

2012-10-01

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций ИКС 5 Финанс БО-1](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций УБРиР БО-1](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs\\_ic](#)



[Наши контакты](#)

## Ситуация на рынках

В пятницу на рынке еврооблигаций по-прежнему преобладала позитивная динамика, несмотря на падение большинства фондовых индексов. Суверенные бумаги в среднем подросли еще на 0,3%, бумаги корпоративного сектора в среднем подросли на 0,2-0,3%.

Вчера на рынке ОФЗ преобладали покупки на фоне укрепления рубля, в среднем по рынку рост котировок составил в пределах 0,15%. На рынке рублевого корпоративного долга единой тенденции в пятницу не сложилось, несмотря на возросшую торговую активность.

Американские индексы по итогам пятничных торгов упали. S&P500 уменьшился на 0,45%, Dow Jones снизился на 0,36%. Бразильский индекс Vovespa опустился на 1,77%.

Европейские индексы завершили предыдущую неделю снижением. FUTSEE 100 потерял 0,65%, DAX опустился на 1,01%, французский CAC 40 снизился на 2,46%.

По итогам пятницы контракт на Light Sweet прибавил 0,37%; Brent подорожал на 0,34%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$91,49 (-0,76%); Brent стоит \$111,7 (-0,61%). Спред между Brent и Light Sweet увеличился до \$20,21.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1767. Серебро снизилось до \$34,3687. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 51,41.

## Ключевая статистика

Производственные индексы PMI по европейским странам (11:00-12:30);

Уровень безработицы Еврозоны (13:00);

Производственный индекс ISM Manufacturing США (18:00).

## Новости и статистика

### Европа

В пятницу был опубликован прогноз потребительской инфляции в Еврозоне по итогам сентября. Согласно опубликованным данным, цены выросли в сентябре на

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3116,23	-0,65%	0,00%
S&P 500	1440,67	-0,45%	0,00%
Dow Jones	13437,13	-0,36%	0,00%
FTSE 100	5763,16	0,37%	0,37%
DAX	7265,36	0,68%	0,68%
CAC 40	3370,37	0,46%	0,46%
NIKKEI 225	8796,51	-0,83%	-0,83%
MICEX	1458,26	0,36%	0,57%
RTS	1475,70	0,06%	0,42%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$за унцию	1772,10	-0,29%	-0,10%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,39	0,34%	-0,27%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,92	-0,89%	0,90%
Рубль/Евро	39,98	-0,57%	0,57%
Евро/\$	1,286	-0,41%	0,06%
Депозиты ЦБ, млрд.руб.	71,99	6,47	-18,99
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	684,49	15,05	-16,48
NDF 1 год	6,51%	0,000	-0,08
MOSPrime 3 мес.	7,17%	0,000	0,00

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	285,47	-7,29	-19,28
Россия-30, Price	126,39	0,50	1,27
Россия-30, Yield	2,97%	-0,07	-0,08
UST-10, Yield	1,63%	-0,02	0,09

### Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	133	-5	-9
Турция-19	-16,60	5	-21
Мексика-19	110,00	-5	10
Бразилия-19	124,13	-8	14



2,7%, превысив августовский рост в 2,6%. Большой вклад в рост показателя внесли выросшие на 9,2% в годовом сравнении цены на энергоносители.

## США

Согласно опубликованным в пятницу данным, личные доходы американцев выросли в августе лишь на 0,1%, аналитики же ожидали роста показателя на 0,2%. Рост личных расходов в августе ускорился с 0,4% до 0,5%.

Немного ниже ожиданий вышла окончательная оценка индекса потребительского доверия от университета Мичигана в сентябре: показатель составил 78,3 п. против 79,0 п., согласно предварительным данным. Тем не менее, индекс доверия вырос на 4,0 п. относительно уровня августа (74,3 п.). Напомним, что опубликованный ранее индекс доверия потребителей от Conference Board также продемонстрировал уверенный рост по итогам месяца.

## Россия

ЦБ РФ повысил прогноз по инфляции в 2012 году с 6,0% до 6,4%.

Внешний долг РФ, согласно пересмотренным данным ЦБ РФ, вырос за I полугодие на 5%, до \$572,7 млрд. На 1 января объем долга составлял \$545,4 млрд.

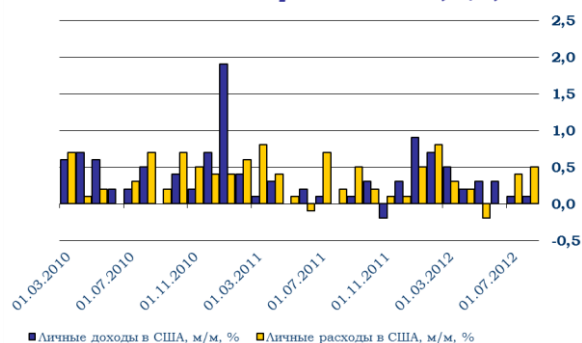
## Новости эмитентов

Рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило ООО «МегаФон Финанс» (—/BBB—/—) долгосрочный кредитный рейтинг «BBB-». Аналогичный рейтинг был присвоен и запланированному выпуску приоритетных необеспеченных облигаций МегаФон Финанс-05 объемом 10 млрд руб. сроком погашения в 2022 г. Долгосрочный кредитный рейтинг и рейтинг выпуска ценных бумаг помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом, что отражает подобное действие в отношении рейтинга МегаФона.

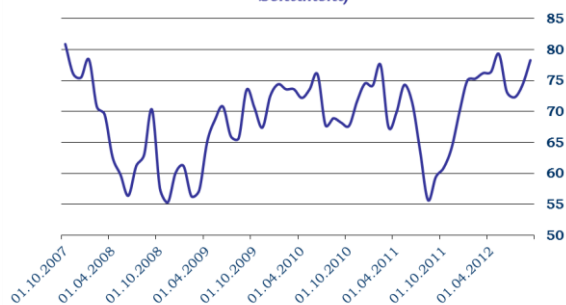
Агентство Moody's понизило долгосрочные депозитные рейтинги банка Петрокоммерц (B1/V+/-) в иностранной и национальной валюте с "Ba3" до "B1", прогноз негативный. Снижение рейтинга может привести к росту доходностей рублевых обязательств банка в среднем на 20 б.п.

Дебютный выпуск облигаций ОАО «СМП Банк» (B3/-/-) серии 01 включен в список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по сделкам прямого РЕПО Банка России. Ожидаем повышения котировок рублевых

Личные доходы и расходы в США, м/м, %



Индекс потребительского доверия в США (Michigan Sentiment)



бондов на вторичном рынке.

КБ ДельтаКредит (Baa3/Withdrawn/—) планирует разместить облигации с ипотечным покрытием серии 10-ИП на 5 млрд рублей. Срок обращения займа составит 10 лет. Выпуск обеспечен залогом ипотечного покрытия и поручительством со стороны Societe Generale S. A.

Внешэкономбанк (Baa1/BBB/BBB) планирует 12 октября разместить облигации серии 18 на сумму 10 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 20 лет, предусмотрена возможность досрочного погашения бумаг по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

Банк "Союз" (Withdrawn/B/—) планирует разместить два выпуска облигаций серий 06 и 07 на 4 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 5 лет.

Азиатско-Тихоокеанский Банк (B2/—/—) планирует разместить четыре выпуска биржевых облигаций серий БО-01-БО-04 общим объемом 10 млрд рублей. Срок обращения выпусков составит 3 года, по бумагам предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

## Российские еврооблигации

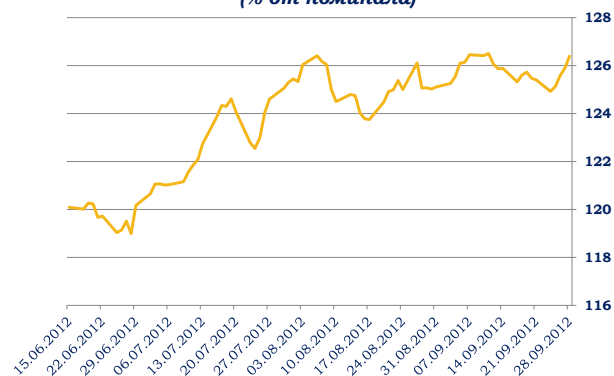
### Вторичный рынок

В пятницу рынки торговались под влиянием не очень благоприятной статистики из США. На рынки акций существенное влияние оказывал и последний день 3 квартала – некоторые игроки предпочитали зафиксировать прибыль, которая с учетом роста рынков за прошедшие 3 месяца была значительной. Несмотря на это, российские еврооблигации продолжали отыгрывать потери начала недели. Выпуск Россия-30 прибавил еще 0,4% и дорос до 126,3% от номинала. Большинство других суверенных выпусков показали рост от 0,2% до 0,3%.

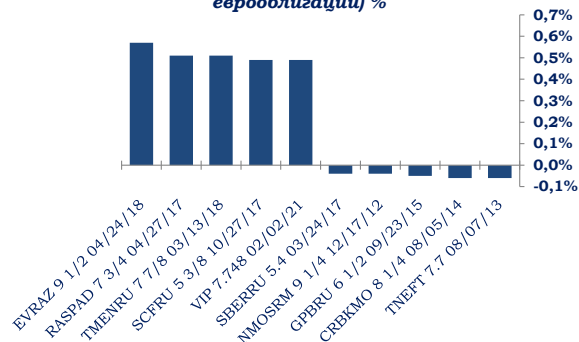
В корпоративном секторе спрос вновь был сосредоточен в «длинных» бумагах, при этом каких-либо предпочтений евробондам отдельного сектора не отдавалось. Наибольший рост показал выпуск Евраз-18, который прибавил 0,6%. В районе 0,5% рост котировок показали также Распадская-17, ТНК-ВР-18, а также «длинные» евробонды Вымпелкома: Вымпелком-18 и Вымпелком-21.

В целом заметим, что в нефтегазовом секторе наибольший рост показали в основном бумаги ТНК-ВР, которые прибавили в среднем 0,4%. От 0,2-0,3% прибавили бумаги Лукойла и Новатэка. Бумаги банков в

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



среднем показали худшую динамику, чем выпуски других секторов рынка. Еврооблигации ВТБ, РСХБ и Сбербанк в среднем прибавили 0,15-0,2%.

На утро понедельника складывается нейтральный внешний фон. Европейские индексы начали днем ростом, фьючерс на индекс S&P500 прибавляет порядка 0,25%. Нефть сорта Brent теряет около 0,2%, а выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. В ближайшие дни мы не ждем существенного изменения котировок в российских еврооблигациях. Дальнейший рост пока будет сдерживаться умеренным негативом, поступающими из еврозоны.

## **Облигации зарубежных стран**

### **Европа**

В пятницу наблюдался сильный рост доходности по испанским суверенным бондам в преддверии обнародования окончательных результатов стресс-тестов испанских банков. Кроме того, на рынки были опасения, что агентство Moody's, обещавшее завершить пересмотр рейтинга Испании до конца сентября, понизит кредитный рейтинг страны до «мусорного» уровня с текущих Ваа3. В результате, доходность 10-летних бумаг взлетела до 6,0% годовых. Однако, агентство Moody's пока отложило свое решение. Итоги стресс-тестов можно назвать нейтральными. Банковскому сектору Испании потребуется 59,3 млрд. евро для докапитализации, что немного ниже, чем первоначальная оценка аудиторов, которая составляла 62 млрд. евро. Двум крупнейшим банкам, как и предполагалось - Banco Santander и BBVA – докапитализация не потребуется. Потребность в капитале наиболее проблемного банка Испании – Bankia, составляет 24,7 млрд. евро. С утра доходности испанских и итальянских облигаций с утра немного снижаются.

### **Денежный рынок**

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 83 млрд рублей и составляет 840 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 256 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 306 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 138 млрд рублей и составляет -1,784 трлн рублей (днем ранее -1,923 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил свыше 173 млрд рублей при лимите 420 млрд рублей. В результате банки



удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,56% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали около 98 млрд рублей под 5,52% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали почти 258 млрд рублей при лимите 370 млрд рублей под ставку 5,58% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 92 млрд рублей под 5,62% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 8 б.п. до 6,46% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 2 б.п. и составляет 7,17% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась лишь на 1 б.п. до 6,31% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы увеличился на 1 млрд рублей до 651 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 79 млрд рублей до 1,458 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 220 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 420 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

В пятницу банками был перечислен последний налог сентября – налог на прибыль. Большая часть средств была зарезервирована кредитными организациями заблаговременно, поэтому ситуация на рынке не претерпела существенных изменений, а значение ЧЛП даже показало улучшение. Сегодня ожидаем постепенного снижения ставок на рынке.

## Рынок ОФЗ

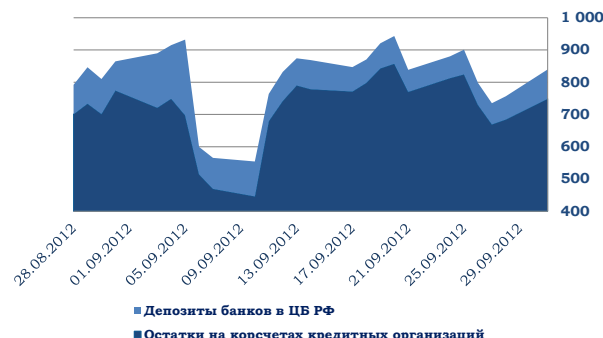
### Вторичный рынок

Вчера на рынке ОФЗ преобладали покупки на фоне укрепления рубля, в среднем по рынку рост котировок составил в пределах 0,15%.

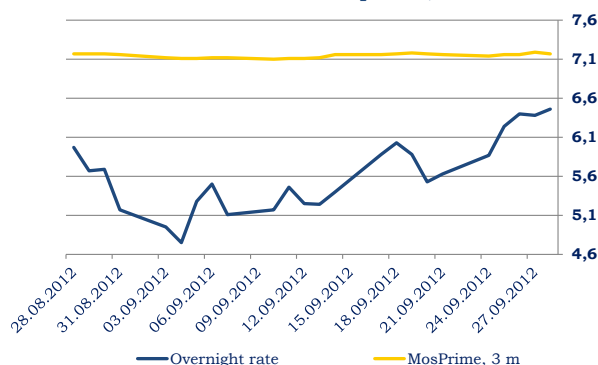
Основным событием пятницы были опубликованные итоги стресс-теста по финансовым организациям Испании. По итогам стресс-тестов, банкам Испании необходимо €60 млрд, вместо оговаривавшихся ранее €100 млрд.

Спросом пользовался 9-летний выпуск 26205, который по итогам торговой сессии прибавил 0,1%.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26205	521 017	0,10%	7,75	6,23
26209	100 034	0,41%	7,90	6,99
26206	100 010	0,15%	7,49	3,98
25076	50 151	0,07%	6,50	1,40
25080	50 002	0,04%	7,50	3,82



Кроме того, 10-летняя серия 26209 подорожала на 0,41%, 5-летний выпуск 26206 прибавил 0,15%.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

### Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга единой тенденции в пятницу не сложилось, несмотря на возросшую торговую активность.

Лучше рынка закрылся выпуск КБ Ренессанс Капитал-2 (+1,39%). Кроме того, спросом пользовались бумаги Иркутскэнерго БО-1 (+1,1%) и Русал А7 (+0,82%). Под давлением продавцов снижением завершили бумаги Мечел БО-7 (-1,35%), Газпромбанк БО-1 (-0,5%) и Райффайзенбанк-4 (-0,43%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос до 53 с 16 млрд рублей. Стоит отметить, что 85% оборота прошло в режиме РПС (46 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 96 млрд рублей (днем ранее 97 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,01% и составляет 104,75 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds остался на уровне 8,44% годовых.

Сегодня ожидаем небольшого снижения торговой активности на рынке, что вполне традиционно для понедельника.

### Первичный рынок

Альфа-Банк (Ba1/BV/BVB) в пятницу разместил облигации серии БО-3 на 10 млрд рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 8,45% годовых, доходность к годовой оферте – 8,62% годовых. У бумаги имеется потенциал роста цены, рекомендуем его покупку на вторичном рынке.

### Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски [Украина-13](#) и [Беларусь-18](#).

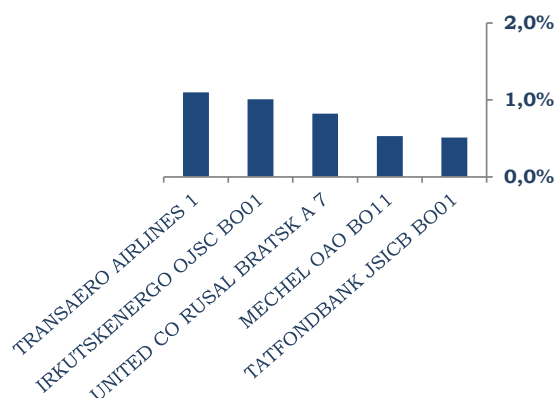
Мы также рекомендуем покупать евробонд [Украина-13 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Рекомендуем обратить внимание на суверенный выпуск [Беларусь-18](#). Спрэд к кривой доходности

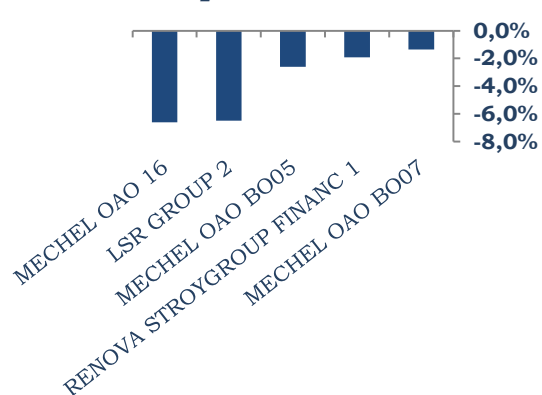
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



Украины Беларусь-15 составляет около 80 б.п., тогда как спрэд между выпуском Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет уже 140 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время, доходность по выпуску Беларусь-18 сократится на 30-40 б.п., что предполагает рост цены на 2,0-2,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня ВВВ-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Вымпелком-21 и Вымпелком-18 (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

На рынке Украины помимо суверенного выпуска Украина-13, нам интересен [Мрия-16](#), который торгуется с доходностью в районе 15,0% годовых. Мы полагаем, что справедливая премия по бондам Мрии к выпуску МХП-15 с учетом разницы в масштабах бизнеса не должна превышать 100-150 б.п. при нынешнем уровне в 400 б.п. Мы ожидаем падение доходности Мрия-16 на 250 б.п. до конца года, что приведет к росту цены на 5-6 «фигур»

Рекомендуем покупать новый выпуск банка [Русский Стандарт-17](#), с офертой через 3 года. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 9,15% годовых, в то время как мы оцениваем справедливый уровень в районе 8,7-8,8% годовых.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ва2/ВВ-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ва3/В+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 6,1% годовых. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск [ТКС-банк-14 \(-В2/В\)](#). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 9,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона

#### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	150,34	-1,19%	-1,81
Украина	706,98	-0,17%	-1,20
Бразилия	111,84	-1,30%	-1,47
Мексика	101,17	-0,34%	-0,34
Турция	160,67	-0,72%	-1,17
Германия	54,06	-1,85%	-1,02
Франция	114,01	-2,45%	-2,86
Италия	356,20	-1,56%	-5,65
Ирландия	318,87	-0,04%	-0,14
Испания	387,45	-1,20%	-4,72
Португалия	515,06	-0,45%	-2,32



также выделим ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-) который торгуется сейчас с доходностью 4,5% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас ККБ-13 (В+/В2/В) торгуется с доходностью 6,9% годовых, а ККБ-14 предлагает доходность в районе 7,75% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

### **Торговые идеи на рынке рублевых облигаций**

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-3, а также МСП Банка-2.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 12,5% годовых

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также Промсвязьбанка БО-7. Рекомендуем покупку новых облигаций МКБ БО-2.

На фоне присвоения рейтинга Почте России от Fitch на уровне ВВВ с прогнозом Стабильный рекомендуем покупку бумаг 1-й серии на вторичном рынке.

Новый выпуск Альфа-банк БО-3 имеет потенциал роста цены на вторичном рынке.

Кроме того, на фоне добавления бумаг СМП Банка 1-й серии в Ломбардный список, интересна покупка облигаций на вторичном рынке.



### 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
02.10.2012	ФСК ЕЭС-25	15	8,6	8,79	от 8,9	Baa2/BBB/-
02.10.2012	<a href="#">УБРиР БО-1</a>	2	12,5	12,9	от 12,63	Withdrawn/B/-
04.10.2012	Камаз БО-3	2	10,25-10,75	10,51-11,04	-	-/-/-
04.10.2012	<a href="#">ИКС 5 Финанс БО-1</a>	5	9,5-9,9	9,73-10,15	от 10	-/B+/-
05.10.2012	ФК Открытие-3	7	10,25-10,75	10,65-11,19	от 11,2	-/-/-
09.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B/-
11.10.2012	Мегафон Финанс-05	10	8,2-8,45	8,37-8,63	от 8,37	-/BBB/- *
конец сентября-начало октября	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/B/-
конец сентября-начало октября	Ак Барс БО-1	5	-	-	-	B1/-/BB-

\* - поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон» (Baa3/BBB-/BB+).



## Список анализируемых компаний

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

### Финансовый сектор

Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
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  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Металлургия

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

### Нефтегазовый сектор

Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
ТНК-ВР

### Энергетика

МОЭСК

### 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

### Строительный сектор

ЛенСпецСМУ  
АСР

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС

### 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

Куц 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 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 обязательство 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.

