

2015-06-08



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 652,07	2 092,83	63,31	1 172,00
↑	↓	↑	↓
0,85%	-0,14%	2,06%	-0,41%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
116,88%	3,77%	2,41%	136
↓	↑	↑	↓
-17 б.п.	3 б.п.	10 б.п.	-7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1114	56,08	62,65	59,04
↓	↓	↑	↓
-1,10%	-0,08%	0,38%	-0,05%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
Field Not Appli	85,90	83,18	18,8
#ЗНАЧИ	↓	↓	↓
#ЗНАЧИ	-0,06%	-0,39%	-49 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
1 320		13,29%	13,16%
↑		↑	↓
84		10 б.п.	-13 б.п.

Торговые идеи дня:

Полипласт, БО-01 Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый бонд на закуску»](#)
- [Новый бонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Уровень безработицы в США по итогам мая неожиданно вырос до 5,5%.
- Продолжаются переговоры Афин и группы кредиторов по вопросу оказания Греции финансовой помощи.

Долговой рынок

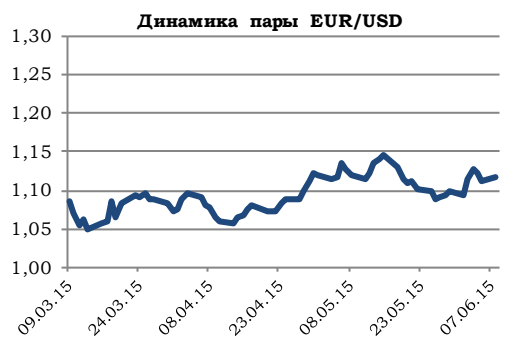
- В пятницу в сегменте госбумаг сохранилась негативная динамика, несмотря на некоторое укрепление рубля. По итогам дня индекс гособлигаций Московской биржи снизился на 0,39%, а в целом за неделю – потерял 1,23%, что стало следствием сильного ослабления российского рубля и роста геополитической напряженности. Муниципальные и корпоративные бонды в пятницу в целом выглядели более устойчиво, рост соответствующих индексов составил 0,9 и 0,2% соответственно.

Комментарии

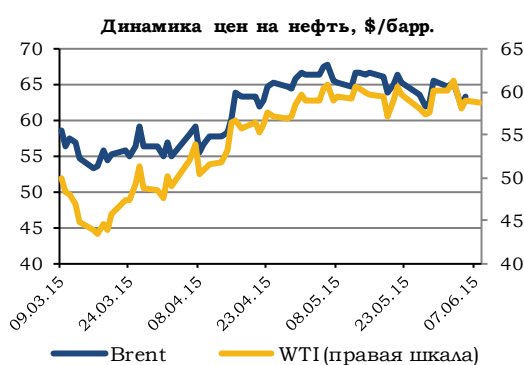
- На прошлой неделе «Транснефть» опубликовала отчетность по МСФО за 1 квартал 2015 года. Кредитный профиль «Транснефти», за 1 квартал 2015 года не претерпел заметных изменений. Общий размер кредитов и займов вырос по сравнению с началом года на 3% до 776,2 млрд рублей, при этом его временная структура комфорта. На локальном рынке обращаются пять выпусков облигаций. Реакция рынка на опубликованную отчетность в них будет минимальной в силу крайне низкой ликвидности рублевых бондов. Мы также не видим интересных идей в единственном оставшемся в рынке евробонде в долларах США **TNEFT-18** (YTM - 5.3%, Z-спред - 394 б.п.), который выглядит перекупленным и торгуется с небольшим дисконтом к евробондам **Лукойла LUKOIL-18** (YTM - 5,5%, Z-спред - 422 б.п.), чей кредитный рейтинг выше на одну ступень.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Уровень безработицы в США по итогам мая неожиданно для экспертов вырос на 0,1 процентного пункта до 5,5%. При этом число занятых в несельскохозяйственном секторе выросло на 280 тыс, против увеличения в апреле на 221 тыс человек. База расчеты трудоспособного населения выросла за счет выпускников учебных заведений, которые еще не успели найти работу, что традиционно привело в мае к росту безработицы. В целом, за исключением уровня безработицы статистика вышла достаточно сильная, что увеличило риски раннего снижения процентных ставок и вызвало укрепление американской валюты.

Продолжаются переговоры Афин и группы кредиторов по вопросу оказания Греции финансовой помощи. Существенных сдвигов за последние дни не наблюдается. Греция 5 июня не выплатила МВФ очередной платеж по кредиту в размере €305 млн, запросив у Международного валютного фонда разрешения выплатить все 4 июньских платежа одной суммой 30 июня. Подобное развитие ситуации, мягко говоря, не вдохновило инвесторов, которые ожидали скорой позитивной развязки ситуации, что привело к увеличению оценки рисков и ослаблению евро.

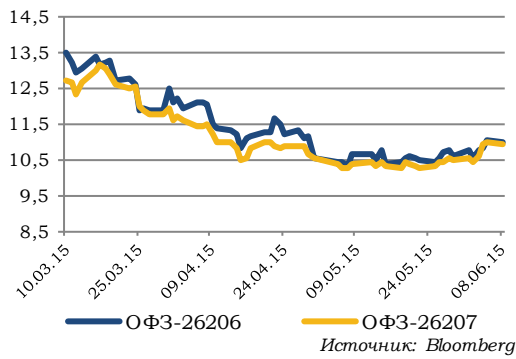
Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших торговых суток снизилось на 0,89% до уровня 1,1115 доллара за евро. Сегодня EUR/USD после резкого снижения может немного скорректироваться вверх, однако соотношение сил на валютном рынке пока остается прежним, что может стать причиной дальнейшего укрепления американской валюты. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,10960-1,1190 доллара за евро.

В пятницу рубль умеренно укрепился, после того как протестировал уровень 57 рублей за доллар, последний раз на этой отметке пара USD/RUB была два месяца назад, в начале апреля 2015 года. Динамика котировок рубля не носила в пятницу четко выраженный характер. Направление движения валютной пары USD/RUB в течение дня неоднократно менялось, что явилось отражением неопределенности в сложившейся ситуации. Неопределенность по поводу ситуации на Украине, отсутствие четких перспектив решения греческого вопроса, изменение в течение дня динамики цен на нефть – отразилось на динамике курса рубля, стало причиной увеличения волатильности пары USD/RUB.

По итогам пятницы рубль укрепился к доллару США на 0,54% до отметки 56,13 рубля за доллар. Сегодня после некоторых колебаний российская валюта может продолжить слабеть. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 55,70-58,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 61,20-64,50 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %

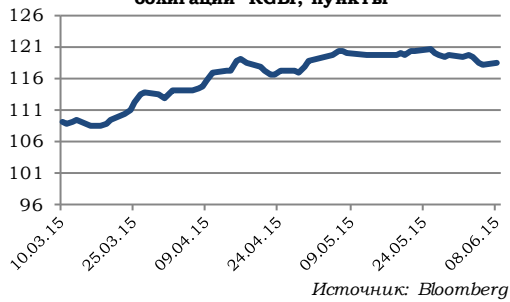


Локальный рынок

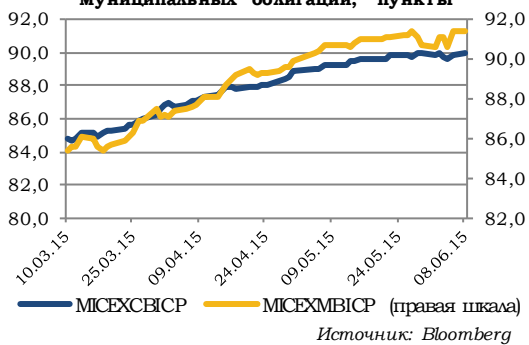
В пятницу в сегменте госбумаг сохранилась негативная динамика, несмотря на некоторое укрепление рубля. По итогам дня индекс гособлигаций Московской биржи снизился на 0,39%, а в целом за неделю – потерял 1,23%, что стало следствием сильного ослабления российского рубля и роста геополитической напряженности. Муниципальные и корпоративные бонды в пятницу в целом выглядели более устойчиво, рост соответствующих индексов составил 0,9 и 0,2% соответственно.

Связной банк планирует обратиться к владельцам облигаций 1 серии с предложением по изменению параметров выпуска в связи с нехваткой денежных средств. Предварительно речь идет о продлении срока обращения облигаций на 3 года, укорачивании купонных периодов до поквартальных, а также изменению принципов расчета купонной ставки.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

Транснефть

S&P	Moody's	Fitch
BB+	Ba1	-

На прошлой неделе «Транснефть» опубликовала отчетность по МСФО за 1 квартал 2015 года. Выручка Группы выросла на 13,4 млрд. руб. или 7,1% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов. Показатель EBITDA увеличился на 12% до 101,2 млрд руб. Чистая прибыль составила 63,4 млрд. руб., что на 56,0% выше чистой прибыли за аналогичный период прошлого года, что стало следствием роста операционной прибыли и чистых финансовых доходов.

Кредитный профиль «Транснефти», за 1 квартал 2015 года не претерпел заметных изменений. Общий размер кредитов и займов вырос по сравнению с началом года на 3% до 776,2 млрд рублей, при этом его временная структура комфорта. Порядка 80% общей задолженности – долгосрочная. Денежные средства и эквиваленты на балансе выросли на конец 1 кв. 2015 года на 14% до 128,8 млрд рублей и покрывают на 70% краткосрочную часть кредитов и займов. Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA снизилась незначительно, с 1,86x на начало 2015 года до 1,81x на конец 1 квартала 2015 года.

На локальном рынке обращаются пять выпусков облигаций. Реакция рынка на опубликованную отчетность в них будет минимальной в силу крайне низкой ликвидности рублевых бондов.

Мы также не видим интересных идей в единственном оставшемся в рынке евробонде в долларах США TNEFT-18 (YTM - 5.3%, Z-спред - 394 б.п.), который выглядит перекупленным и торгуется с небольшим дисконтом к евробондам Лукойла LUKOIL-18 (YTM - 5,5%, Z-спред - 422 б.п.), чей кредитный рейтинг выше на одну ступень.

Павел Василяди, vp@ufs-finance.com

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
URKARM-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 5.6%		Дата рекомендации: 18.05.2015
ПРОДАВАТЬ			
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	515 б.п.
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	6.4%
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	93.04
Мы приняли решение закрыть все позиции по спекулятивным идеям в евробондах на фоне затянувшейся коррекции. Снижающаяся нефть и слабеющий рубль значительно уменьшают привлекательность российских бумаг. Тем не менее, мы считаем, что российские евробонды остаются недооцененными и после стабилизации ситуации на товарном и валютном рынке ожидаем продолжения роста. Бумаги экспортно-ориентированных компаний выглядят более устойчивыми на фоне снижения рубля, однако на общем негативном фоне мы решили продать URKARM-18 при цене 93.4% от номинала.			
AFKSRU-19 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.6%		Дата рекомендации: 21.05.2015
ПРОДАВАТЬ			
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	626 б.п.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	7.76%
BB/-/BB-	Цена	98.71	97.28
Евробонды Системы вчера снижались наименьшими темпами на фоне остального рынка, тем не менее, мы закрыли рекомендацию по цене 97.5% от номинала по причине сильных продаж российских евробондов.			
TRUBRU-20 (USD)	Целевой уровень доходности: 8.6%		Дата рекомендации: 20.05.2015
ПРОДАВАТЬ			
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	800 б.п.
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	9.71%
B+/B1/-	Цена	90.11	88.8
Несмотря на то, что бумага на протяжении нескольких недель демонстрировала устойчивую боковую динамику, резкое обесценение рубля привело к значительному снижению котировок. Мы закрыли евробонд ТМК по стоп-приказу на уровне 89.5% от номинала.			



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий	Комментарий
Банк Ренессанс Кредит, БО-02 Дата рекомендации: 03.06.2015		
ДЕРЖАТЬ		
Банк Ренессанс Кредит, БО-02		В начале недели S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Свяznego банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.
RU000A0JSJW2	Доход-ть 19.14% 17.13%	
B/B3/-	Цена 98.75 99.10	
Бинбанк, БО-14 Дата рекомендации: 29.05.2015		
ДЕРЖАТЬ		
Бинбанк, БО-14		Справедливый уровень доходности к оферте через год Бинбанк, БО-14 составляет 14,5% годовых. Потенциал снижения доходности ограничен.
RU000A0JVBS1	Доход-ть 15.30% 14.55%	
B/-/-	Цена 100.0 100.39	
ГСС, БО-05 Дата рекомендации: 27.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
ГСС, БО-05		Справедливая доходность к оферте через 2 года - 16% годовых. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 премия к кривой ОФЗ порядка 600 б.п. выйдет завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «BB-». Потенциал снижения доходности составляет 30-40 б.п. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JVF64	Доход-ть 17.00% 16.24%	
-/-/BB-	Цена 100.0 101.25	
КБ Центр-Инвест, БО-07 Дата рекомендации: 21.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
КБ Центр-Инвест, БО-07		Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купи и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
RU000A0JUA60	Доход-ть 14.67% 15.64%	
-/B1/-	Цена 97.70 97.55	
Полипласт, БО-01 Дата рекомендации: 13.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
Полипласт, БО-01		Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросли на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JUK84	Доход-ть 28.00% 22.93%	
-/-/-	Цена 95.12 97.30	
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 22.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
Каркаде, БО-01		Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.
RU000A0JTW91	Доход-ть 23.95% 26.80%	
-/-/BB-	Цена 95.0 94.50	
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015		
ДЕРЖАТЬ		
Пересвет, БО-04		Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
RU000A0JVCA7	Доход-ть 18.11% 16.52%	
B+/-/B+	Цена 100.00 101.1	
О1 Пропертиз Финанс, О1 Дата рекомендации: 04.03.2015		
ПОКУПАТЬ		
О1 Пропертиз Финанс, О1		Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 18%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным вчера (28 мая) результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JU2F9	Доход-ть 30.02% 18.71%	
B+/-/-	Цена 82.10 94.00	



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 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

- Рейтинг A (AK&M)

- 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»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



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. 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.

