




2015-10-06



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 652,47	1 987,05	49,25	1 135,65
↑	↑	↑	↓
2,47%	1,83%	2,33%	-0,28%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,86%	3,54%	2,06%	148
↑	↓	↑	↓
8 б.п.	-2 б.п.	6 б.п.	-8 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1188	64,95	72,83	68,51
↓	↑	↑	↑
-0,25%	0,63%	0,63%	0,45%
ОФЗ 26206	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
95,25	87,35	84,51	5,5
↑	↑	↑	↑
0,42%	0,87%	0,71%	0 б.п.

Торговые идеи дня:

АФК Система. Новый выпуск. Сбор заявок пройдет 6 октября. Индикативная ставка 1-го купона - 12,9-13,25%, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 13,32-13,69% годовых. Участие интересно на всем маркезируемом диапазоне. С учетом сильного кредитного профиля и улучшения новостного фона вокруг эмитента предлагаемая новым бондом премия к кривой ОФЗ более 200 б.п. выглядит привлекательно.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: «проблемный» август завершаем ростом.](#)
- [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.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Вероятность ужесточения ФРС США монетарной политики в 2015 году значительно снизилась.
- ЦБР может начать продажу валюты, что уже оказало поддержку рублю.

Долговой рынок

- Благодаря сильному укреплению рубля локальный рынок долга выглядит устойчиво. Ценовой индекс гособлигаций вчера вырос на 0,5%. Доходность ОФЗ на среднем участке кривой находится в диапазоне 11,0-11,1%.
- По данным Росстата, инфляция в РФ в сентябре составила 0,6%, с начала года - 10,4%.
- Сегодня внимание инвесторов будет приковано к нефтяным котировкам. В первой половине торгов на рынке будет преобладать позитивная динамика в ответ на укрепление рубля.

Комментарии

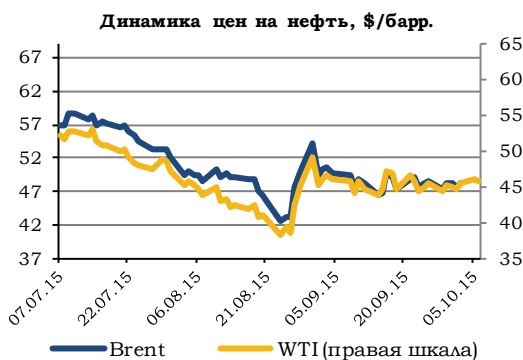
- **Moody's** повысило корпоративный рейтинг ритейлера Lenta Limited до «Вa3» с «В1». Прогноз – «стабильный». Новость позитивна, однако будет нейтрально воспринята рынком, так как, у Ленты есть рейтинг «ВВ-« со «стабильным» прогнозом от S&P и «ВВ-« с «позитивным» прогнозом от Fitch, и данные позитивные рейтинговые действия в свое время стали драйвером котировок бондов Ленты. На рынке публичного долга Лента представлена пятью выпусками рублевых облигаций: Лента, 01, Лента,02 и Лента, БО-06 неликвидны. Долее ликвидные бонды Лента, БО-03 (дюрация – 2,1 г, УТР – 12,80%) и Лента, 03 (дюрация – 0,4 г, УТР – 12,9%) на данный момент выглядят справедливо оцененными, предлагая премию к кривой ОФЗ порядка 150 б.п. Даже с учетом сильного кредитного профиля Ленты (снижением долговой нагрузки и хорошего уровня ликвидности) такая премия не выглядит интересно. Привлекательно на этом фоне смотрится **выпуск О'КЕЙ, БО-04 (дюрация – 1,0 г., УТР – 14,60%)**.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Опубликованные в конце прошлой недели – начале текущей семидневки слабые статистические данные по всем ведущим экономикам мира стали причиной значительного сокращения ожиданий ужесточения Федеральной резервной системой США кредитно-денежной политики. Однако, доллар остается достаточно стабильным, ослабление давления ожиданий повышения американским центробанком процентных ставок было компенсировано возросшей оценкой уровней рисков и ростом вероятности смягчения монетарной политики со стороны Народного банка Китая, ЕЦБ и Банка Японии. При этом доходность американских государственных облигаций сокращается, а развивающиеся рынки получили импульс роста, который в первую очередь является следствием увеличения прогнозов сохранения сверхмягкой кредитно-денежной политики продолжительное время, что заметно ослабило давление на товарные рынки.

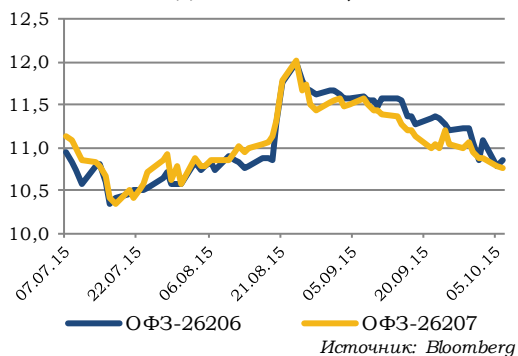
Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток уменьшилось на 0,47% до уровня 1,1185 доллара за евро. Сегодня американская валюта продолжит колебаться вблизи уровня 1,1200 доллара за евро. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1150-1,1245 доллара за евро.

В ходе Сочинского международного инвестиционного форума зампред Банка России не исключила, что российский центробанк вынужден будет продавать валютные резервы, в случае если фонды будут тратиться слишком быстро. По словам чиновницы, в настоящее время финансирование дефицита бюджета происходит за счет расходования Резервного фонда и Банк России эту денежную эмиссию производил не за счет продажи резервов, а за счет снижения собственных кредитных операций. Другими словами резервы остаются в сохранности, а Министерство финансов РФ реализовал валюту напрямую ЦБ, при этом Банк России не осуществлял продажу валюты на открытом рынке. Вероятность выхода ЦБ на открытый рынок с довольно объемным предложением валюты оказывает поддержку рублю.

Рубль по итогам вчерашнего дня окреп на 2,77% до уровня 64,54 рубля за доллар. Рост цен на нефть, снижение ожиданий ужесточения ФРС монетарной политики, относительно сильная статистика по РФ, ожидания возможных продаж Банком России иностранной валюты оказали существенную поддержку российской валюте. Сегодня доллар может отвоевать у рубля часть утеранных ранее позиций на фоне возможного умеренного снижения цен на черное золото. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 64,15-65,80 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 72,00-73,50 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



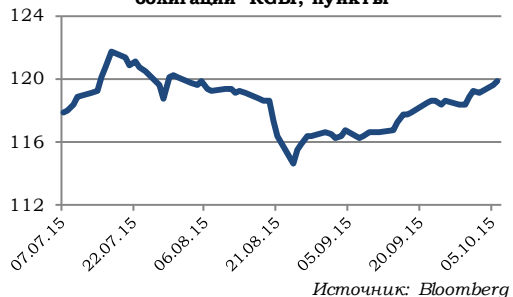
Локальный рынок

Благодаря сильному укреплению рубля локальный рынок долга выглядит устойчиво. Ценовой индекс гособлигаций вчера вырос на 0,5%. Доходность ОФЗ на среднем участке кривой находится в диапазоне 11,0-11,1% при ключевой ставке в 11%, что свидетельствует о росте ожиданий рынка понижения ставки в последующем.

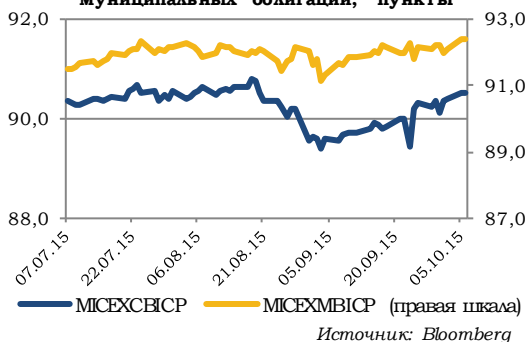
По данным Росстата, инфляция в РФ в сентябре составила 0,6%, с начала года - 10,4%.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к нефтяным котировкам. В первой половине торгов на рынке будет преобладать позитивная динамика в ответ на укрепление рубля.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Комментарии по эмитентам

ЛЕНТА

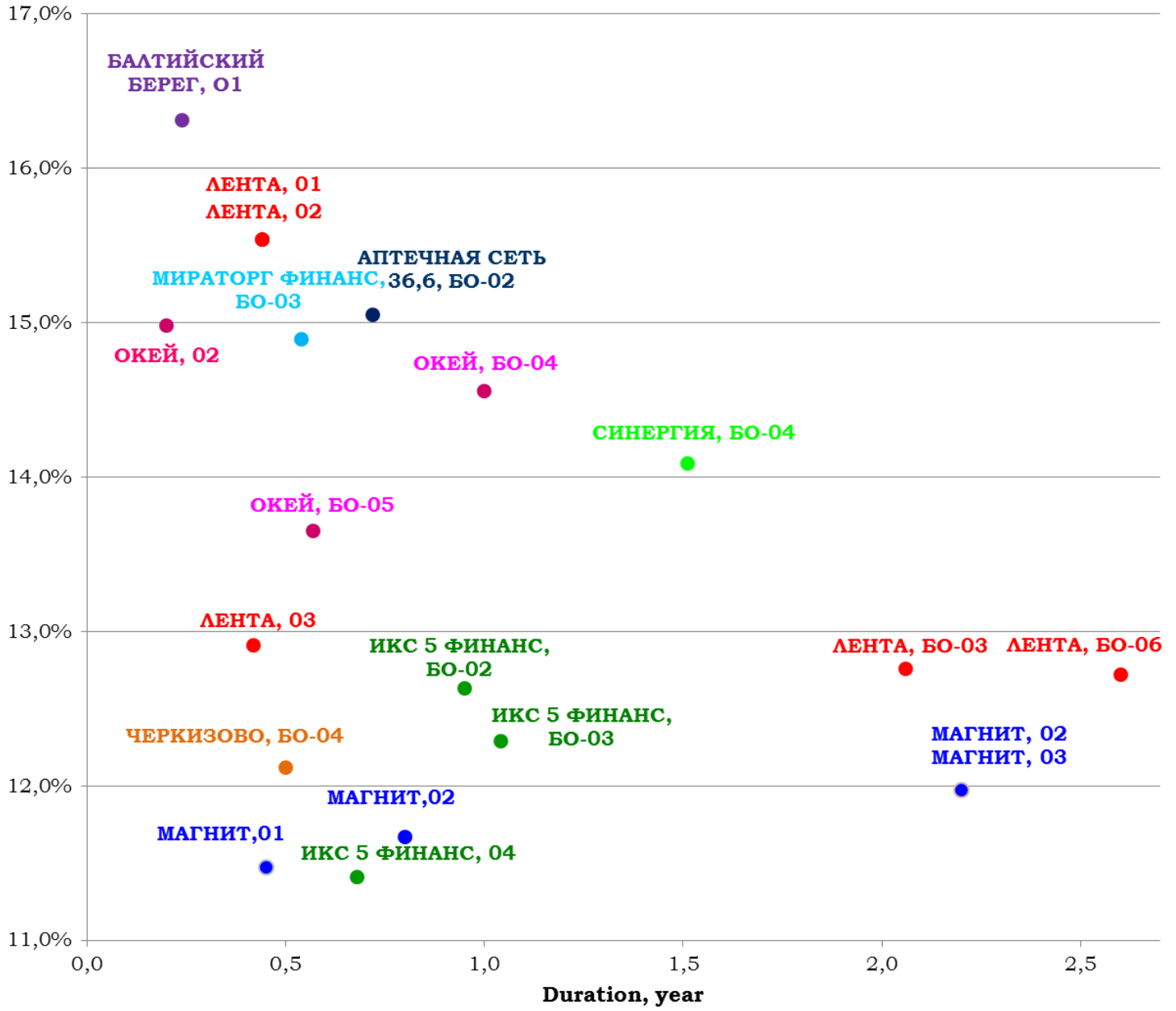
S&P	Moody's	Fitch
BB-	Ba3	BB-

Международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service** повысило корпоративный рейтинг ритейлера Lenta Limited до «Ba3» с «B1». Прогноз - "стабильный". Аналитики агентства обосновывают свое решение способностью компании поддерживать финансовый профиль и консервативную финансовую политики, несмотря на активное расширение сети магазинов.

*Новость позитивна, однако будет нейтрально воспринята рынком, так как, у Ленты есть рейтинг «BB-« со «стабильным» прогнозом от S&P и «BB-« с «позитивным» прогнозом от Fitch, и данные позитивные рейтинговые действия в свое время стали драйвером котировок бондов Ленты. На рынке публичного долга Лента представлена пятью выпусками рублевых облигаций: Лента, 01, Лента,02 и Лента, БО-06 неликвидны. Долее ликвидные бонды Лента, БО-03 (дюрация – 2,1 г, УТР – 12,80%) и Лента, 03 (дюрация – 0,4 г, УТР – 12,9%) на данный момент выглядят справедливо оцененными, предлагая премию к кривой ОФЗ порядка 150 б.п. Даже с учетом сильного кредитного профиля Ленты (снижением долговой нагрузки и хорошего уровня ликвидности) такая премия не выглядит интересно. Привлекательно на этом фоне смотрится выпуск **ОКЕЙ, БО-04 (дюрация – 1,0 г., УТР – 14,60%)**.*



**УТМ/Р, % Карта доходности облигаций эмитентов потребительского сектора
на 06.10.2015 г.**



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
АФК Система			Дата рекомендации: 02.10.2015
ПОКУПАТЬ			
АФК Система	Дох-ть	13.50%	Новый выпуск. Сбор заявок пройдет сегодня - 6 октября. Индикативная ставка 1-го купона - 12,9-13,25%, что соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 13,32-13,69% годовых. Участие интересно на всем маркируемом диапазоне. С учетом сильного кредитного профиля и улучшения новостного фона вокруг эмитента предлагаемая новым бондом премия к кривой ОФЗ более 200 б.п. выглядит привлекательно.
ВВ/В1/ВВ-	Цена	100.00	
ЛОКО-Банк, БО-07			Дата рекомендации: 28.09.2015
ПОКУПАТЬ			
ЛОКО-Банк, БО-07	Дох-ть	15.31%	Предлагаемая премия к кривой ОФЗ в размере 400 б.п. для банка третьего эшелона с устойчивым кредитным профилем выглядит интересно. С учетом нашего справедливого уровня доходности в диапазоне 14,7-14,8% ожидаем потенциал ее снижения на вторичном рынке на 50-60 б.п.
RU000A0JVU32 -/B2/B+	Цена	100.00	
РусалБратск, 07			Дата рекомендации: 24.09.2015
ПРОДАВАТЬ			
РусалБратск, 07	Дох-ть	14.00%	Выпуск предлагает наиболее интересную доходность среди облигаций металлургов. Новость о присвоении на днях Русал Братску Fitch рейтинга «В+» со «стабильным» прогнозом будет позитивно воспринята рынком. Бонд будет выглядеть лучше рынка в целом. Справедливая доходность 13,5-13,7%. В 2015 году компания улучшила ситуацию с долговой нагрузкой, показывает неплохую рентабельность. Ослабление рубля в 3 квартале позволяет надеяться на сохранение финансового состояния и кредитных метрик на достигнутых уровнях.
RU000A0JR9K9 -/-/В+	Цена	99.20	
ПГК, 01			Дата рекомендации: 21.09.2015
ПОКУПАТЬ			
ПГК, 01	Дох-ть	13.10%	Компания является крупнейшим в РФ оператором железнодорожных перевозок и входит в Группу UCL Rail Владимира Лисина (владелец НАМК). Наша справедливая доходность выпуска ПГК,01 составляет 12,80-12,90% годовых к оферте через 3 года.
RU000A0JVT76 -/-/ВВ+	Цена	100.00	
Пересвет, БО-04			Дата рекомендации: 11.08.2015
ПОКУПАТЬ			
Пересвет, БО-04	Дох-ть	14.47%	Бонд предлагает интересную доходность среди облигаций банков - аналогов. Премия к кривой ОФЗ в 300 б.п. для банка с устойчивым кредитным профилем выглядит избыточной. Опубликованные результаты деятельности за 1 полугодие 2015 года подтверждают высокую финансовую устойчивость АКБ «Пересвет»: прибыль в размере 1,0 млрд. рублей, рост чистого процентного дохода на 30%, NIM до 4,3%, снижение просроченной задолженности, рост капитала на 25%. Дополнительными преимуществами банка являются влиятельный акционер и устойчивая клиентская база. Сильная полугодовая отчетность окажет поддержку бондам Пересвета. Динамика котировок Пересвет, БО-04 может выглядеть лучше рынка в целом.
RU000A0JVCA7 В+/-/В+	Цена	101.80	
БинБанк-, БО-14			Дата рекомендации: 05.08.2015
ПОКУПАТЬ			
БинБанк-, БО-14	Дох-ть	14.70%	Выпуск предлагает интересную доходность при достаточной ликвидности среди бондов банков третьего эшелона. Премия к кривой ОФЗ в 300 б.п. выглядит избыточно. Справедливым нам видится диапазон 250-280 б.п.
RU000A0JVBS1 В/-/-	Цена	100.0	
ГЕОТЕК-Сейсм, 01			Дата рекомендации: 30.07.2015
ПОКУПАТЬ			
ГЕОТЕК-Сейсм, 01	Дох-ть	31.2%	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. Недавно компания получила кредит на 6,5 млрд рублей, что снимает остроту в вопросе финансирования краткосрочной задолженности. Опубликованная вчера отчетность за 1 полугодие 2015 года демонстрирует стабильную ситуацию с долговой нагрузкой, несмотря на падение выручки и чистый убыток.
RU000A0JU807 В/В2/-	Цена	81.2	



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 Sbonds 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 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. 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.