

2012-09-03

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Промсвязьбанка БО-7](#)
- [Специальный комментарий к отчетности ОАО «МТС» по итогам 6 мес. 2012 года](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)

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

Ситуация на рынках

Пятницу рынок российских еврооблигаций завершил умеренным ростом в преддверии выступления Б. Бернанке в Джексон Хоуле. Большинство выпусков корпоративного и суверенного сектора выросли на 0,1-0,15%.

Конец прошлой недели цены ОФЗ завершили неделю ростом в пределах 0,1% при средней торговой активности. На рынке рублевого корпоративного долга преобладала разнонаправленная динамика изменения цен.

Американские индексы по итогам пятничных торгов не показали единой динамики. S&P500 увеличился на 0,51%, Dow Jones вырос на 0,69%. Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,34 %.

Европейские индексы завершили предыдущую неделю разнонаправленно. FUTSEE 100 потерял 0,14%, DAX поднялся на 1,09%, французский CAC 40 повысился на 1,00%.

По итогам пятницы контракт на Light Sweet прибавил 1,96%; Brent подорожал на 1,70%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$96,34 (-0,13%); Brent стоит \$114,38 (-0,17%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$18,04.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1689,3. Серебро выросло до \$31,87. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 53,01.

Ключевая статистика

Производственные индексы PMI Еврозоны, Германии, Франции, Великобритании (11:45-12:30).

Новости и статистика

Выступление Б. Бернанке в Д. Хоуле

Председатель ФРС на своем долгожданном выступлении на конференции в Джексон Хоул не дал четких сигналов рынку относительно дальнейших действий регулятора. Б. Бернанке дал понять, что безработица выше 8,0% вызывает серьезные опасения,

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3066,97	0,60%	0,00%
S&P 00	1406,58	0,5%	0,00%
Dow Jones	13090,84	0,69%	0,00%
FTSE 100	5711,48	-0,14%	0,00
DAX	6970,79	1,09%	0,00%
CAC 40	413,07	1,00%	0,00%
NIKKEI 225	783,89	-0,63%	-0,63%
MICEX	1422,91	-0,48%	0,20%
RTS	1389,72	0,39%	-0,01%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1692,01	2,20%	-0,17%
Нефть Brent, \$ за баррель	114,57	1,70%	-0,14%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,57	0,85%	-0,84%
Рубль/Евро	40,72	0,49%	-0,49%
Евро/\$	1,2579	0,58%	-0,05%
Депозиты ЦБ, млрд.руб.	90,3	-18,18	3,43
Остатки на корп. счетх, млрд. руб.	74,43	72,86	111,13
NDF 1 год	6,59	0,000	-0,04
MOSPrime 3 мес.	716%	0,000	-0,15

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	313,07	7,83	-12,03
Россия-30, Price	125,11	0,09	0,93
Росси-30, Yield	3,05%	-0,01	0,09
UST-10, Yild	1,55%	-0,07	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	150	6	н/д
Турция-19	5,14	1	29
Мексика-19	97,03	-4	-13
Бразилия-19	108,90	2	2



поскольку устойчиво высокий уровень безработицы приводит к структурным проблемам в экономике, последствия которых могут продлиться долгие годы. Исходя из этого, ФРС продолжает оценивать преимущества и недостатки дополнительных монетарных стимулов. Тем не менее, Б. Бернанке отметил, что издержки от нетрадиционных методов монетарной политики (количественного смягчения), представляются вполне управляемыми. Кроме того, председатель ФРС выразил уверенность, что, несмотря на недавнее улучшение показателей деловой активности в США, уровень безработицы еще долгое время будет оставаться выше тех уровней, которые ФРС считает приемлемыми в рамках своего мандата.

Из речи Бернанке можно сделать следующие выводы. ФРС по-прежнему недовольно ситуацией в экономике и на рынке труда, где не наблюдается существенных улучшений. Поэтому комитет FOMC уже несколько месяцев пытается принять решение относительно QE3, обсуждая положительные и негативные последствия для экономики. В целом мы полагаем, что к настоящему моменту уже большая часть комитета склоняется к запуску QE, однако Б. Бернанке по-прежнему ждет подтверждений, что это решение будет правильным. У нас по-прежнему есть очень большие сомнения, что о запуске печатного станка будет объявлено на ближайшем заседании 12-13 сентября. Регулятор возьмет еще некоторое время для принятия окончательного решения. Тем не менее, вероятность запуска QE3 в ближайшие 6 месяцев все же довольно высока.

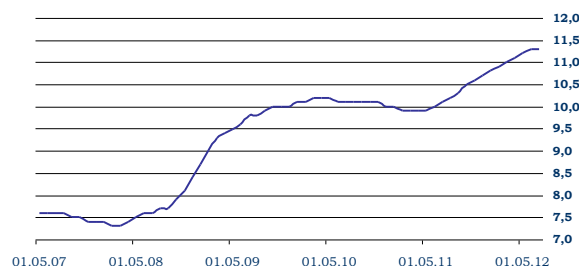
США

В пятницу была опубликована окончательная оценка индекса потребительского доверия от университета Мичигана за август. Уровень показателя был пересмотрен с 73,6 п. до 74,3 п., показав уверенный рост относительно 72,3 п. месяцем ранее.

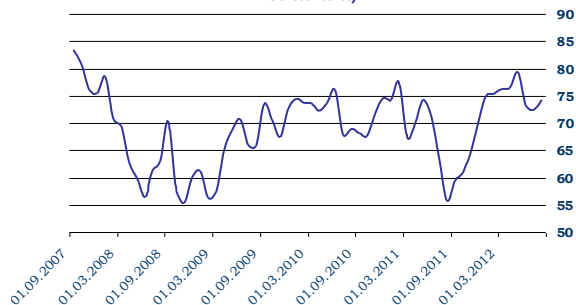
Европа

Уровень безработицы в Еврозоне вырос по итогам июля до рекордных 11,3%, значение июня было пересмотрено с 11,2% до 11,3%. Один из самых низких показателей безработицы по-прежнему зафиксирован в Германии (5,5%), самые высокие уровни – в Испании (25,1%) и Греции (23,1%).

Уровень безработицы в Еврозоне, %



Индекс потребительского доверия в США (Michigan Sentiment)



Китай

Производственный индекс PMI от HSBC опустился в августе до 47,6 п. с 49,3 п. в июле. Такой уровень показателя стал минимальным с марта 2009 года, свидетельствуя о замедлении в промышленном секторе страны. По-прежнему основным негативным моментом остается слабеющий внешний спрос: число новых производственных заказов продолжает снижаться.

Россия

По сообщению министра финансов А. Силуанова, отменять накопительную часть пенсии нельзя. Министр напомнил, что ведомства должны представить свои предложения по пенсионной реформе до 1 октября. Ранее Минтруда и Пенсионный фонд России опубликовали стратегию развития пенсионной системы РФ до 2030 года, в которой, в частности, было предложено сократить взнос в накопительную часть пенсии с 6% до 2-4% в пользу распределительной части.

Новости эмитентов

30 августа ПО «УОМЗ» выкупил по оферте облигации серии 03 на 789,3 млн. рублей по цене 100% от номинала.

«Тензор-Финанс» 13 сентября выкупит по оферте облигации серии БО-01 на 88,8 млн. рублей (объем эмиссии составляет 300 млн. рублей).

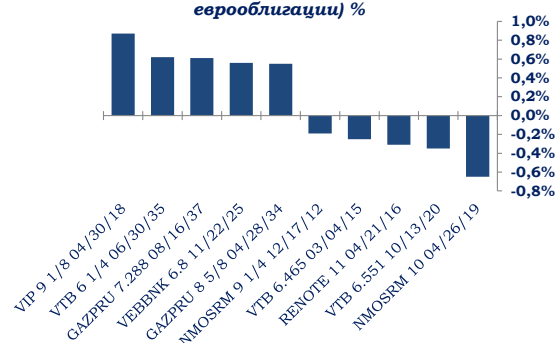
Банк России признал субординированными облигации Промсвязьбанка 13 серии, размещенные путем закрытой подписки 10 августа 2012.

Fitch подтвердило рейтинги ЕвроХима на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный». Подтверждение рейтингов отражает сильные показатели деятельности ЕвроХима и хорошее генерирование денежного потока на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры, что продолжает поддерживать способность группы осуществлять масштабные проекты расширения.

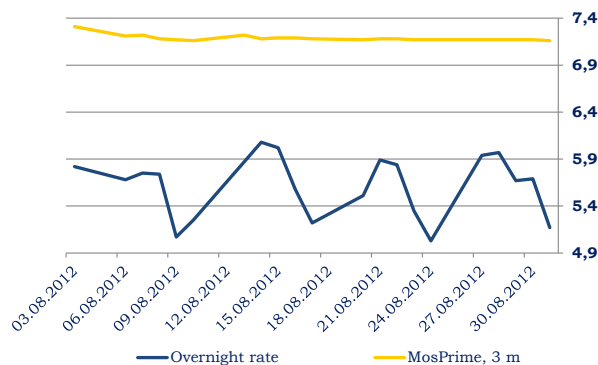
Российские еврооблигации

Российские еврооблигации умеренно росли на ожиданиях того, что Б. Бернанке пошлет явные сигналы рынку о готовности запустить «печатный станок». Выпуск Россия-30 прибавил порядка 0,1% и завершил день на уровне 125,0% от номинала. В корпоративном секторе довольно сильный рост показали «длинные» боды Газпрома, ВЭБа, Сбербанка и Вымпелкома. Так, лидером роста на рынке оказался Вымпелком-21, который вырос на 0,9%. Более чем на 0,5% рост показали выпуски

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Ставки денежного рынка, %



Газпром-37 и Газпром-34, как ВЭБ-25. Сбербанк-21 вырос на 0,5%, а Сбербанк-17 прибавил около 0,3%. Динамику лучше рынка показали также «длинные» бумаги ТНК-ВР-18 и ТНК-ВР-20.

Среди металлургических компаний лидером оказались выпуски Евраз-18 и Евраз-15, которые выросли на 0,2%, а среди горнодобывающих компаний – Алроса-20 (+0,4%).

С другой стороны довольно сильное падение показали выпуски Номос-банка, после того как стало известно о намерении ФК «Открытие» довести долю в Номос-банке до 100,0%, а также о возможном выходе ВТБ из капитала ФК «Открытие». Субординированный выпуск Номос-банк-19 снизился на 0,7%, доходность выросла до 10,14% годовых. «Короткий» Номос-банк-12 упал на 0,25, а Номос-банк-15 потерял 0,15%.

Утром в понедельник на рынках складывается умеренно позитивный внешний фон. Европейские рынки акций открылись в небольшом плюсе, фьючерс на индекс S&P 500 растет с утра на 0,15%. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. Пятничное выступление Б. Бернанке не внесло ясность на рынок. Ожидания QE3 пока сохраняются, однако теперь большинство инвесторов ждут заседание ФРС, которое состоится 12-13 сентября. Однако, до этого момента состоится заседание ЕЦБ 6 сентября. На рынке растут опасения, что ЕЦБ не объявит о запуске программы по выкупу суверенных облигаций на ближайшем заседании, ожидая решение Конституционного суда Германии по вопросу ESM. С нашей точки зрения, пока вероятность нисходящей динамики в краткосрочной перспективе гораздо выше, чем вероятность роста.

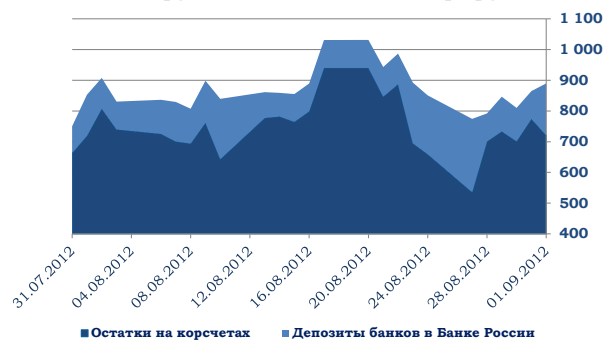
Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 25 млрд рублей и составляет 890 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 120 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 32 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 31 млрд рублей и составляет -1,56 трлн рублей (днем ранее свыше -1,6 трлн рублей).

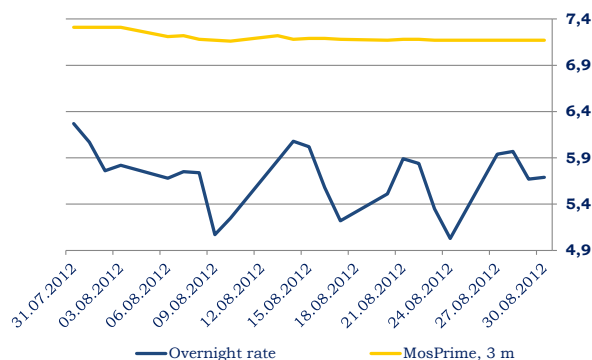
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил более 23 млрд рублей при лимите 30 млрд рублей. В результате банки забрали 23 млрд рублей под процентную ставку 5,58% годовых. Вечерняя сессия не проводилась.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



прямого РЕПО банки забрали 26 млрд рублей при лимите 30 млрд рублей под ставку 5,6% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 3 млрд рублей под 5,82% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 52 б.п. до 5,17% годовых, ставка Mosprime 3М опустилась на 1 б.п. до 7,16% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,75-5,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ опустилась на 20 б.п. и составила 5,37% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 672 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 6 млрд рублей до 1,43 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 30 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Ситуация на денежном рынке характеризуется стабильностью, низкими ставками, улучшением значения ЧЛП, которое по окончании налогового периода демонстрирует постепенное сокращение.

Рынок ОФЗ

Конец прошлой недели цены ОФЗ завершили неделю ростом в пределах 0,1% при средней торговой активности. Активизации покупателей способствовало повышение цен на нефть и укрепление курса национальной валюты. Спросом пользовались 4-летние 25077 (+0,15%), 3-летние 25079 (+0,14%), 7-летние 26208 (+0,15%).

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26208	2 250 014	0,15%	7,74	5,05
25079	1 966 240	0,14%	7,16	2,51
26205	1 828 042	0,00%	7,83	6,30
25077	1 446 146	0,15%	7,31	3,04
26206	1 070 000	-0,04%	7,57	4,05
25078	1 058 100	0,00%	6,02	0,41
25080	928 983	0,06%	7,55	3,90
25069	826 277	0,00%	4,9	0,04
25072	748 387	0,05%	6,06	0,38
26207	670 006	0,23%	8,27	8,74

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга преобладала разнонаправленная динамика изменения цен. Несмотря на возросшую торговую активность, паритет покупателей и продавцов на рынке сохранялся.

В секторе телекомов и э/н торги практически отсутствовали. С транспортными бумагами были зафиксированы торги в основном с бондам РЖД: РЖД-16 (+0,3%), РЖД-17 (-0,02%), РЖД-18 (-0,03%). В секторе



банковских бумаг торги были более заметными. В результате РСХБ-15 прибавил 0,7%, Кредит Европа Банк БО-1 (+0,39%), Локо-банк-3 (+0,17%). При этом Номос-банк-12 потерял в цене 0,62%, Банк Интеза-3 (-0,4%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 13 до 36 млрд рублей. Стоит отметить, что 80% оборота прошло в режиме РПС (29 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 87 млрд рублей (днем ранее 83 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,04% и составил 104,74 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился 3 б.п. до 9,02% годовых.

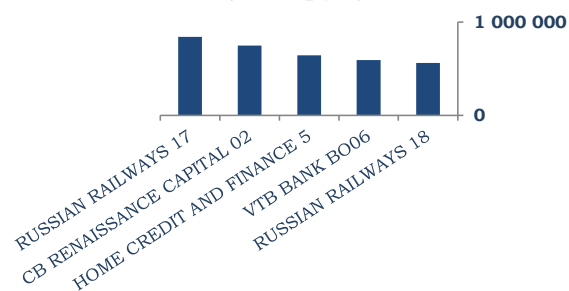
С утра на рынке торги проходят вяло без идей, мы ожидаем сохранения данной динамики в течение дня. По итогам пятничного выступления Б.Бернанке не было дано конкретных сигналов о начале монетарной поддержки, хотя было отмечено, что ситуация на рынке труда вызывает опасения. Теперь внимание игроков будет приковано к событиям 6 сентября, когда будет объявлено о программе выкупа долгов ЕЦБ. Вплоть до четверга мы ожидаем сохранения неопределенности на мировых финансовых рынках, в том числе и на рынке корпоративного долга.

Первичный рынок

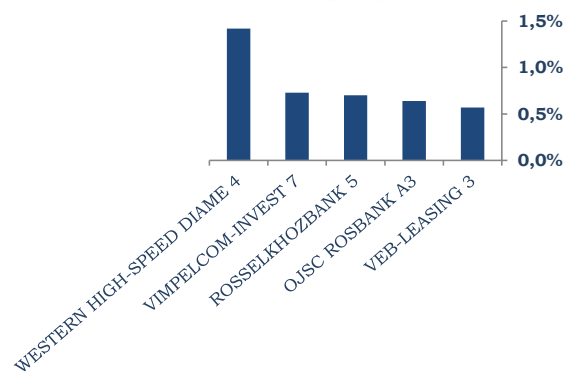
В пятницу Банк Уралсиб (B1/BB-/BB-) разместил облигации 5-й серии на 7 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг займа была открыта с 22 до 29 августа. Срок обращения займа составляет 5 лет, купоны – полугодовые. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 9,7% годовых, доходность к 1,5-годовой оферте – 9,94% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 9,35-9,85% годовых, доходность к 1,5-годовой оферте 9,57-10,09%. Мы не ожидаем существенного роста котировок после выхода бумаг на вторичные торги.

Кроме того, Альфа-Банк (Ba1/BB/BBB) 31 августа разместил облигации серии БО-7 на 5 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 23 по 29 августа. По выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года, купон – полугодовой. Ставка 1-го купона в ходе бук-билдинга была установлена на уровне 8,6% годовых, доходность к 1,5-годовой оферте – 8,78% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 8,5-8,75% годовых, доходность к оферте 8,68-8,94% годовых. На наш взгляд, потенциал роста котировок

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



займа на вторичных торгах отсутствует, ввиду размещения к вторичному рынку без премии.

МОЭСК (Ba2/BB-/-) 11 сентября планирует разместить облигации серии БО-1 на 5 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг - 3 года. Ориентир по ставке 1-го купона – 9-9,5% годовых, доходность к погашению – 9,2-9,73% годовых. предполагаемые ориентиры по доходности выпуска предполагают премию к кривой ОФЗ от 180 до 230 б.п. Учитывая текущую ситуацию на финансовых рынках и дюрацию свыше 1 года, участие в выпуске может быть привлекательно ближе к верхней границе предполагаемого ориентира по доходности. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 5 по 6 сентября.

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.

Динамика выпуска **Беларусь-18** в последние дни отстала от аналогичной динамики евробонда Беларусь-15, который в настоящее время торгуется на одном уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет 100 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 3,0-3,5%.

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

На рынке Украины помимо суверенного выпуска

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	164,75	-1,53%	-2,56
Украина	811,01	-0,19%	-1,57
Бразилия	131,02	-1,49%	-1,98
Мексика	111,18	-0,88%	-0,99
Турция	179,81	-1,6%	-3,02
Германия	63,00	-0,23%	-0,15
Франция	140,6	-0,33%	-0,46
Италия	466,33	-0,1%	-0,50
Ирландия	440,69	-0,71%	-3,16
Испания	518,19	1,53%	7,78
Португалия	662,32	-1,65%	-11,14
Китай	107,39	-0,57%	-0,62



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 дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 9,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона 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

Мы рекомендуем покупке «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. 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](#), [Банка Восточный Экспресс БО-4](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты.

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 13% годовых

Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-2 и БО-3, а также МСП Банка-2.

Также интересен выпуск УБРиР-2, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрацией, предлагает доходность около 11% годовых.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг М/S&P/F
03.09.2012	РЕСО-Гарантия-1	5	9,4-9,8	9,62-10,04	от 10,04	-/BB+/-
04.09.2012	ВТБ БО-8	10	7,9-8,15	8,14-8,4	от 8,2	Baa1/BBB/BBB
04.09.2012	Пробизнесбанк-7	2	11,75	12,10	от 12	B2/-/B+
04.09.2012	Мир мягкой игрушки-1	0,5	-	-	-	-/-/-
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10,15	10,41	от 10,25	Ba2/-/BB-
06.09.2012	Элемент-Лизинг БО-1	1	13-14	13,65-14,75	-	-/B/-
10.09.2012	НАМК БО-4	5	8,3-8,5	8,47-8,68	от 8,6	Baa3/BBB-/BBB-
11.09.2012	МОЭСК БО-1	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,6	Ba2/BB-/B-
12.09.2012	Росбанк БО-4	10	9,05-9,3	9,25-9,52	от 9,52	Baa3/Withdrawn/BBB+



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
Уралсиб
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

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

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС

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

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

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.

