





2012-10-03

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Мегафон-Финанс 5-й серии](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций ИКС 5 Финанс БО-1](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций УБриР БО-1](#)

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

Ситуация на рынках

Во вторник покупки на российском рынке еврооблигаций вновь преобладали, несмотря на то что в целом на глобальных рынках сохранялся умеренно негативный внешний фон. Суверенные выпуски России выросли в среднем на 0,3–0,4%, средний рост в большинстве бумаг корпоративного сектора составлял от 0,2% до 0,4%.

Вчера на рынке ОФЗ торги проходили разнонаправленно, а торговая активность заметно понизилась. На рынке рублевого корпоративного долга торги проходили вяло, однако банковские облигации пользовались спросом.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 увеличился на 0,09%, Dow Jones упал на 0,24%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 0,59%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,19%, DAX опустился на 0,28%, французский CAC 40 понизился на 0,60%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,64%; Brent подешевел на 0,55%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$91,6 (-0,32%); Brent стоит \$111,03 (-0,48%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$19,43.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1772,48. Серебро немного снизилось до \$34,61. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 51,21.

Ключевая статистика

Индексы деловой активности в секторе услуг по европейским странам (11:00-12:30);

Розничные продажи в Еврозоне (13:00);

Изменение числа занятых от ADP в США (16:15);

Композитный индекс ISM для непроемственной сферы США (18:00).

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3120,04	0,21%	0,12%
S&P 500	1445,75	0,09%	0,35%
Dow Jones	13482,36	-0,24%	0,34%
FTSE 100	5804,34	-0,09%	1,08%
DAX	7305,21	-0,01%	1,23%
CAC 40	3407,72	-0,19%	1,58%
NIKKEI 225	8746,87	-0,45%	-1,39%
MICEX	1485,63	-0,31%	0,95%
RTS	1507,77	-0,40%	1,11%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$за унцию	1774,70	-0,03%	0,03%
Нефть Brent, \$ за баррель	111,57	-0,55%	-1,21%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,14	-0,38%	0,19%
Рубль/Евро	40,17	0,05%	0,10%
Евро/\$	1,292	0,25%	0,44%
Депозиты ЦБ, млрд.руб.	97,78	21,91	-70,91
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	711,20	50,09	-9,81
NDF 1 год	6,47%	-0,001	-0,12
MOSPrime 3 мес.	7,16%	0,000	0,04

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	279,96	-0,94	-33,11
Россия-30, Price	127,18	0,55	1,93
Россия-30, Yield	2,85%	-0,08	-0,18
UST-10, Yield	1,62%	-0,01	0,07

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	123	-8	-7
Турция-19	-13,56	-2	-6
Мексика-19	101,04	2	11
Бразилия-19	111,73	-7	13



Новости и статистика

Европа

Цены производителей в еврозоне выросли в августе на 0,9%, превывсив средний прогноз (+0,6%). В годовом сравнении цены выросли на 2,7% – сильнее, чем в июле (+1,6% в годовом сравнении).

Россия

Согласно первой оценке Росстата, ВВП во II квартале вырос на 6,0% относительно предыдущего квартала и составил 14,5 млрд рублей. В сравнении со 2 кварталом 2011 года объем ВВП увеличился на 4,0%. Экспорт сократился на 1,4%, расходы домашних хозяйств увеличились на 6,6% (относительно II квартала 2011).

По прогнозам Минфина, инфляция в РФ по итогам года составит 6-7%. МЭР повысило в августе свой прогноз по росту потребительских цен на 2012 год до 7% с ожидавшихся ранее 5-6%. ЦБ РФ также ожидает, что инфляция по итогам года превысит целевой ориентир в 6%.

Согласно последним данным Росстата, инфляция с начала года по 24 сентября набрала уже 5,1%.

По сообщению А. Силуанова, Минфин РФ готовит поправки в федеральный бюджет на 2012 год, перераспределяющие расходы на 100 млрд рублей и увеличивающие доходы на 200 млрд рублей. В частности, в бюджет будут перенаправлены доходы Банка России от приватизации пакета Сбербанка, а также дивиденды «Роснефтегаза».

По заявлению президента РФ В. Путина, центральный депозитарий в России будет создан к ноябрю 2012 года. По его словам, цель центрального депозитария – обеспечить иностранным инвесторам вход на внутренний финансовый рынок, сделать систему учета прав на ценные бумаги более прозрачной и понятной.

Новости эмитентов

ФСФР разрешила обращение за пределами РФ до 25% акций Промсвязьбанка (Ba2/Withdrawn/BB-). Напомним, что в сентябре Промсвязьбанк официально заявил о намерении провести первичное публичное размещение (IPO) акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) на биржах Москвы и Лондона.

ИБ КИТ Финанс (-/-/В) планирует разместить облигации серий 05 и 06 на 5 млрд рублей, срок обращения выпусков составит 3 года. По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения по



требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

"Мечел" (B2/—/—) планирует разместить шесть выпусков биржевых облигаций серий БО-16-БО-20 на общую сумму 30 млрд рублей. Срок обращения выпусков составит 3 года, предусмотрена возможность досрочного погашения бумаг по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

Согласно заявлению представителя ОАО "Мечел", компания планирует потратить на капитальные вложения во втором полугодии порядка \$500-600 млн. Всего в 2012 году Мечел планирует капитальные затраты на уровне \$1,16 млрд., в 2011 году кап. вложения компании составили \$1,83 млрд.

Кредит Европа Банк (Ba3/-/BB-) со 2 по 5 октября открыл книгу заявок на покупку облигаций серии БО-03 на 5 млрд рублей. Срок обращения займа составит 3 года, планируется оферта через год. Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 9,75–10,25% годовых, доходность к оферте – 9,99–10,51% годовых.

МКБ (B1/B+/BB-) планирует вторичное размещение облигаций БО-04 на 5 млрд руб. 19 октября по займу предусмотрена оферта, в ходе которой банк планирует приобрести облигации по цене 100% от номинала в количестве до 5 млн штук. На вторичном рынке бумаги будут размещаться также по номиналу. Книга заявок на участие в размещении будет открыта с 15 по 18 октября. Предварительная ставка купона на 4-6 купонные периоды составляет 10,25% годовых, предполагаемая доходность к погашению – 10,51%.

Российские еврооблигации

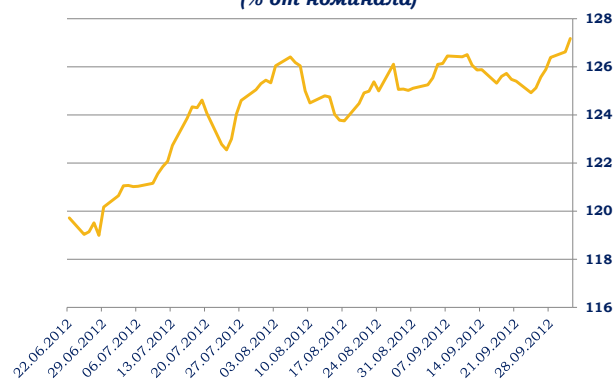
Вторичный рынок

Российские еврооблигации продолжали дорожать во вторник, несмотря на снижение нефти, а также умеренно негативный внешний фон, связанный с замедлением мировой экономики и неопределенностью вокруг Испании.

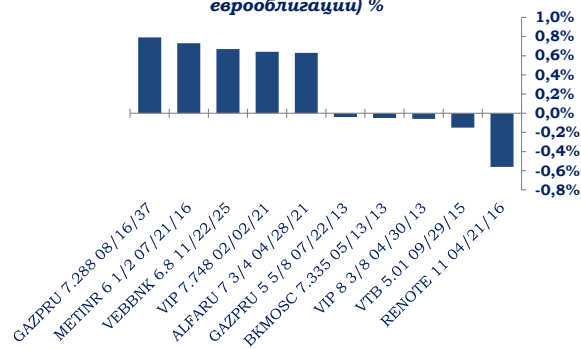
Выпуск Россия-30 вчера вырос еще на 0,4% и обновил новый максимум по цене, достигнув 127,0% от номинала. Спред к американским 10-летним выпускам сузился до 140 б.п. Лидером роста вновь стал самый длинный «выпуск» на российском рынке – Россия-42, который взлетел на 0,7% до 121,5% от номинала. Остальные суверенные выпуски также завершили день в «зеленой» зоне.

Продолжались покупки и в корпоративном секторе. Вчера наибольший рост показали «длинные» бумаги

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



банковского и металлургического сектора. Так, Альфа-банк-21, Сбербанк-21 и РСХБ-21 выросли на 0,6%. Среди евробондов металлургов наибольший рост показал выпуск Металлоивест-16, который взлетел на 0,7%. Порядка 0,6% также прибавил Евраз-18.

Как и днем ранее, сильный рост показывали бумаги ВЭБа с отдаленными сроками погашения. Предсказуемо сильно вырос Вымпелком-21 (+0,6%), а также МТС-20 (+0,4%). Рост от 0,2 до 0,4% показали «длинные» бонды Лукойла и ВТБ. Чуть хуже рынка в среднем выглядели бумаги Северстали и Газпрома.

На утро среды на рынках по-прежнему преобладает негативный внешний фон. Рынки акций и commodities падают на негативных данных из Китая по индексу PMI в непроизводственной сфере. Неопределённость вокруг вероятной помощи Испании также способствует распродажам. Нефть сорта Brent теряет с утра 0,75% и торгуется в районе 110,8\$/баррель. В минусе открылись европейские рынки акций, на 0,2 % падает фьючерс на индекс S&P500. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. Коррекция на рынке евробондов сегодня вполне вероятна. Однако сохранение сильного спроса последних дней может удержать евробонды от сильной просадки.

Первичный рынок

Банк Русский стандарт планирует на этой неделе разместить субординированный евробонд сроком на 5,5 лет. Объем будет определен в ходе размещения, а предварительная ставка купона составляет 10,0% годовых.

Определить справедливую доходность выпуска, исходя из уже обращающихся субординированных выпусков банка, довольно трудно, поскольку они крайне неликвидны. Ставка в 10,0% годовых предполагает премию в районе 150 б.п. к старшему выпуску Промсвязьбанк-17. Разница в рейтингах между выпусками составляет 3 ступени: рейтинг Промсвязьбанк-17 – ВВ-/Ва2/-, тогда как предполагаемому выпуску банка Русский стандарт присвоен предварительный рейтинг В-/В-. Разница в рейтингах соответствует разнице в кредитном качестве эмитентов, а также учитывает риск за субординацию. Исходя из этого, справедливый уровень доходности по выпуску должен находиться в районе 10,1-10,3% годовых. Предложенный ориентир в 10,0% является малопривлекательным для инвесторов. Заметим, что,



скорее всего, предполагаемый выпуск также не будет отличаться ликвидностью. Мы не рекомендуем участвовать в размещении.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день увеличился на 72 млрд рублей и составляет 809 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 231 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 166 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 114 млрд рублей и составляет -1,734 трлн рублей (днем ранее -1,849 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 143,6 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,59% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали свыше 49 млрд рублей под 5,52% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 97,6 млрд рублей при лимите 220 млрд рублей под ставку 5,62% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 134 млрд рублей под 5,57% годовых.

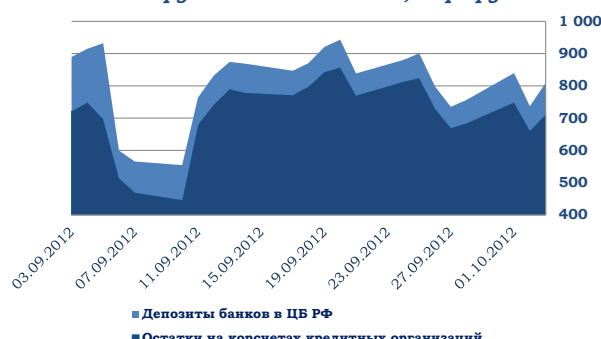
Кроме того, Банк России сегодня провел аукцион недельного РЕПО, лимит которого установлен в размере 1,11 трлн рублей. Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых. Спрос в ходе аукциона составил 898 млрд рублей, в результате банки забрали 897,6 млрд рублей под 5,54% годовых.

Помимо Банка России Федеральное Казначейство предложило банкам 25 млрд рублей сроком на 28 дней. Минимальная процентная ставка – 6,2% годовых. В результате спрос составил 34,6 млрд рублей, а размещено было на депозиты 25 млрд рублей под средневзвешенную ставку 6,24% годовых.

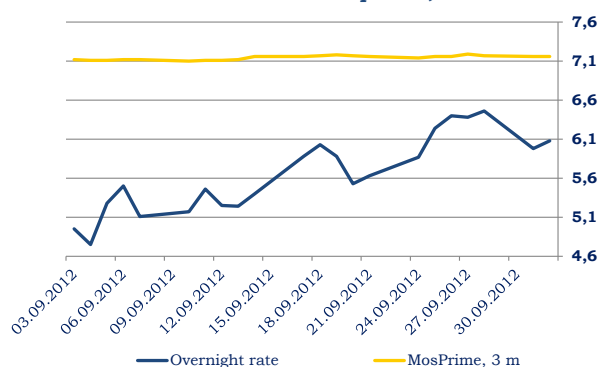
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 10 б.п. до 6,08% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,16% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 4 б.п. до 6,08% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 651 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 39

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



млрд рублей до 1,38 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 240 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 200 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

Сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть ЦБ РФ 1 трлн рублей. Вчера у банковской системы была возможность рефинансировать задолженность по данному инструменту в полном объеме, однако в результате банки привлекли лишь около 898 млрд рублей. Таким образом, средства в системе имеются. Сегодня ожидаем сохранения ставок на денежном рынке вблизи текущих уровней.

Рынок ОФЗ

Вторичный рынок

Вчера на рынке ОФЗ торги проходили разнонаправленно, а торговая активность заметно понизилась.

Наибольший торговый оборот был зафиксирован с 9-летними бумагами 26209, которые по итогам дня прибавили в цене 0,15%. При этом более короткие выпуски демонстрировали небольшое снижение в пределах 0,05%.

Вчера в ходе инвестиционного форума В. Путин заявил о том, что к ноябрю начнет действовать центральный депозитарий, целью которого является осуществление допуска иностранных инвесторов к локальному рынку госбумаг. Таким образом, идея о либерализации рынка госбумаг по-прежнему поддерживает спрос на внутреннем рынке.

Первичный рынок

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 15-летних ОФЗ серии 26207 на 25 млрд рублей. Ориентир по доходности размещаемых госбумаг находится в диапазоне 8,18–8,23% годовых. Вчера выпуск закрылся с доходностью 8,21% годовых. Учитывая вчерашние заявления В. Путина о том, что допуск иностранных инвесторов все же откроется в ноябре, могут способствовать формированию спроса на размещаемые сегодня бумаги.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26209	3 500 014	0,15%	7,83	6,98
25079	2 101 360	-0,15%	7,05	2,43
25067	809 764	-0,03%	5,61	0,04
25076	665 718	-0,03%	6,58	1,39
25078	639 289	-0,01%	6,01	0,33
25072	582 252	0,01%	5,98	0,30
25071	532 949	-0,25%	6,65	1,97
26202	281 000	0,02%	6,79	1,99
26204	195 029	0,10%	7,54	4,56
25075	156 000	0,00%	7,07	2,54



Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга торги проходили вяло, однако банковские облигации пользовались спросом.

В результате торговой сессии большинство банковских бумаг прибавило за день в среднем 0,15%. В секторе энергетики, телекомов и транспорте сделки практически отсутствовали. Лучше рынка закрылся выпуск ВТБ 24 В (+2%). Кроме того, спросом пользовались бумаги Ренова СтройГрупп-Финанс-1 (+0,95%) и Юникредит Банк БО-2 (+0,78%). Под давлением продавцов снижением завершили бумаги НАМК БО-3 (-0,64%), РСХБ-9 (-0,24%) и ФСК-22 (-0,21%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос до 64 с 35 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 94% оборота прошло в режиме РПС (60,5 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 90 млрд рублей (днем ранее 92 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,15% и составляет 104,55 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 9 б.п. до 8,56% годовых.

Сегодня ожидаем умеренно негативной динамики на внутреннем рынке на фоне преобладания негатива с внешних рынков.

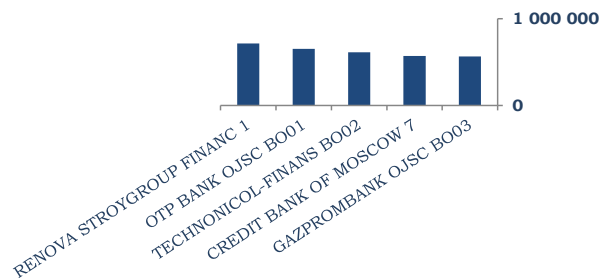
Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляет выпуск Украина-13 (B+/B2/B). Так, евробонд, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 6,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

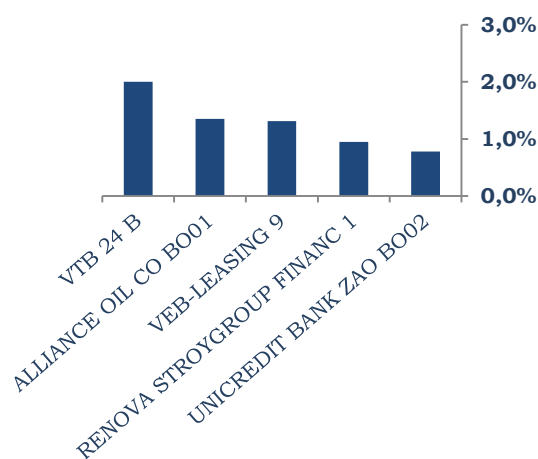
На российском рынке еврооблигаций мы сохраняем торговые рекомендации по некоторым «длинным» выпускам, цены на которые могут вырасти в ближайшие недели. Прежде всего, мы выделяем:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ Металлоинвест-16 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ Вымпелком-21 и Вымпелком-18 (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);

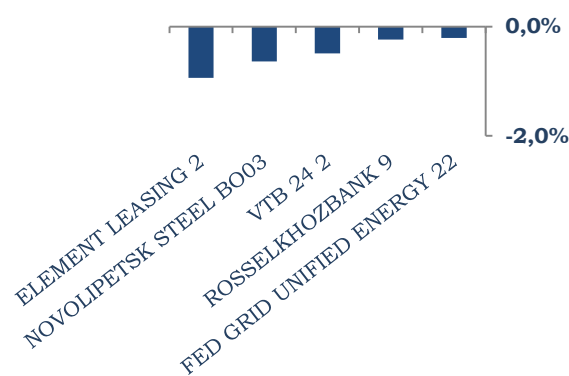
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Также в банковском секторе среди еврооблигаций с отдаленными сроками погашения, мы рекомендуем обратить внимание на выпуски:

- ✓ **Альфа-банк-17** (единственный частный банк в России с рейтингом инвестиционной категории, хорошая альтернатива покупки бумаг государственных банков, вероятность сужения спреда к евробондам Газпромбанка);
- ✓ **Промсвязьбанк-17** (один из самых недооцененных на сегодняшний момент евробонд в банковском секторе, доходность – 8,5% годовых);
- ✓ **Ренессанс Капитал-16** (высокая финансовая устойчивость, доходность составляет порядка около 25,0% к погашению, самый высокодоходный выпуск на российском рынке, рекомендуем инвесторам, склонным к риску).

Среди коротких бумаг очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14** (-B2/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 9,7%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Здесь же отметим и **МКБ-14** (-/В1/-), который предлагает доходность 6,6% что при дюреции менее двух лет представляет инвестиционный интерес.

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 выпуска 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.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	141,68	-2,62%	-3,82
Украина	702,99	-0,15%	-1,08
Бразилия	115,00	1,70%	1,92
Мексика	105,04	1,90%	1,96
Турция	152,32	-2,67%	-4,18
Германия	53,87	1,86%	0,98
Франция	110,92	-0,64%	-0,71
Италия	341,06	-1,82%	-6,31
Ирландия	317,35	0,45%	1,43
Испания	379,31	0,00%	0,00
Португалия	491,27	-0,82%	-4,05



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 Промбизнесбанка-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
04.10.2012	Камаз БО-3	2	10,5	10,78	-	-/-/-
04.10.2012	ИКС 5 Финанс БО-1	5	9,5-9,9	9,73-10,15	от 10	-/В+/-
04.10.2012	ВТБ БО-19	15	8,41	8,68	-	Baa1/BBB/BBB
04.10.2012	ВТБ БО-20	15	8,41	8,68	-	Baa1/BBB/BBB
05.10.2012	ФК Открытие-3	7	10,25-10,75	10,65-11,19	от 11,2	-/-/-
08.09.2010	Банк Санкт-Петербург БО-8	5	9,15-9,65	9,36-9,88	-	Ba3/ /Withdrawn
09.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
09.10.2012	Меткомбанк БО-5	1,5	12-12,5	12,36-12,63	от 12,63	B2/-/-
09.10.2012	Кредит Европа Банк БО-03	5	9,75-10,25	9,99-10,51	от 9,99	Ba3/—/BB-
11.10.2012	Мегафон Финанс-05	10	8,2-8,45	8,37-8,63	от 8,37	-/BBB/- *
15.10.2012	МРСК Центра БО-01	4	9-9,5	9,2-9,73	от 9,4-9,5	-/BB-/-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-02	10	8,6-8,85	8,78-9,05	от 8,78	Baa3/BBB- /BBB-
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/В/-
конец сентября-начало октября	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/В/-
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)
НЛМК
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
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

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 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 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.

