

**2012-10-04**

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

Российские еврооблигации вновь преимущественно росли, несмотря на негативный внешний фон в начале дня. Суверенные выпуски в среднем прибавили в районе 0,2%, большинство «длинных» бумаг корпоративного сектора выросли от 0,2% до 0,3%.

Вчера на рынке ОФЗ торги проходили разнонаправленно, а торговая активность осталась примерно на тех же уровнях. На рынке рублевого корпоративного долга наблюдалась единая динамика в изменении котировок.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 увеличился на 0,36%, Dow Jones вырос на 0,09%. Бразильский индекс Bovespa опустился на 1,00%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 прибавил 0,28%, DAX поднялся на 0,22%, французский CAC 40 опустился на 0,24%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 4,08%; Brent подешевел на 3,05%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$88,14 (+0,00%); Brent стоит \$108,56 (+0,36%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$20,42.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1781,48. Серебро слегка выросло до \$34,785. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 51,21.

## Ключевая статистика

Решение по ставкам Банка Англии (15:00);

Решение ЕЦБ по основной процентной ставке (15:45);

Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);

Промышленные заказы в США (18:00);

Протоколы заседания ФРС от 13 сентября (22:00).

### Индексы

|            | Значение | Изменение |          |
|------------|----------|-----------|----------|
|            |          | За день   | За месяц |
| Nasdaq     | 3135,23  | 0,49%     | 0,61%    |
| S&P 500    | 1450,99  | 0,36%     | 0,72%    |
| Dow Jones  | 13494,61 | 0,09%     | 0,43%    |
| FTSE 100   | 5825,81  | 0,28%     | 1,46%    |
| DAX        | 7322,08  | 0,22%     | 1,47%    |
| CAC 40     | 3406,02  | -0,24%    | 1,53%    |
| NIKKEI 225 | 8824,59  | 0,89%     | -0,51%   |
| MICEX      | 1472,50  | -0,88%    | 1,21%    |
| RTS        | 1492,30  | -1,03%    | 1,52%    |

### Сырьевой рынок

|                            | Значение | Изменение |          |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
|                            |          | За день   | За месяц |
| Золото, \$ за унцию        | 1778,00  | 0,19%     | 0,51%    |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 108,17   | -3,05%    | -3,43%   |

### Денежный рынок

|                                     | Значение | Изменение |          |
|-------------------------------------|----------|-----------|----------|
|                                     |          | За день   | За месяц |
| Рубль/\$                            | 31,19    | 0,19%     | 0,00%    |
| Рубль/Евро                          | 40,21    | 0,11%     | -0,01%   |
| Евро/\$                             | 1,2905   | -0,12%    | 0,53%    |
| Депозиты ЦБ, млрд. руб.             | 69,91    | -27,87    | -95,96   |
| Остатки на корп. счетах, млрд. руб. | 553,57   | -157,62   | -195,48  |
| NDF 1 год                           | 6,46%    | 0,000     | -0,04    |
| MOSPrime 3 мес.                     | 7,16%    | 0,000     | 0,04     |

### Долговой рынок

|                  | Значение | Изменение |          |
|------------------|----------|-----------|----------|
|                  |          | За день   | За месяц |
| Индекс EMBI +    | 275,69   | -4,27     | -37,38   |
| Россия-30, Price | 127,12   | -0,06     | 1,58     |
| Россия-30, Yield | 2,83%    | -0,02     | -0,15    |
| UST-10, Yield    | 1,62%    | -0,01     | 0,04     |

### Спред Россия-30 к:

|             | Значение | Изменение |          |
|-------------|----------|-----------|----------|
|             |          | За день   | За месяц |
| UST-10      | 122      | -1        | -4       |
| Турция-17   | -15,08   | 7         | 8        |
| Мексика-17  | 98,49    | -3        | 15       |
| Бразилия-17 | 113,97   | 2         | 23       |



## Новости и статистика

### Европа

Вчера выходили сентябрьские данные по деловой активности в непроизводственном секторе по ряду европейских стран. Окончательные оценки индексов PMI в крупнейших экономиках блока были пересмотрены в сторону уменьшения. Так, значение непроизводственного индекса PMI Германии было пересмотрено с 50,6 п. до 49,7 п., а PMI Франции – с 46,1 п. до 45,0 п.

Композитный индекс PMI еврозоны, согласно окончательной оценке, составил 46,1 п., достигнув 4-месячного минимума и находясь на отметке ниже 50 п. уже восьмой месяц подряд.

### США

Индекс деловой активности ISM в секторе услуг вырос по итогам сентября с 53,7 п. до 55,1 п., аналитики же ожидали небольшого снижения показателя (до 53,4 п.). Опубликованный днем ранее индекс ISM в производственном секторе также показал рост по итогам сентября (после трех месяцев упадка). Показатель ISM в секторе услуг находится на отметке выше 50,0 п. уже 33-й месяц подряд, говоря об увеличении деловой активности, мы расцениваем вышедшие данные позитивно.

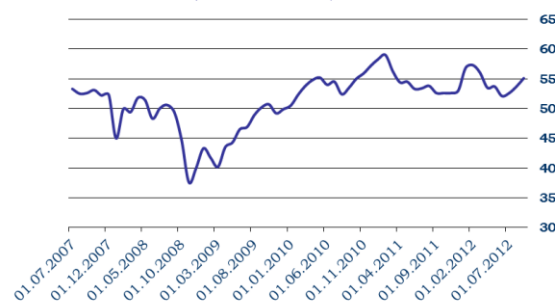
Неплохой была статистика по рынку труда. Число занятых, по версии ADP, в сентябре увеличилось на 162 тыс., превысив средний прогноз по показателю (140 тыс.). В августе число занятых, согласно пересмотренным данным, выросло на 189 тыс. (пересмотр с 201 тыс.), в июле рост составлял 156 тыс. (пересмотр с 173 тыс.). В пятницу ожидаем публикации показателя Nonfarm Payrolls.

### Россия

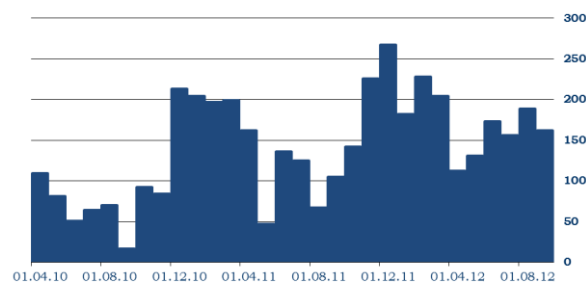
По оценке ЦБ РФ, отток капитала из РФ в III квартале составил \$13,6 млрд., что оказалось выше, чем по итогам II квартала, когда отток составил \$9,7 млрд. Всего с начала года из России было выведено уже \$57,9 млрд.

Согласно данным Росстата, на 1 октября с начала года потребительские цены увеличились уже на 5,2%. Напомним, в августе МЭР повысило прогноз по инфляции в 2012 году с 5-6% до 7%.; Минфин ожидает рост цен по итогам года на уровне 6-7%.

Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM Services) в США



Изменение числа занятых в США от ADP, тыс.



## Российские еврооблигации

### Вторичный рынок

Спрос на российские еврооблигации продолжает оставаться довольно сильным, вчера котировки показали рост четвертый день подряд, несмотря на сильное падение нефти.

Тем не менее, выпуск Россия-30 оказался в числе отстающих, его цена практически не изменилась. Остальные суверенные выпуски прибавили 0,2-0,3% в среднем.

Схожая динамика наблюдалась и в корпоративном секторе. «Длинные» бумаги Газпрома, Северстали и Евраза в среднем выросли на 0,3%. Динамику лучше рынка показали несколько выпусков, среди них: Сбербанк-22 (+0,8%), Вымпелком-18 (+0,5%), а также РЖД-22 и Лукойл-20, которые выросли на 0,4%. В районе 0,3% рост также показали выпуски Металлоинвест-16 и ТМК-18.

Банковский сектор, за исключением «длинных» бондов Сбербанка и ВЭБа, немного отставал от рынка, рост в котировках в среднем составил 0,1-0,15%.

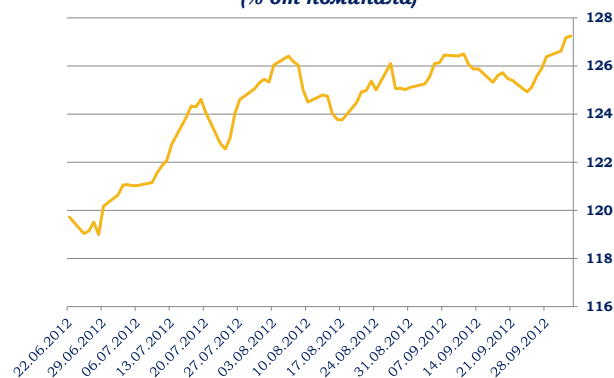
Таким образом, инвесторы продолжают покупать высоковолатильные бонды с отдаленными сроками погашения, закладывая в рынок дальнейший рост. Хотя, доходности многих бумаг уже сейчас находятся на исторических минимумах, в особенности евробондов «первого» эшелона. Тем не менее, в ближайшем будущем мы можем наблюдать дальнейшее сужение спредов между выпусками второго и первого эшелонов, а также падение доходностей в некоторых «длинных» выпусках.

На утро четверга на рынках складывается умеренно позитивный внешний фон. Нефть Brent отскочила от минимумов последних недель и в моменте прибавляет 0,75%, торгуясь в районе 109,0\$/баррель. Ростом начали день европейские индексы акций, а фьючерс на S&P500 прибавляет около 0,5%. Рынки растут в преддверии заседания ЕЦБ и Банка Англии. Впрочем, мы полагаем, что оба регулятора вряд ли предложат дополнительные меры монетарного стимулирования, ставки также останутся без изменения. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения котировок. Сегодня мы ожидаем продолжение умеренного роста на рынке евробондов.

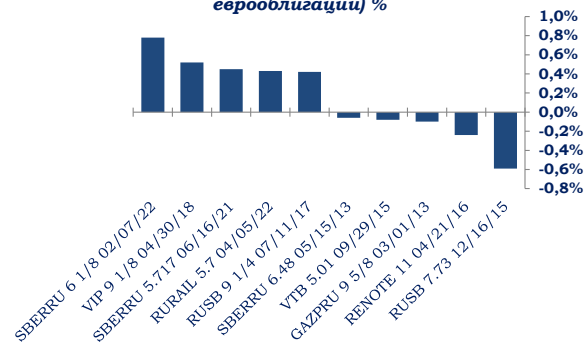
### Первичный рынок

Сегодня стали известны параметры нового выпуска Северстали, размещение которого планируется завершить сегодня. Срок обращения займа составит 10

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



лет, предполагаемая ставка доходности составляет 6,125% годовых. С точки зрения вторичного рынка, озвученные параметры не выглядят привлекательно. Справедливый уровень доходности по новому займу должен находиться в районе 6,15-6,2% годовых. Таким образом, эмитент не предложил премию рынку, что в целом логично, учитывая чрезвычайно благоприятную конъюнктуру.

На вторичном рынке, напомним, сохраняется довольно сильный спрос на долги российских эмитентов, а в особенности на евробонды с «длинной» дюрацией. По этой причине мы прогнозируем высокий спрос и успешное размещение Северстали. В дальнейшем, новый выпуск, скорее всего, будет торговаться вместе с рынком.

Вчера завершилось размещение субординированных евробондов **Банка Русский Стандарт**. Ставка купона была установлена на уровне 10,75% годовых, что предполагало премию в районе 60-70 б.п. к справедливому уровню доходности. Объем займа составил \$350 млн. После выхода на вторичный рынок выпуск уже торгуется по 100,6% от номинала, а доходность снизилась до 10,6% годовых. С нашей точки зрения, в выпуске сохраняется потенциал роста цены, и мы рекомендуем его покупать.

## **Облигации зарубежных стран**

### **Украина и Белоруссия**

На рынке еврооблигаций Украины существенной динамики не наблюдалось как в суверенном, так и в корпоративном секторе. В районе 0,2% рост показали Мрия-16 и МХП-15.

Белорусские суверенные бумаги также торгуются стабильно. Цена выпуска Беларусь-15 остается на уровне 99,5%, а выпуск Беларусь-18 по-прежнему торгуется на уровне 99,0% от номинала.

### **Денежный рынок**

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день сократился на 186 млрд рублей и составляет 624 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 61 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 231 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 12 млрд рублей и составляет -1,747 трлн рублей (днем ранее -1,734 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе



прямого однодневного РЕПО составил около 70,5 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,6% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали свыше 33 млрд рублей под 5,51% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 143,6 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей под ставку 5,59% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 49 млрд рублей под 5,52% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 33 б.п. до 5,75% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,16% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-5,75% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ сократилась на 22 б.п. до 5,86% 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 197 млрд рублей до 1,18 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 180 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 200 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

Кроме того, Федеральное Казначейство предложит банкам на депозитном аукционе 25 млрд рублей на месяц. Минимальная процентная ставка составляет 6,2% годовых.

Ситуация на денежном рынке начинает улучшаться, прежде всего, процентные ставки демонстрируют снижение, а улучшение значений ЧАП мы ожидаем уже на этой неделе. Сегодня ставки на рынке продолжают снижение.

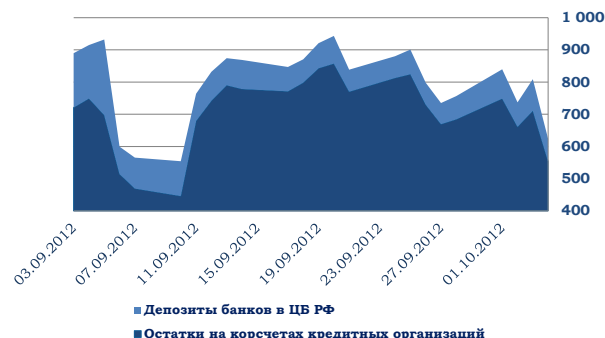
## Рынок ОФЗ

### Вторичный рынок

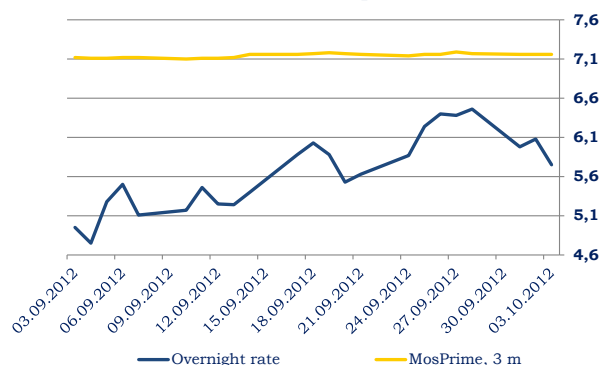
Вчера на рынке ОФЗ торги проходили разнонаправленно, а торговая активность осталась примерно на тех же уровнях.

На длинном участке кривой 10-летний выпуск 26209 подешевел на 0,16%. На среднем участке кривой ОФЗ спросом пользовались выпуски 6-летний 26204

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



| ОФЗ   | Оборот, тыс. руб. | Изменение цены | Доходность к погашению, % (текущая) | Дюрация, лет |
|-------|-------------------|----------------|-------------------------------------|--------------|
| 26206 | 3 328 484         | -0,10%         | 7,44                                | 3,97         |
| 26209 | 2 492 873         | -0,16%         | 7,86                                | 7,01         |
| 26204 | 1 780 013         | 0,12%          | 7,51                                | 4,56         |
| 25080 | 1 515 514         | 0,05%          | 7,41                                | 3,82         |
| 26203 | 897 415           | 0,10%          | 7,33                                | 3,40         |
| 25077 | 300 002           | -0,10%         | 7,19                                | 2,95         |
| 25076 | 298 766           | -0,03%         | 6,60                                | 1,39         |
| 26205 | 210 502           | 0,10%          | 7,76                                | 6,22         |
| 26201 | 200 000           | 0,00%          | 6,61                                | 0,99         |
| 25067 | 168 627           | 0,00%          | 5,96                                | 0,03         |



(+0,12%) и 5-летний 25080 (+0,05%). При этом 5-летняя серия 26206 просела по итогам торговой сессии на 0,1%.

### Первичный рынок

Вчера Минфин провел аукцион по размещению 15-летних ОФЗ серии 26207 на 25 млрд рублей. Ориентир по доходности размещаемых госбумаг находился в диапазоне 8,18-8,23% годовых. После объявления ориентиров по доходности выпуск закрылся с доходностью 8,21% годовых, что было на 3 б.п. выше предыдущих дней.

В ходе аукциона спрос по верхней границе диапазона по доходности составил около 18,6 млрд рублей, спрос по номиналу составил 41,5 млрд рублей. В результате было размещено бумаг на 18,564 млрд рублей. Средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 8,22% годовых. В целом итоги аукциона можно считать вполне успешными. Мы не исключаем, что частично такому удачному размещению способствовали заявления В. Путина о допуске нерезидентов на рынок с ноября текущего года.

### Рынок рублевых корпоративных облигаций

#### Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга единая динамика в изменении котировок.

Лучше рынка закрылся выпуск КБ Ренессанс Капитал БО-2 (+2,77%). Кроме того, спросом пользовались бумаги Росбанк АЗ (+1,22%) и Глобэкс банк БО-3 (+0,75%). Под давлением продавцов снижением завершили бумаги банка ВЭ БО-2 (-0,77%), ВЭБ-21 (-0,69%) и ФСК-12 (-0,52%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос до 108 с 64 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 95% оборота прошло в режиме РПС (103,8 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 93 млрд рублей (днем ранее 90 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,15% и составляет 104,7 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 10 б.п. до 8,46% годовых.

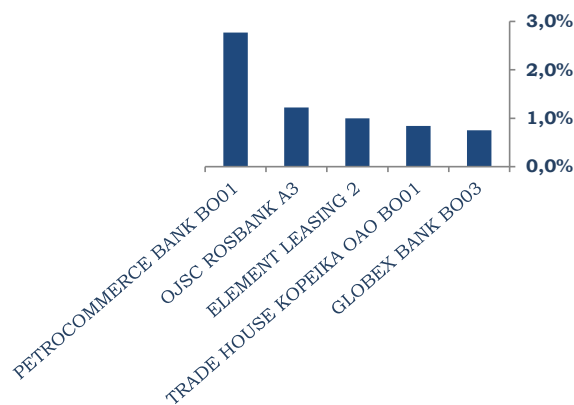
#### Первичный рынок

Внешпромбанк (В2/В/-) планирует в конце октября открыть книгу заявок на покупку облигаций серии БО-2 объемом эмиссии 3 млрд рублей. По бумагам

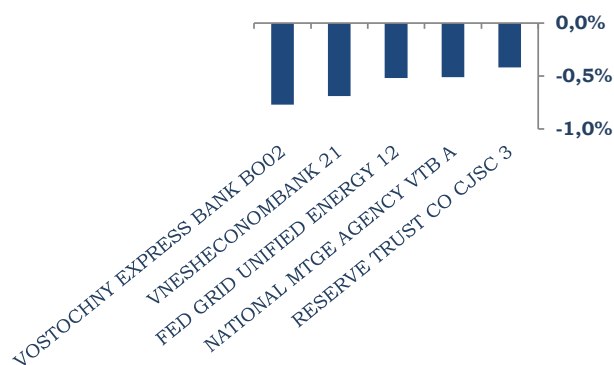
**Наиболее ликвидные облигации**  
(тыс. руб.)



**Лидеры роста**



**Лидеры снижения**



предусмотрены полугодовые купона и оферта через 1 год. Индикативная ставка 1-го купона находится в диапазоне 11,75-12,25% годовых, что соответствует доходности 12,1-12,63%. По информации организаторов, выпуск может быть включен в котировальный список A1. С этой точки зрения, участие в выпуске интересно от нижней границы диапазона по доходности – от 12,1% годовых.

### 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** (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Металлоинвест-16** (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Вымпелком-21** и **Вымпелком-18** (спред к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

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

- ✓ **Промсвязьбанк-17** (один из самых недооцененных на сегодняшний момент евробонд в банковском секторе, доходность – 8,5% годовых);
- ✓ **Банк Русский стандарт-17** (субординированный евробонд, один из самых высокодоходных на рынке (доходность – 10,6% годовых), потенциал снижения доходности – около 50 б.п.);
- ✓ **Альфа-банк-17** (единственный частный банк в России с рейтингом инвестиционной категории, хорошая альтернатива покупки бумаг государственных банков, вероятность сужения спреда к евробондам Газпромбанка);

### Динамика суверенных 5-летних CDS:

|            | Текущее значение | Изменение за день,% | Изменение за день, б.п. |
|------------|------------------|---------------------|-------------------------|
| Россия     | 139,36           | -1,64%              | -2,32                   |
| Украина    | 703,02           | 0,00%               | 0,03                    |
| Бразилия   | 113,98           | -0,89%              | -1,02                   |
| Мексика    | 102,91           | -2,02%              | -2,12                   |
| Турция     | 150,45           | -1,23%              | -1,87                   |
| Германия   | 54,56            | 1,28%               | 0,69                    |
| Франция    | 111,42           | 0,44%               | 0,49                    |
| Италия     | 337,00           | -1,19%              | -4,06                   |
| Ирландия   | 318,64           | 0,41%               | 1,29                    |
| Испания    | 379,64           | 0,09%               | 0,34                    |
| Португалия | 495,06           | 0,77%               | 3,79                    |



- ✓ **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/B). 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** (-/B1/-), 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. 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 |
|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---|---|--|---------------------------|
| 04.10.2012                    | Камаз БО-3                        | 2                  | 10,5  | 10,78   | -                                      | -/-/-                     |
| 04.10.2012                    | <a href="#">ИКС 5 Финанс БО-1</a> | 5                  | 9,5-9,9                                     | 9,73-10,15                                      | от 10                                  | -/B+/-                    |
| 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                                       | 10,65   | 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                    | <a href="#">Мегафон Финанс-05</a> | 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-            |
| 16.10.2012                    | РСГ-Финанс-2                      | 2,5                | 13,25-13,75                                 | 13,69-14,22                                     | -                                      | -/B-/-                    |
| 16.10.2012                    | Татфондбанк БО-6                  | 2                  | 12,75-13                                    | 13,16-13,42                                     | от 13,3                                | B3/-/-                    |
| 16.10.2012                    | Роснефть-4                        | 10                 | 8,8-9,1                                     | 8,99-9,31                                       | -                                      | Baa1/BBB-/BBB             |
| 16.10.2012                    | Роснефть-5                        | 10                 | 8,8-9,1                                     | 8,99-9,31                                       | -                                      | Baa1/BBB-/BBB             |
|                               | ЛенСпецСМУ-2                      | 5                  | -   | -   | -                                      | -/B/-                     |
| конец сентября-начало октября | Ак Барс БО-1                      | 5                  | -   | -   | -                                      | B1/-/BB-                  |
| конец октября                 | Внешпромбанк БО-2                 | 3                  | 11,75-12,25                                 | 12,1-12,63                                      | от 12,1                                | B2/B/-                    |

\* - 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 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.

