

2015-08-04



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 663,74	2 098,04	49,52	1 086,80
↓	↓	↓	↓
-0,32%	-0,28%	-5,15%	-0,82%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,84%	3,53%	2,15%	138
↑	↓	↓	↓
12 б.п.	-23 б.п.	-3 б.п.	-20 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0950	62,88	68,94	65,62
↓	↓	↓	↓
-0,31%	-1,05%	-0,93%	-0,98%
ОФЗ 26206	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
94,76	87,22	83,90	-19,7
↓	↓	↓	↑
-0,41%	-0,70%	-1,93%	-5 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 645		10,80%	11,68%
↑		↓	↑
232		-55 б.п.	61 б.п.

Торговые идеи дня:

ГЕОТЕК-Сейсм, 01. Инвесторам с высоким уровнем толерантности к риску мы рекомендуем рассмотреть покупку рублевого бонда ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01, который мы выбрали для включения в свой портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». Эмитент является дочерней компанией IG Seismic Services (IGSS) - лидера в области сейсморазведки на суше и в транзитной зоне, которая была создана в 2011 года в результате объединения российских сейсмических активов трех ведущих компаний «ГЕОТЕК Холдинг», «Интегра» и Schlumberger. На наш взгляд, справедливым для бонда ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01 является уровень доходности 18-19% годовых к оферте через 1,1 года.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: 30%- ный рост за 7 месяцев.](#)
- [ГЕОТЕК-Сейсморазведка, 01: сервисный бонд в портфель «Altitude».](#)
- [Монитор первичного рынка: новый евробонд «АК БАРС» Банка.](#)
- [Новые выпуски Полюс Золото: золотой дебют.](#)
- [Портфель «Altitude»: абсолютный прирост за полгода = 27%.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Деловая активность в производственной сфере США в июне замедлила темпы роста.
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's ухудшило прогноз кредитного рейтинга Евросоюза.

Долговой рынок

- Снижение в российских долговых бумагах было ожидаемым, учитывая существенное ослабление рубля и отсутствие драйверов для его укрепления. Индекс гособлигаций Московской биржи вчера закрылся в минусе на 0,3%, доходности госбумаг выросли на 15-20 б.п., приблизившись к 11% на среднем участке кривой. Первичный рынок активизировался. Сегодня закрываются книги по новым выпускам Ленты, Разгуляй Маркета и КАМАЗа. В ближайшее время на рынок снова выйдет «Пересвет». Негативный фон для рубля сохраняется, однако в первой половине дня на рынке локального долга возможен слабый рост в ответ на утреннее укрепление российской валюты.

Комментарии

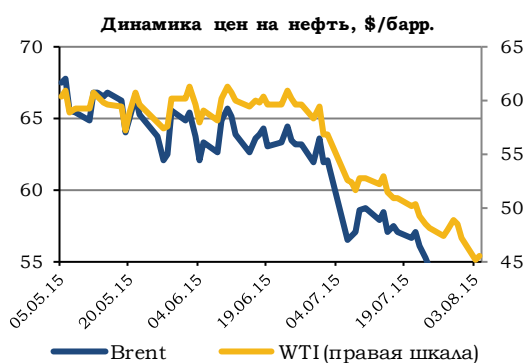
- **ОАК** направила 100 млрд рублей, полученных в рамках докапитализации через механизм ОФЗ, на реструктуризацию долга ГСС. Новость позитивна для кредитного профиля ГСС. Тем не менее, ее влияние на облигации эмитента будет минимальным в силу того, что данная господдержка была анонсирована несколько месяцев назад и уже учтена в их котировках. Более привлекательно смотрится длинный новый выпуск **ГСС, БО-05 (дюрация – 1,6 г., УТР – 14,60%)**, предлагающий премию к кривой ОФЗ более 300 б.п. На наш взгляд, это очень щедрая премия для квазигосударственного эмитента, имеющего всестороннюю поддержку от государства.
- Нами проведена очередная ребалансировка высокодоходного портфеля рублевых облигаций «Altitude», сформированного в конце 2014 года для инвесторов с высокой толерантностью к риску, и подведены итоги управления за январь-июль 2015 года. За 7 месяцев существования портфеля абсолютный прирост его стоимости составил 29,9%. За прошедший месяц прирост стоимости портфеля «Altitude» составил 2,39%. За этот период Индекс гособлигаций Московской биржи вырос на 1%, корпоративных облигаций - всего на 0,28%.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

По версии ISM, индекс деловой активности США производственной сфере по итогам июля сократился на 0,8 пункта до отметки 52,7 пункта, эксперты прогнозировали сохранение показателя на уровне 53,5 пункта. Темпы роста активности в производстве первой экономики мира замедляются. Однако слабые данные не повлияли на ожидания специалистов по поводу увеличения ФРС процентных ставок в сентябре. Сокращение активности было воспринято как временное явление, рост продаж автомобилей в июле обещает скорое восстановление темпов прироста деловой активности.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's ухудшило прогноз кредитного рейтинга Евросоюза со стабильного до негативного. При этом агентство подтвердило долгосрочный рейтинг на уровне AA+ и краткосрочный на уровне A-1+. Рост рисков и значительное превышение обязательств над активами – стало причиной снижения прогноза по рейтингу. По версии Markit, производственный индекс деловой активности в июле вырос на 0,2 пункта до 52,4 пункта, при этом эксперты ожидали сохранения PMI на прежнем уровне в 52,2 пункта. В целом новости и ожидания инвесторов уравновешены, что может стабилизировать ситуацию на рынках.

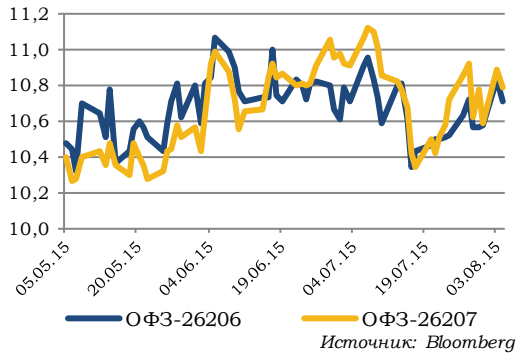
Соотношение евро и доллара в течение последних суток уменьшилось на 0,33% до уровня 1,0946 доллара за евро. Валютная пара EUR/USD сегодня может стабилизироваться и отыграть небольшую часть утеранных ранее позиций. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,0890-1,1010 доллара за евро.

Рубль по итогам вчерашнего дня ослаб на 2,99% до уровня 63,55 рубля за доллар. Российская валюта испытывает сильное давление снижающихся цен на нефть. Сегодня после утреннего снижения котировок рубля курс российской валюты может стабилизироваться на фоне ожидаемой консолидации на рынке нефти. Не исключаем, что валюта РФ попытается компенсировать понесенные ранее потери. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 62,30-64,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 68,30-70,50 рубля за евро.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



Доходность ОФЗ, %



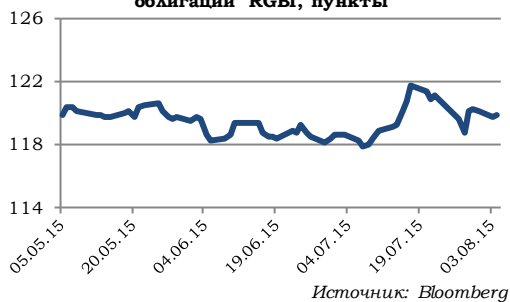
Локальный рынок

Снижение в российских долговых бумагах было ожидаемым, учитывая существенное ослабление рубля и отсутствие драйверов для его укрепления. Индекс гособлигаций Московской биржи вчера закрылся в минусе на 0,3%, доходности госбумаг выросли на 15-20 б.п., приблизившись к 11% на среднем участке кривой.

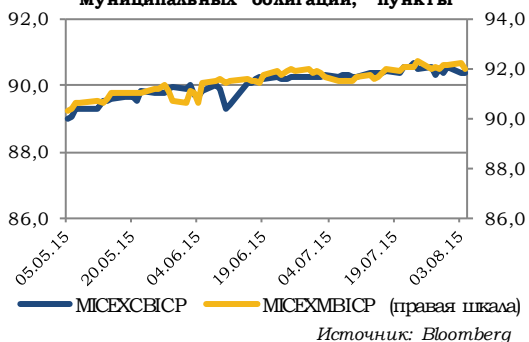
Первичный рынок активизировался. Сегодня закрываются книги по новым выпускам Ленты, Разгуляй Маркета и КАМАЗа. В ближайшее время на рынок снова выйдет «Пересвет». Эмитент планирует разместить два дополнительных выпуска серии БО-03 номинальным объемом 3 млрд. рублей и 2 млрд. рублей.

Негативный фон для рубля сохраняется, однако в первой половине дня на рынке локального долга возможен слабый рост в ответ на утреннее укрепление российской валюты.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ГСС		
S&P	Moody's	Fitch
-	-	BB-

«Объединенная авиастроительная корпорация» (ОАК) направила 100 млрд рублей, полученных в рамках докапитализации через механизм ОФЗ, на реструктуризацию долга своей дочерней компании - производителя Sukhoi Superjet - АО «Гражданские самолеты Сухого». Процентная ставка за пользование заемными средствами - не более 8,25 проц годовых. Срок возврата займа - не позднее конца 2017 года.

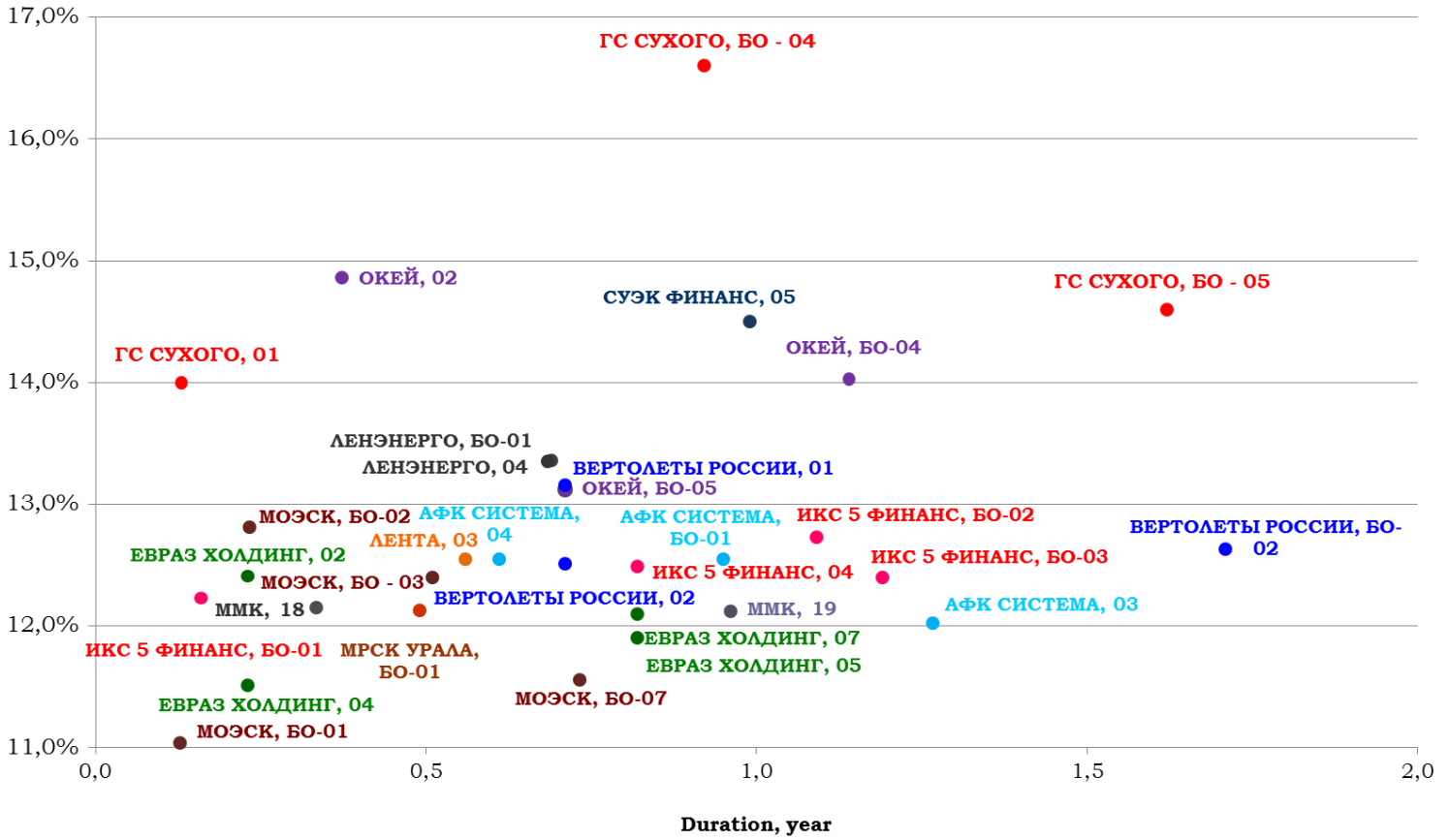
*Новость позитивна для кредитного профиля ГСС. Тем не менее, ее влияние на облигации эмитента будет минимальным в силу того, что данная господдержка была анонсирована несколько месяцев назад и уже учтена в их котировках. На вторичном рынке на данный момент обращаются три выпуска облигаций ГСС. Более ликвидный короткий выпуск **ГСС,01 (дюрация – 0,16 г., УТР – 14,0%)** справедливо оценен рынком, и не предлагает интересных идей. Выпуск ГСС, БО-04 был почти полностью выкуплен ходе июньской оферты. Более привлекательно смотрится длинный новый выпуск **ГСС, БО-05 (дюрация – 1,6 г., УТР – 14,60%)**, предлагающий премию к кривой ОФЗ более 300 б.п. На наш взгляд, это очень щедрая премия для квазигосударственного эмитента, имеющего всестороннюю поддержку от государства.*

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



УТМ/Р, %

Карта доходности рублевых облигаций на 04.08.2015 г.



Комментарии по эмитентам

Нами проведена очередная ребалансировка высокодоходного портфеля рублевых облигаций «Altitude», сформированного в конце 2014 года для инвесторов с высокой толерантностью к риску, и подведены итоги управления за январь-июль 2015 года. За 7 месяцев существования портфеля абсолютный прирост его стоимости составил 29,9%, в том числе 2,39% за прошедший месяц. За этот период Индекс гособлигаций Московской биржи вырос на 1%, корпоративных облигаций - всего на 0,28%.

Мы пересмотрели состав и структуру портфеля, исключив из него реализовавшие свой потенциал роста Пересвет, БО-02 и сократили долю Трансаэро, БО-03 с 18% до 8%. Напомним, что бонд Трансаэро, БО-03 был включен в состав портфеля 03 июля 2015 г. ([см. подробнее](#)). За это время котировки поднялись с 88,4% до 94% от номинала. В последующем при появлении информации касательно поддержки Трансаэро со стороны государства или новостей, связанных с урегулированием с кредиторами вопросов по долгам, доля бумаг в портфеле будет пересмотрена. Кроме этого мы добавили выпуски двух новых эмитентов – БинБанк, БО-14 с долей 17% и ГЕОТЕК-Сейсмо, 01 с долей 15%.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия Текущий		
ГЕОТЕК-Сейсм, 01			Дата рекомендации: 30.07.2015
ПОКУПАТЬ			
ГЕОТЕК-Сейсм, 01 RU000A0JU807 B/B2/-	Дох-ть Цена	31.2% 81.2	31.93% 81.00
			Инвесторам с высоким уровнем толерантности к риску мы рекомендуем рассмотреть покупку рублевого бонда ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01, который мы выбрали для включения в свой портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». Эмитент является дочерней компанией IG Seismic Services (IGSS) - лидера в области сейсморазведки на суше и в транзитной зоне, которая была создана в 2011 года в результате объединения российских сейсмических активов трех ведущих компаний «ГЕОТЕК Холдинг», «Интегра» и Schlumberger. На наш взгляд, справедливым для бонда ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01 является уровень доходности 18-19% годовых к оферте через 1,1 года.
Лента, БО-03			Дата рекомендации: 28.07.2015
ПОКУПАТЬ			
Лента, БО-03 4B02-03-36420-R B+/B1/BB-	Дох-ть Цена	12.84% 100.0	12.84% 100.00
			Новый выпуск. Книга заявок закрывается сегодня. Участие интересно только по верхней границе предлагаемого диапазона купона 12,7%, что транслируется в доходность к оферте через 2,5 года в размере 13,10% годовых.
ОКЕЙ, БО-05			Дата рекомендации: 14.07.2015
ПРОДАВАТЬ			
ОКЕЙ, БО-05 RU000A0JVD17 -/-/B+	Дох-ть Цена	14.80% 101.00	13.15% 101.98
			Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
ГК Пионер, 01			Дата рекомендации: 01.07.2015
ДЕРЖАТЬ			
ГК Пионер, 01 RU000A0JU8V3 B-/-/-	Дох-ть Цена	17.30% 101.5	16.71% 102.00
			Выпуск может быть интересен для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. По сравнению с ближайшими аналогами Ренова СтройГрупп (B/-/-) ГК «Пионер» выгодно отличается информационной открытостью и наличием актуальной отчетности по МСФО, по сравнению с О1 Пропертиз Финанс (B+/-/-) – более сильный кредитный профиль. В тоже время, в отличие от эмитентов Ренова СтройГрупп Финанс и О1 Пропертиз Финанс, являющихся участниками крупных холдингов с влиятельными акционерами, ГК «Пионер» принадлежит менеджменту. На наш взгляд, выпуск ГК «Пионер» должен торговаться с минимальной премией к О1 Пропертиз Финанс, О1. Справедливым нам видится уровень 16.5-17.0%.
ГТАК, БО- 02			Дата рекомендации: 19.06.2015
ПОКУПАТЬ			
ГТАК, БО- 02 RU000A0JU609 B+/-/-	Дох-ть Цена	16.65% 90.14	15.50% 92.35
			Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года. На днях было принято окончательное решение о предоставлении от РФ в уставный капитал ГТАК 30 млрд рублей, которые будут направлены на покупку 32 самолетов Sukhoi Superjet в 2015-2017 годах. Эмитент на 100% подконтролен Российской Федерации в лице Министерства транспорта и реализует государственные инициативы развития транспортной инфраструктуры.
Полипласт, БО-01			Дата рекомендации: 13.05.2015
ПРОДАВАТЬ			
Полипласт, БО-01 RU000A0JUK84 -/-/-	Дох-ть Цена	28.00% 95.12	15.16% 99.75
			Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
О1 Пропертиз Финанс, 01			Дата рекомендации: 04.03.2015
ДЕРЖАТЬ			
О1 Пропертиз Финанс, 01 RU000A0JU2F9 B+/-/-	Дох-ть Цена	30.02% 82.10	17.22% 95.95
			Доходность приблизилась к справедливому уровню 17,0%. Потенциал снижения ограничен.



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 тормождении
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 А (АК&М)

● 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.