



2012-08-07

Последние обзоры и комментарии:

- [МКБ: евробонд и рублевые облигации инвестиционно привлекательны](#)
- [Евробонд ХКФ банка все еще интересен в рамках стратегии «buy&hold»](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)

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

Ситуация на рынках

Цены на большинство российских еврооблигаций продолжили укрепляться в понедельник на фоне некоторого снижения напряженности вокруг европейских долговых проблем. Суверенные выпуски в среднем выросли на 0,5%, цены большинства корпоративных выпусков прибавили от 0,3% до 0,5%.

На рынке ОФЗ вчера наблюдались активные покупки бумаг на всем участке кривой. На рынке рублевых корпоративных облигаций также наблюдались покупки.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,23%, Dow Jones вырос на 0,16%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 1,90%.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,37%, DAX поднялся на 0,77%, французский CAC 40 повысился на 0,81%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,88%; Brent подорожал на 0,56%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$91,91 (-0,31%); Brent стоит \$109,28 (-0,25%). Спред между Brent и Light Sweet незначительно сузился до \$17,37.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1610,7. Серебро выросло до \$27,8513. Соотношение стоимости золота и серебра уменьшилось до 57,83.

Ключевая статистика

Промышленное производство Великобритании (12:30);

ВВП Италии за II квартал (13:00);

Промышленные заказы в Германии (14:00);

Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00).

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2989,91	0,74%	1,71%
S&P 500	1394,23	0,23%	1,08%
Dow Jones	13117,51	0,16%	0,84%
FTSE 100	5808,77	0,37%	3,08%
DAX	6918,72	0,77%	2,16%
CAC 40	3401,56	0,81%	3,34%
NIKKEI 225	8803,31	0,88%	1,24%
MICEX	1439,06	1,25%	2,03%
RTS	1433,54	2,52%	3,48%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1610,5	0,44%	-0,21%
Нефть Brent, \$ за баррель	109,55	0,56%	4,19%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,95	-1,82%	0,76%
Рубль/Евро	39,54	-0,35%	0,04%
Евро/\$	1,2401	0,11%	0,67%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	128,63	17,99	41,74
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	700,7	-25	105,65
NDF 1 год	6,61%	0	-0,27
MOSPrime 3 мес.	7,21%	-0,001	-0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	306,25	-2,79	-51,61
Россия-30, Price	126,32	0,28	5,28
Россия-30, Yield	2,90%	-0,06	-0,84
UST-10, Yield	1,57%	0	0,02

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	133	-6	-2
Турция-19	-31,08	4	59
Мексика-19	93,82	-5	19
Бразилия-19	90,1	-8	28

Российские еврооблигации

Активные покупки в российских евробондах



вчера возобновились. Инвесторы позитивно восприняли сообщение «тройки» кредиторов, которая завершила первый этап аудита состояния греческих финансов. Представители тройки отметили, что Греция достигла определенного прогресса, однако потребуются дополнительные меры. Миссия планирует вернуться в Афины в начале сентября.

Другой не менее важной новостью стало заявление пресс-секретаря правительства Германии о том, что ЕЦБ, выкупая бонды суверенных стран еврозоны, по-прежнему действует в рамках своего мандата.

Эти новости привели к сильному спросу на всех рынках рискованных активов. Выпуск Россия-30 вырос на 0,3% и закрылся на уровне 126,3% от номинала, а спрэд к UST-10 опустился до многомесячного минимума, достигнув 144 б.п.

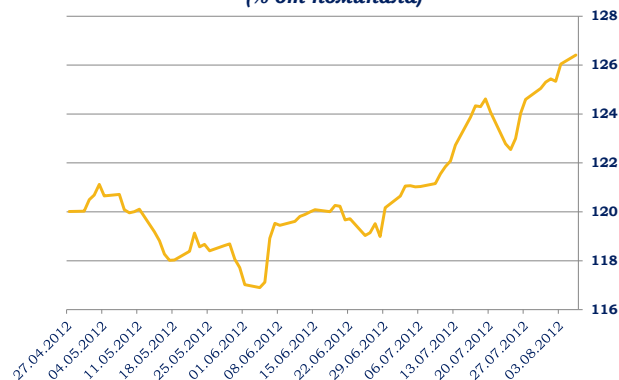
Вновь обратим внимание и на сильное сокращение спрэдов между суверенными бондами России и государственными облигациями Бразилии и Мексики. Например, спрэд Россия-30-Бразилия-19 сократился до 96 б.п., что показывает высокий спрос на российский долг. Ключевой причиной этого мы видим более высокие доходности, которые по-прежнему представляют облигации российских эмитентов по сравнению с их аналогами из развивающихся стран.

В корпоративном секторе сильный рост демонстрировали бонды с отдаленными сроками погашения. Лидером роста вчера стал выпуск Адраса-20, который взлетел почти на 2,0%.

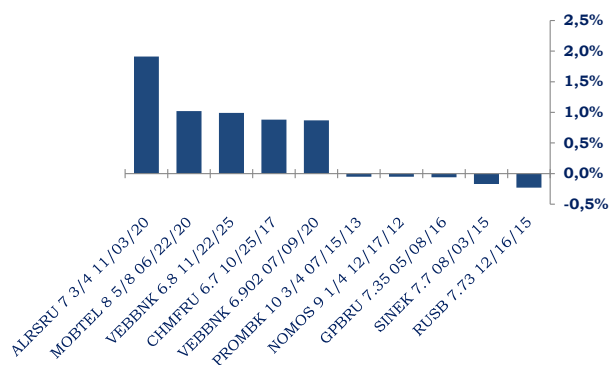
Активно покупали «длинные» бонды металлургических компаний: Севрсталь-17 и Евраз18 прибавил около 0,9%. В банковском секторе вновь лидировали бонды Сбербанка и ВЭБа, в частности Сбербанк-21 и Сбербанк-22 взлетели на 0,6%, ВЭБ-25 вырос на 1,0%. Помимо этого, в районе 0,5% прибавил Номос-банк-19; выпуски Алфа-банк-17 и Лаф-фабанк-21 прибавил порядка 0,4%.

Среди бумаг нефтяных компаний довольно

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



активно росли евробонды Лукойла, длинные выпуски которого в среднем прибавили по 0,5%.

Изменения в бумаг с погашением через 1-2 года не превышали 0,1%.

Утром фон на рынке по-прежнему позитивный, нефть сорта Brent прибавляет порядка 0,2%, ростом начали день и европейские рынки акций. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. Важных новостей сегодня не ожидается, однако мы не исключаем продолжения роста на рынке в связи с сохранением высокого спроса долговые бумаги.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

Сильный рост вчера показали и евробонды украинских эмитентов. Более чем на 1,0% взлетели «длинные» суверенные бумаги Украины. В корпоративном секторе наибольший рост также показывали выпуски квазисуверенных эмитентов: НафтоГаз Украины-14 (+1,0%), а также Ощадбанк-16 (+0,95%). В металлургическом секторе наибольший рост показал Метинвест-18, прибавивший порядка 0,5%.

Суверенные еврооблигации Белоруссии выросли на завершили день без изменений, евробонд Беларусь-15 остался на уровне 98,0% от номинала, а Беларусь-18 продолжил торговаться вблизи 95,0% от номинала.

Европа

Доходности испанских и итальянских 10-летних бумаг вчера вновь сильно упали, после сообщений «тройки» по Греции. Доходность 10-леток Испании упала почти на 40 б.п. до 6,7% годовых.

Среди интересных моментов отметим и вчерашний аукцион Франции по размещению краткосрочных векселей. Париж разместил 3-месячные, 6-месячные и годовые векселя. По всем выпускам доходность оказалась отрицательной: по 3-месячным бумагам она составила -0,01% годовых, а по 12-месячным – около -0,006%.



Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 829 млрд рублей, что на 7 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Снижение ликвидности было обусловлено сокращением остатков на корсчетах. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 55 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 135 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 55 млрд рублей и составляет -1,24 трлн рублей (днем ранее свыше -1,29 трлн рублей).

В пятницу в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил почти 253 млрд рублей при лимите 160 млрд рублей. В результате банки забрали 152 млрд рублей под процентную ставку 5,4% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 6 млрд рублей, процентная ставка была установлена на уровне 5,64% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали около 209 млрд рублей при лимите 210 млрд рублей под ставку 5,34% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 806 млн рублей под 5,9% годовых.

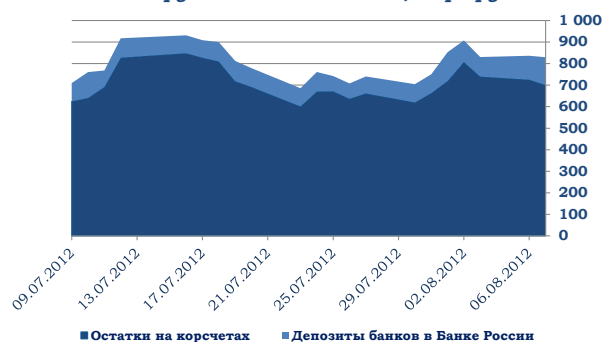
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 14 б.п. до 5,68% годовых, снижение ставки Mosprime 3M составило 10 б.п. до 7,31% годовых. Ставки о/н банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 2 б.п. и составила 5,81% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне предыдущего дня 543 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 51 млрд рублей и составляет 1,45 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи нулевых значений.

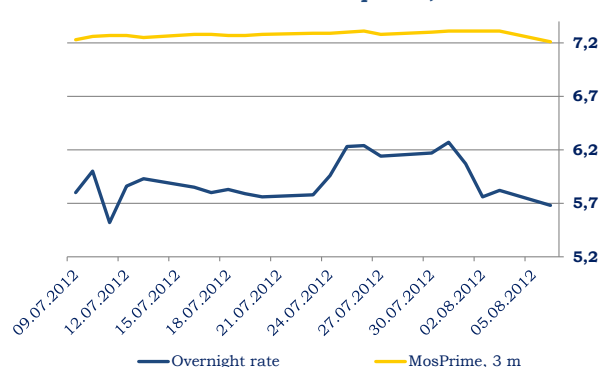
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 80 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 160 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Также во вторник будет проведен аукцион недельного прямого РЕПО, лимитом 1,14 трлн рублей (неделей ранее лимит составлял 1,3 трлн рублей). На

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



прошлой неделе банки забрали около 1,1 трлн рублей. Таким образом, в ходе сегодняшнего аукциона финансовые институты смогут в полном объеме рефинансировать свою задолженность перед монетарными властями.

Кроме того, 7 августа Федеральное Казначейство проведет депозитный аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты на 75 млрд рублей. Срок размещения средств – 91 день, минимальная процентная ставка размещения – 6,7% годовых, минимальный размер размещаемых средств для одной заявки – 200 млн рублей.

С окончанием периода налоговых платежей регулятор продолжает сокращать лимиты аукционов прямого однодневного РЕПО. Кроме того, озвученные ранее планы по переводу участников денежного рынка на недельные аукционы РЕПО также объясняют действия ЦБ РФ. Однако тогда странным кажется тот факт, что помимо сокращения лимитов однодневного РЕПО регулятор также сократил на этой неделе лимит недельного РЕПО. Тем не менее ситуация на денежном рынке остается стабильной.

Рынок ОФЗ

На рынке ОФЗ вчера наблюдались активные покупки бумаг на всем участке кривой доходности. Повышение аппетита к риску были обусловлены позитивным внешним фоном, а также укреплением национальной валюты на фоне растущих нефтяных котировок.

Наиболее значительные торговые обороты были зафиксированы с 3-летними бумагами 25076 прибавила 0,55%, повышение котировок 25079 было более значительным – 0,8% длинные выпуски также пользовались спросом со стороны инвесторов: 9-летний 26206 прибавил 0,3%.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25076	3 479 270	0,55%	7,5	4,13
25079	3 069 836	0,80%	7,59	4,56
26206	3 049 913	0,30%	8,24	8,48
25077	2 424 015	0,81%	7,49	3,98
26204	958 389	0,64%	7,75	6,38
26205	615 051	0,85%	7,68	5,22
25069	540 001	-0,05%	7,46	3,12
26202	161 909	0,05%	5,68	0,45
25067	127 365	0,07%	5,68	0,49
46018	80 000	-0,12%	8,58	10,80

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевых корпоративных облигаций также наблюдались покупки. Однако торговая активность на рынке понизилась почти в 2 раза.

Спрос был зафиксирован во всех секторах. Банковские бумаги прибавили за день в среднем 0,2%. Лучше рынка выглядели бумаги Юникредит банк БО-3, подорожавшие на 1,2%. В секторе транспортных компаний заметным ростом цен закрылись выпуски



РЖД-16 (+0,31%) и РЖД-18 (+0,56%). В телекомах уже второй день растут котировки выпусков Вымпелком-1 (+0,1%), 2-й серии (+0,2%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг упал с 31 до 17 млрд рублей. Стоит отметить, что 70% оборота прошло в режиме РПС (15 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 76 млрд рублей (днем ранее 82 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,12% и составил 104,71 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 7 б.п. и составляет 9,04% годовых.

Сегодняшняя динамика котировок будет зависеть от статистики: ожидаем выхода данных по промпроизводству Италии и Великобритании, промзаказы в Германии, а также ВВП Италии за 2К12. С утра на рынке наблюдается разнонаправленное движение котировок.

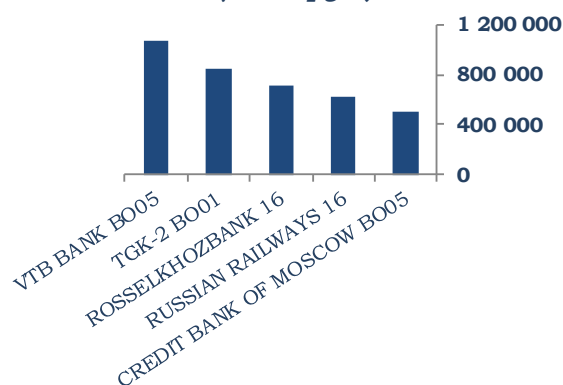
Первичный рынок

Ближайшие размещения рублевых облигаций

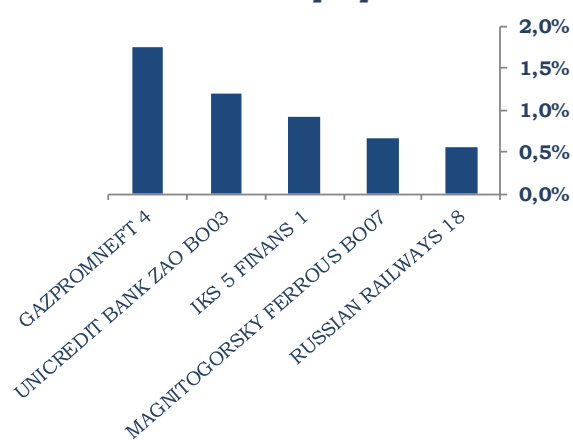
Локо-банк (B2/-/B+) 14 августа планирует разместить облигации серии БО-3 объемом 3 млрд рублей. По выпуску предусмотрена годовая оферта, купоны выплачиваются дважды в год. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 10,25-10,75% годовых, доходность к годовой оферте – 10,51-11,04% годовых. Книга заявок на покупку бондов будет открыта с 6 по 10 августа. В настоящее время на рынке обращаются два рублевых выпуска: один классических и один биржевых облигаций. Классические бумаги 5-й серии с дюрацией около 1 года торгуются с доходностью 10,2-10,3%, хотя они не обладают высокой ликвидностью. Премия к торгуемому классическим бондам эмитента составляет 30-75 б.п.

КБ Восточный (B1/-/-) 17 августа планирует разместить облигации серии БО-4 объемом 3 млрд рублей. По бумагам предусмотрены квартальные купоны и годовая оферта. Ориентир по ставке 1-го купона лежит в диапазоне 10,65-11,15% годовых, доходность к годовой оферте – 11,08-11,62% годовых. Книга заявок на покупку ценных бумаг будет открыта с 6 по 15 августа. Участие в займе привлекательно от нижней границы предполагаемого диапазона по

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



доходности. Премия к кривой доходности КБ Восточный составляет от 50 по нижней границе маркетируемого диапазона до 110 б.п. по верхней границе. Мы не исключаем того, что ориентиры по доходности нового выпуска могут быть понижены в ходе маркетинга.

На наш взгляд предложения КБ Восточный выглядит привлекательнее Локо-банка. Мы рекомендуем участвовать в размещении КБ Восточный от нижней границы по доходности (от 11,08% годовых), хотя вероятнее всего в ходе маркетинга займа ориентиры будут понижены. Участие в займе Локо-банка в таком случае может быть привлекательно лишь от верхней границы по доходности от 11,04% годовых.

Сравнительная таблица финансовых показателей Локо-банка и КБ Восточный по МСФО за 2011 год

Показатели МСФО 2011 год (млн руб.)	Локо-банк (B2/—/В+)	Восточный Экспресс (B1/—/—)
Кредитный портфель - всего	36 488	113 235
Денежные средства и их эквиваленты	1 055	12 283
Активы	60 172	137 120
Процентный доход	4 714	25 140
Процентный расход	2 438	7 730
Чистая прибыль	1 005	4 605
Денежные средства/активы, %	1,8%	9,0%
Резервы/кредиты, %	3,80%	5,12%
Кредиты/депозиты, %	127,79%	106,79%
Просроченная задолженность/кредиты, %	1,6%	6,4%
Резервы/просроченная задолженность, %	245,0%	80,1%
Рентабельность активов, %	1,7%	3,4%
Рентабельность капитала, %	14,2%	0,0%
Достаточность капитала (TCAR), %	15,70%	14,20%

Источник: данные банков, расчеты UFS IC

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски Украина-13 и Беларусь-18.

Мы также рекомендуем покупать евробонд Украина-13 (B+/B2/B). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 8,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Динамика выпуска Беларусь-18 в последние дни отстала от аналогичной динамики евробонда Беларусь-15, который в настоящее время торгуется на одном



уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет 70 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 2,5-3,0%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня ВВВ-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно выглядит выпуск **Альфа-банк-17**, который торгуется с премией к кривой эмитента в 30 б.п.

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;
- ✓ Номос-банк-19.

Рекомендуем покупать новый выпуск банка **Русский Стандарт-17**, с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**, **Промсвязьбанк-15 (-/Ва3/В+)**. В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14 (-В2/В)**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 10,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 8,1%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-)** который

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	158,1	-2,90%	-4,72
Украина	801,18	-1,54%	-12,53
Бразилия	125,1	-3,53%	-4,58
Мексика	110,25	-2,67%	-3,02
Турция	168,89	-2,65%	-4,6
Германия	66,75	-1,44%	-0,98
Франция	148,94	-0,92%	-1,39
Италия	459,53	-3,31%	-15,75
Ирландия	474,99	-1,11%	-5,34
Испания	515,11	-3,92%	-21
Португалия	796,93	-5,81%	-49,15
Китай	106,78	-4,98%	-5,59



торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых. [Подробный комментарий смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас ККБ-13 (В+/В2/В) торгуется с доходностью 6,7% годовых, а ККБ-14 предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. 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: ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2). Кроме того, слишком перепроданы короткие бумаги Татфондбанка (выпуск БО-1, БО-4 и БО-5), Промсвязьбанк БО-2 и БО-4.

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 13% годовых.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
07.08.2012	КБ Дельта-Кредит БО-5	5	9,25-9,75	9,46-9,99	от 9,7	Baa2/Withdrawn/-
07.08.2012	ТрансФин-М БО-8	2	-	-	-	-/-/-
07.08.2012	Связной Банк-1	2	14,25	14,76	от 14,4	B3/-/-
08.08.2012	ФСК-22	10	9	-	-	Baa2/BBB/-
09.08.2012	Номос-банк БО-3	5	8,8-9,25	9-9,46	от 9,3	Ba3/-/BB
09.08.2012	КБ Ренессанс Капитал БО-2	4	12,5-13	12,89-13,42	от 12,9	B2/B/B
14.08.2012	Локо-банк БО-3	3	10,25-10,75	10,51-11,04	от 11,04	B2/-/B+
17.08.2012	КБ Восточный БО-4	3	10,65-11,15	11,08-11,62	от 11,08	B1/-/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-2	3	9,25-10	9,46-10,25	от 10-10,1	Ba3/B+/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-3	5	9,5-10,25	9,73-10,51	от 10,1-10,2	Ba3/B+/-



Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

Альфа-Банк
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

Алроса
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный 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

Прочие

АФК Система

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:
research@ufs-federation.com в свободной форме.



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

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

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 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.

