↑	↓	↑
-17 б.п.	4 б.п.	-2 б.п.	5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1051	65,45	72,36	68,57
↓	↑	↑	↑
-0,06%	0,43%	0,50%	0,60%
ОФЗ 26206	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
96,41	90,72	88,30	-7,6
↓	↓	↓	↓
-0,20%	-0,50%	-0,81%	-19 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- Портфель «Altitude»: абсолютный прирост за три квартала 22,8%.
- Портфель «Altitude»: «проблемный» август завершаем ростом.
- Портфель «Altitude»: 30%- ный рост за 7 месяцев.
- ГЕОТЕК-Сейсморазведка, 01: сервисный фонд в портфель «Altitude».
- Монитор первичного рынка: новый евробонд «АК БАРС» Банка.
- Новые выпуски Полюс Золото: золотой дебют.

Мировые рынки и макроэкономика

- Сегодня будут озвучены итоги заседания ФРС.
- Российский рынок остается во власти нефтяных котировок.
- Сезон отчетностей в разгаре.

Долговой рынок

- На рынке рублевых облигаций вчера преобладали негативные настроения. Продажи коснулись всех сегментов. Падение цен на нефть, проигнорированное рынком накануне, вчера стало главным фактором выхода инвесторов из локальных бондов.
- Сегодня внимание инвесторов будет приковано к аукционам Минфина, на которых ведомство разместит ОФЗ 26207 и ОФЗ 29006, а также к данным Росстата по недельной инфляции в России, которые принимают особую значимость в ситуации приближающегося заседания ЦБ по ключевой ставке.
- Ожидаем сохранения негативной динамики в рублевых бондах.

Комментарии

- Сегодня ОК «РусАл» опубликовал производственные результаты за 3 квартал 2015 года. Мы позитивно оцениваем опубликованные результаты и ожидаем, что они окажут поддержку бондам Русала. На наш взгляд, рынок не до конца отыграл улучшения финансового состояния Русала. Премия к кривой ОФЗ более 300 б.п. выглядит привлекательно. Рекомендуем РУСАЛ Братск, 07 к покупке.

Торговые идеи дня:

Кредит Европа Банк, БО-10.

Предлагаемая бондом ставка выглядит достаточно щедро. Премия к кривой ОФЗ в 400 б.п. для банка второго эшелона, даже с учетом слабых финансовых результатов по итогам 1 полугодия 2015 года, нам кажется привлекательной.. Справедливый уровень доходности Кредит Европа Банк, БО-10 мы оцениваем в 14,2-14,3% годовых к ofercie через 1 год.



Мировые рынки и макроэкономика

Рынок в США растерял объемы в ожиданиях решения ФРС по ставке, которое должно быть озвучено по итогам двухдневного заседания ФРС, начавшегося вчера. Вероятность снижения ставки на этом заседании невысока, однако рынок ждет комментариев участников, которые могли бы пролить свет на дальнейшие шаги ФРС.

Пакет макроданных вчера был не слишком существенным: снижение заказов на товары длительного пользования в сентябре составило 1,2%, как и ожидалось. Индекс потребительского доверия в октябре составил 97,6 пункта, тогда как аналитики прогнозировали 103,0 пункта. Умеренно негативные данные вместе с неоднозначными корпоративными отчетами привели к умеренному снижению индексов на низких объемах.

На фоне отсутствия важной макростатистики, слабых корпоративных отчетов и падения цен на товарные активы европейские индексы закончили торги в красной зоне.

По итогам сессии британский FTSE 100 понизился на 0,81%, французский CAC 40 опустился на 1,02%, а немецкий DAX потерял 1,01%.

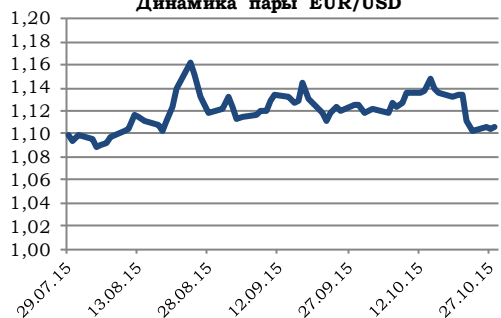
Главная валютная пара продолжила торговаться в обозначенном нами диапазоне, и до новостей из-за океана мы не ожидаем резких движений. Скорее всего, коридор 1.0989-1.1109 сохранится в течение сегодняшнего дня.

Негативные прогнозы Goldman Sachs в отсутствие других драйверов вызвали волну распродажи в нефти. Фьючерсы на нефть марки Light с поставкой в декабре по итогам торгов на NYMEX подешевели на 1,8% до \$43,20 за баррель.. Brent с утра торгуется ниже \$47 за баррель. Сегодня на ситуацию могут повлиять данные о запасах нефти в США, хотя эксперты ожидают их дальнейшего роста.

Явно перекупленный рубль, поддерживаемый налоговыми выплатами и валютной выручкой экспортеров не смог игнорировать ухудшение внешнего фона, и растерял достигнутые ранее позиции. В моменте национальная валюта уходила ниже отметки в 65 рублей за доллар, с утра торги продолжатся в районе этой отметки. Ситуацию могут смягчить запасы нефти в США, если данные окажут поддержку черному золоту, а также мягкие комментарии представителей ФРС, способные ослабить доллар к другим валютам и поддержать интерес инвесторов к развивающимся рынкам.

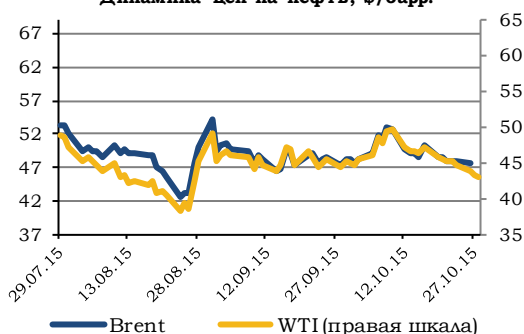
России удалось достичь 51 места в рейтинге Всемирного Банка Doing Business, но в значительной степени это связано с изменениями в методологии, и ожидать существенного усиления притока иностранных инвестиций пока не стоит.

Динамика пары EUR/USD



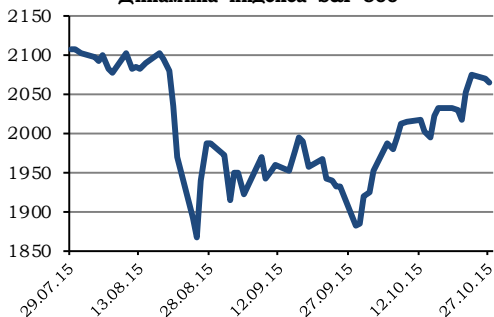
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть, \$/барр.



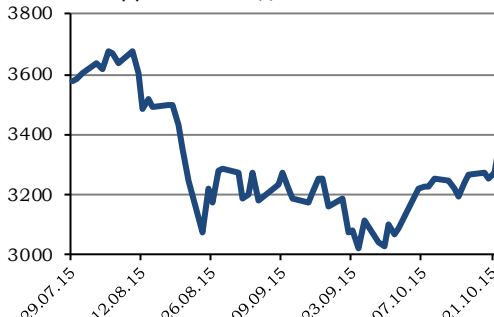
Источник: Bloomberg

Динамика индекса S&P 500



Источник: Bloomberg

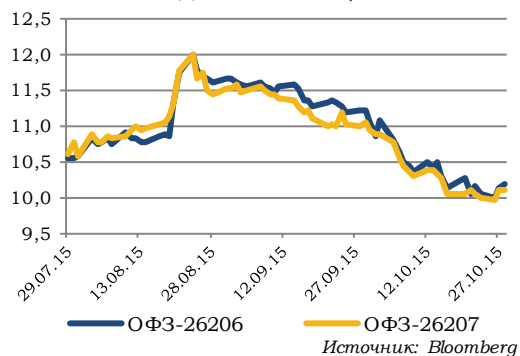
Динамика индекса STOXX 50



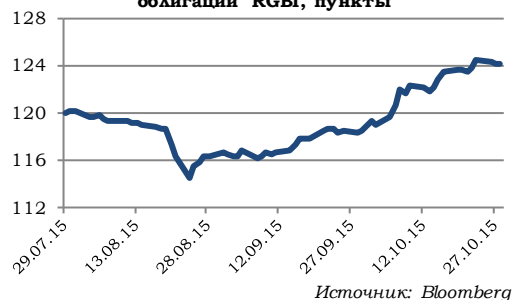
Источник: Bloomberg



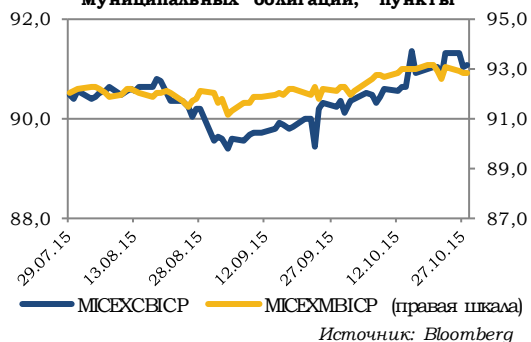
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

На рынке рублевых облигаций вчера преобладали негативные настроения. Продажи коснулись всех сегментов. Падение цен на нефть, проигнорированное рынком накануне, вчера стало главным фактором выхода инвесторов из локальных бондов. По итогам дня ценовой индекс гособлигаций Московской биржи потерял 0,2%.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к аукционам Минфина, на которых ведомство разместит ОФЗ 26207 и ОФЗ 29006, а также к данным Росстата по недельной инфляции в России, которые принимают особую значимость в ситуации приближающегося заседания ЦБ по ключевой ставке.

Ожидаем сохранения негативной динамики в рублевых бондах.



Комментарии по эмитентам

Русал Братск

S&P	Moody's	Fitch
-	-	B+

Сегодня **ОК «РусАл»** опубликовал производственные результаты за 3 квартал 2015 года. В отчетном периоде компания нарастила объем производства алюминия на 1% по сравнению со 2 кварталом этого года, до 916 тыс. тонн. Объем реализации алюминия за отчетный период составил 939 тыс. тонн, что на 5,7% больше по сравнению со вторым кварталом 2015 года. Увеличение объемов продаж связано с ростом спроса как на экспортном, так и на внутреннем рынке. Менеджмент «РусАла» ожидает, что выпуск алюминия в 2015 году будет на уровне прошлого года.

Мы позитивно оцениваем опубликованные результаты и ожидаем, что они окажут поддержку бондам Русала. На рынке публичного долга Русал представлен двумя выпусками облигаций **РУСАЛ Братск, 07 (дюрация – 0,34 г., УТР – 13,57%)** и **РУСАЛ Братск, 08 (дюрация – 1,4 г., УТР – 13,22%)**. Мы отдаем предпочтение бонду РусалБратск, 07, который предлагает наиболее интересную доходность среди облигаций металлургов. В качестве позитивных моментов отметим недавнее получение компанией рейтинга от одного из ведущих мировых агентств – Fitch присвоило компании рейтинг «B+» со «стабильным» прогнозом. Результаты первого полугодия выглядели достаточно неплохо, особенно в части кредитного профиля Русала. За отчетный период Русал сократил чистый долг на 8%, с \$8,837 млрд на конец 2014 года до \$8,096 млрд на конец 1 полугодия 2015 года, что стало возможным за счет направления части дивидендов, полученных от «Норильского никеля», на сокращение заемных средств. На конец 2 квартала 2015 года долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA снизилась до комфортных 3,3х против 5,8х на конец 2014 г. На наш взгляд, рынок не до конца отыграл улучшения финансового состояния Русала. Премия к кривой ОФЗ более 300 б.п. выглядит привлекательно. Рекомендуем РУСАЛ Братск, 07 к покупке.



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий		
	Открытия	Текущий				
РусалБратск, 07 Дата рекомендации: 28.10.2015						
ПОКУПАТЬ		Выпуск предлагает наиболее интересную доходность среди облигаций металлургов. Бонд сохраняет привлекательность в расчете на ее снижение на краткосрочном горизонте на фоне улучшения ситуации с долговой нагрузкой и рентабельностью. Новостной фон вокруг эмитента позитивный. Недавно Fitch присвоило компании рейтинг «В+» со «стабильным» прогнозом. Опубликованные сегодня операционные показатели также выглядят достаточно хорошо (рост производства алюминия на 1% кв-к-кв; рост реализации на 5,7%) и окажут поддержку бондам Русала. Справедливая доходность 13,0%.				
РусалБратск, 07	Дох-ть				13.57%	13.57%
-/-/B+	Цена				99.60	99.60
Силовые машины, БО-01-02 Дата рекомендации: 21.10.2015						
ПОКУПАТЬ		Новые выпуски. Сбор заявок прошел в пятницу. Финальный ориентир купона составил 12,3% годовых, что соответствует доходности к 3-летию оферте в размере 12,68% годовых. Справедливая доходность, на наш взгляд, находится в диапазоне 12,5-12,6% годовых к оферте через три года. Потенциал ее снижения на вторичном рынке ограничен 20-30 б.п.				
Силовые машины, БО-01-02	Дох-ть				12.68%	12.68%
-/Ba2/-	Цена				100.0	100.0
Кредит Европа Банк , БО-10 Дата рекомендации: 15.10.2015						
ПОКУПАТЬ		Предлагаемая бондом ставка выглядит достаточно щедро. Премия к кривой ОФЗ в 400 б.п. для банка второго эшелона, даже с учетом слабых финансовых результатов по итогам 1 полугодия 2015 года, нам кажется привлекательной. Последние размещения корпоративных заемщиков, таких как Система, Вымпелком, ПГК, Магнит и Икс 5 Финанс, проходили с премиями к кривой ОФЗ порядка 120 – 250 б.п. Справедливый уровень доходности Кредит Европа Банк, БО-10 мы оцениваем в 14,2-14,3% годовых к оферте через 1 год.				
Кредит Европа Банк , БО-10	Дох-ть				15.03%	14.76%
RU000A0JVUR3	Цена				100.0	100.20
-/B1/BB-						
ЕвразХолдингФинанс, 08 Дата рекомендации: 14.10.2015						
ПРОДАВАТЬ		Идея отыграна. Закрываем позицию.				
ЕвразХолдингФинанс, 08	Дох-ть				13.08%	12.55%
RU000A0JVKK9	Цена				100.75	102.25
BB-/-/-						
АФК Система, 001P-01 Дата рекомендации: 02.10.2015						
ПОКУПАТЬ		Бонд предлагает интересную доходность по сравнению с аналогами по рейтинговой категории. Премия к кривой ОФЗ более 200 б.п. выглядит привлекательно. Справедливым нам видится уровень 12,0-12,2% годовых к оферте через 3 года. Привлекательности выпуску добавляет и рост вероятности возврата ЦБ к мягкой денежно кредитной политике.				
АФК Система, 001P-01	Дох-ть				12.90%	12.49%
RU000A0JVUK8	Цена				100.00	100.9
BB/B1/BB-						
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 11.08.2015						
ПОКУПАТЬ		Бонд предлагает интересную доходность среди облигаций банков – аналогов. Премия к кривой ОФЗ в 400 б.п. для банка с устойчивым кредитным профилем выглядит избыточной. Опубликованные недавно результаты деятельности за 9 месяцев 2015 года подтверждают способность банка сохранять стабильно высокие показатели в условиях непростой операционной среды. Чистая прибыль составила 1,8 млрд. рублей, рост кредитного портфеля с начала года – 38% при сохранении высокого качества (просрочка менее 0,5% кредитного портфеля). Дополнительными преимуществами банка являются влиятельный акционер и устойчивая клиентская база. Сильная полугодовая отчетность окажет поддержку бондам Пересвета. Динамика котировок Пересвет, БО-04 будет выглядеть лучше рынка в целом.				
Пересвет, БО-04	Дох-ть				14.47%	14.51%
RU000A0JVCA7	Цена				101.80	101.47
B+/-/B+						
ГЕОТЕК-Сейсм, 01 Дата рекомендации: 30.07.2015						
ПОКУПАТЬ		Инвесторам с высоким уровнем толерантности к риску мы рекомендуем рассмотреть покупку рублевого бонда ГЕОТЕК Сейсмозаведка, 01, который мы выбрали для включения в свой портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». Эмитент является дочерней компанией IG Seismic Services (IGSS) - лидера в области сейсмозаведки на суше и в транзитной зоне, которая была создана в 2011 году в результате объединения российских сейсмических активов трех ведущих компаний «ГЕОТЕК Холдинг», «Интегра» и Schlumberger. На наш взгляд, справедливым для бонда ГЕОТЕК Сейсмозаведка, 01 является уровень доходности 18-19% годовых к оферте через 1,1 года. Недавно компания получила кредит на 6,5 млрд рублей, что снимает остроту в вопросе рефинансирования краткосрочной задолженности. Опубликованная вчера отчетность за 1 полугодие 2015 года демонстрирует стабильную ситуацию с долговой нагрузкой, несмотря на падение выручки и чистый убыток.				
ГЕОТЕК-Сейсм, 01	Дох-ть				33.8%	36.0%
RU000A0JU807	Цена				81.2	82.0
B/B2/-						



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 торможении
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 рэнкинга 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»



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. Информация, получена из источников, которые департамент аналитики рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее 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 исключительно 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. Департамент аналитики может изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Департамент аналитики не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Департамент аналитики также не несет 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. Департамент аналитики 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 департамента аналитики. Департамент аналитики не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.