

2015-05-08



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 686,98	2 088,00	65,54	1 184,50
↓	↑	↓	↓
-1,59%	0,38%	-3,29%	-0,65%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,38%	3,72%	2,18%	154
↑	↓	↓	↓
38 б.п.	-8 б.п.	-6 б.п.	-2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1267	50,74	56,87	53,50
↓	↑	↑	↑
-0,71%	0,84%	0,31%	0,51%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,77	87,00	87,20	9,7
↑	↑	↓	↓
0,00%	0,00%	-0,08%	10 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 472		12,44%	13,16%
↑		↓	↓
14		-73 б.п.	-22 б.п.

Торговые идеи дня:

ГТАК, 01. Бонд выглядит недооцененным по сравнению с выпуском Каркаде, БО-01, даже с учетом разницы в одну ступень в рейтингах. Основными плюсами являются: государственная собственность (ГТАК на 100% подконтрольна РФ), масштаб бизнеса (ТОР 5 в РФ по размеру лизингового портфеля), комфортный график погашения долга. Справедливый уровень доходности находится в районе 16%, что предполагает ее снижение на 70-90 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суеверий.](#)
- [Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Сильная статистика по рынку труда США вновь заставила доллар укрепляться.
- Продолжение противостояния Афин и кредиторов не добавляет оптимизма инвесторам.
- Рубль был стабилен, несмотря на ощутимое снижение цен на нефть.
- Цены на нефть снижаются на фоне укрепления доллара и беспокойства инвесторов о перенасыщении глобального рынка этого сырья.

Долговой рынок

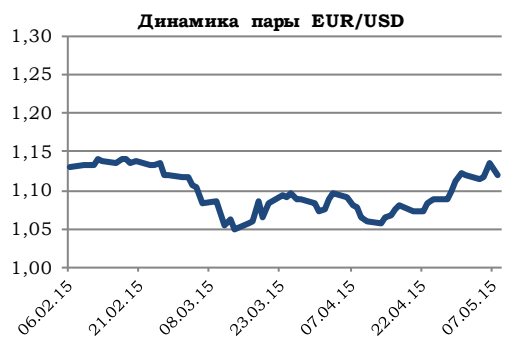
- В среду на рынке локального долга лучшую динамику показали корпоративные бонды. Инвесторы предпочитают пересидеть праздники в облигациях. Индекс гособлигаций Московской биржи закрылся вблизи достигнутых уровней с символическим изменением (-0,01%), индексы муниципальных и корпоративных облигаций поднялись на 0,28% и 0,27% соответственно. Главным событием на первичном рынке стал сбор заявок на новые два выпуска облигаций Магнита, по 5 млрд рублей каждый, книга заявок по которым была сформирована в течение часа со ставкой 1-го купона на уровне 12,10% годовых. Облигации трехлетние, оферт не предусмотрено.

Комментарии

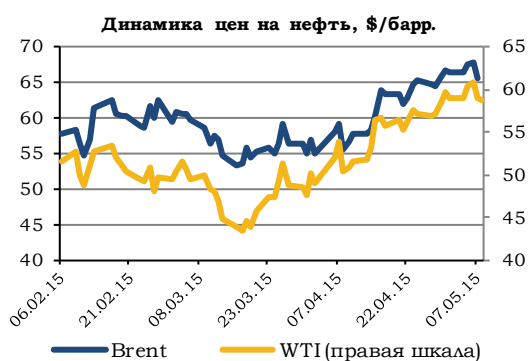
- На днях агентством Fitch были предприняты ряд рейтинговых действий относительно российских компаний металлургического сектора. Агентство улучшило прогнозы по рейтингам ОАО «Северсталь» и ОАО «ММК» со «стабильного» на «позитивный» с сохранением рейтингов обеих компаний на уровне «BB+», а также подтвердило эмитента ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» на уровне «BBB-», прогноз рейтинга – «негативный». ММК представлен на рынке локального долга двумя выпусками облигаций ММК, 18 (дюрация – 0,55 г., УТР – 13,14%) и ММК, 19 (дюрация – 1,15 г., УТР – 12,00%), а НЛМК - пятью выпусками бондов, которые низколиквидны. Мы не ожидаем существенной реакции рынка на рейтинговые действия и не видим интересных идей в бумагах металлургического сектора.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

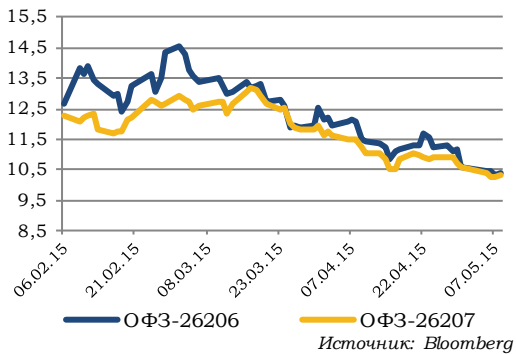
Сильная статистика по рынку труда США вновь заставила доллар укрепляться. Увеличение числа занятых в Соединенных Штатах, а также снижение уровня безработицы на 0,1 процентного пункта до уровня 5,4%, усилило ожидания более раннего подъема процентных ставок, что и привело к удорожанию американской валюты. Продолжение противостояния Афин и кредиторов не добавляет оптимизма инвесторам, что может стать драйвером ослабления евро в ближайшие дни. Единая европейская валюта по итогам вчерашнего дня ослабла к доллару США на 1,26% до уровня 1,1218 доллара за евро. Сегодня не стоит ждать существенного изменения баланса сил на валютном рынке. Драйверы движения валют остаются прежними. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1150-1,1300.

Рубль накануне был стабилен, несмотря на ощутимое снижение цен на нефть. Улучшение прогнозов по российской экономике привело к росту интереса к рублю, что и стало причиной продолжающегося укрепления российской валюты. Сегодня можно ожидать стабилизации курса рубля на фоне продолжающегося снижения цен на нефть. Российская валюта по итогам вчерашнего дня подорожала к доллару на 1,92% до отметки 49,95 рубля за доллар. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 49,50-51,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 56,00-58,00 рубля за евро.

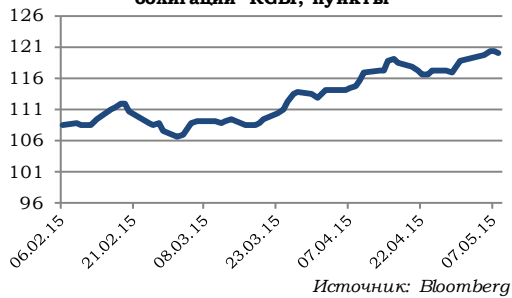
Цены на нефть снижаются на фоне укрепления доллара и беспокойства инвесторов о перенасыщении глобального рынка этого сырья. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 3,39% до уровня \$58,74 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 2,33% до уровня \$66,09 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$65,00-67,50 за баррель.



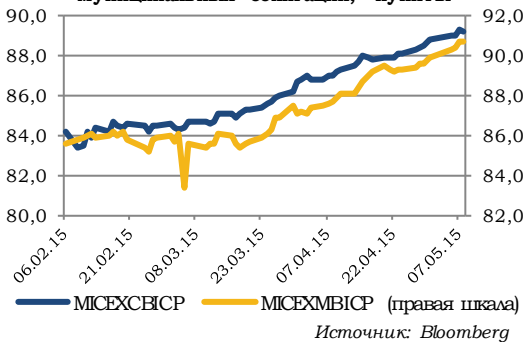
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

В среду на рынке локального долга лучшую динамику показали корпоративные бонды. Инвесторы предпочитают пересидеть праздники в облигациях. Индекс гособлигаций Московской биржи закрылся вблизи достигнутых уровней с символическим изменением (-0,01%), индексы муниципальных и корпоративных облигаций поднялись на 0,28% и 0,27% соответственно.

Главным событием на первичном рынке стал сбор заявок на новые два выпуска облигаций Магнита, по 5 млрд рублей каждый, книга заявок по которым была сформирована в течение часа со ставкой 1-го купона на уровне 12,10% годовых. Облигации трехлетние, оферт не предусмотрено.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

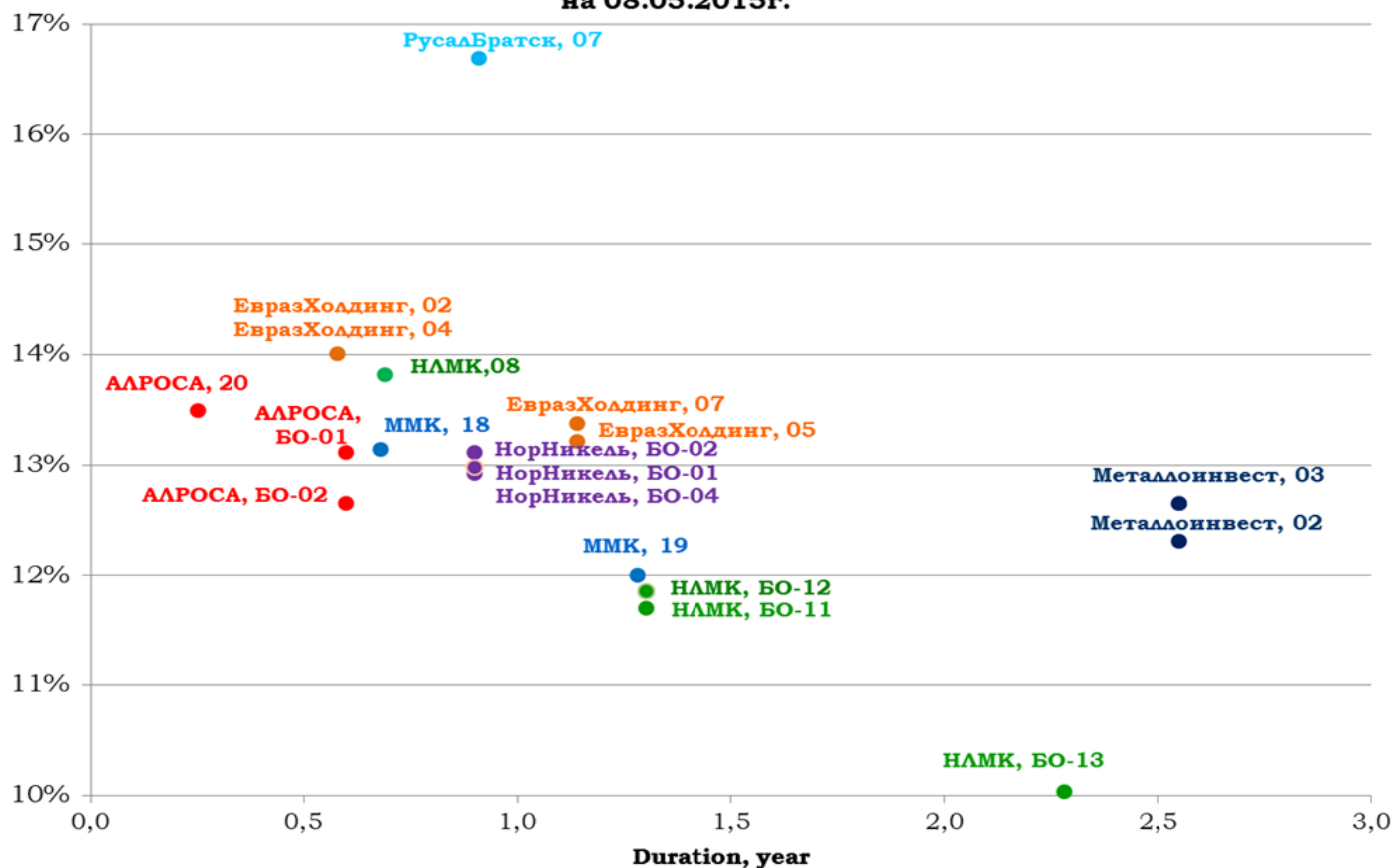
На днях агентством Fitch были предприняты ряд рейтинговых действий относительно российских компаний металлургического сектора. Агентство улучшило прогнозы по рейтингам ОАО «Северсталь» и ОАО «ММК» со «стабильного» на «позитивный» с сохранением рейтингов обеих компаний на уровне «BB+», а также подтвердило эмитента ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» на уровне «BBB-», прогноз рейтинга – «негативный».

В отношении ММК поводом для улучшения прогноза стало существенное сокращение задолженности компании. Рейтинги НЛМК отражают сокращение долга, значительную независимость, низкую стоимость производства и широкую номенклатуру продукции, а также географическую диверсификацию. ММК представлен на рынке локального долга двумя выпусками облигаций ММК, 18 (дюрация – 0,55 г., УТР – 13,14%) и ММК, 19 (дюрация – 1,15 г., УТР – 12,00%), а НЛМК – пятью выпусками бондов, которые низколиквидны. Мы не ожидаем существенной реакции рынка на рейтинговые действия и не видим интересных идей в бумагах металлургического сектора.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

УТМ/Р, %

Карта доходности облигаций металлургического сектора на 08.05.2015г.



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий		Комментарий
ГТАК, 01			Дата рекомендации: 07.05.2015
ПОКУПАТЬ			
ГТАК, 01 RU000A0JTKB2 В+/-/-	Доход-ть	16.96% 16.96%	Бонд выглядит недооцененным по сравнению с выпуском Каркаде, БО-01, даже с учетом разницы в одну ступень в рейтингах. Основными плюсами являются: государственная собственность (ГТАК на 100% подконтрольна РФ), масштаб бизнеса (TOP 5 в РФ по размеру лизингового портфеля), комфортный график погашения долга. Справедливый уровень доходности находится в районе 16%, что предполагает ее снижение на 70-90 б.п.
	Цена	95.80 95.80	
Банк Санкт Петербург, 08			Дата рекомендации: 06.05.2015
ДЕРЖАТЬ			
Банк Санкт Петербург, 08 RU000A0JTZP9 -/B1/BB-	Доход-ть	16.71% 14.07%	Потенциал снижения доходности ограничен.
	Цена	97.10 98.05	
СУЭК Финанс, 05			Дата рекомендации: 05.05.2015
ДЕРЖАТЬ			
СУЭК Финанс, 05 RU000A0JU336 -/Ba3/-	Доход-ть	15.62% 14.42%	Выпуск предлагает привлекательную доходность среди бондов эмитентов горнодобывающего сектора. Премия по сравнению с выпусками Евраз Финанс при условии схожего рейтинга выглядит интересно. Потенциал снижения доходности ограничен, меняем рекомендацию на "держать"
	Цена	92.75 93.99	
Ренова СГ Финанс, 02			Дата рекомендации: 28.04.2015
ПОКУПАТЬ			
Ренова СГ Финанс, 02 RU000A0JTSL3 В-/-/-	Доход-ть	24.66% 23.22%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов, таким как О1 Пропертиз, АСР и ЛенСпецСМУ отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности – 22,5-23%. ГК «РЕНОВА-СтройГруп» (сейчас Группа компаний «КОРТРОС») - многопрофильная группа компаний, осуществляющая строительство жилья, коммерческой недвижимости и инфраструктурных объектов в России. Входит в состав Группы компаний «Ренова».
	Цена	95.25 96.70	
Каркаде, БО-01			Дата рекомендации: 20.04.2015
ДЕРЖАТЬ			
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/BB-	Доход-ть	23.95% 16.07%	Потенциал снижения доходности ограничен.
	Цена	95.0 98.5	
ОКЕЙ, БО-05			Дата рекомендации: 15.04.2015
ПРОДАВАТЬ			
ОКЕЙ, БО-05 RU000A0JVD17 -/-/В+	Доход-ть	16.37% 14.41%	Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
	Цена	100.00 101.6	
Пересвет, БО-04			Дата рекомендации: 13.04.2015
ДЕРЖАТЬ			
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7 В+/-/В+	Доход-ть	18.11% 16.67%	Потенциал снижения доходности ограничен.
	Цена	100.00 101.1	
Пересвет, БО-02			Дата рекомендации: 18.03.2015
ДЕРЖАТЬ			
Пересвет, БО-02 RU000A0JUT85 В+/-/В+	Доход-ть	20.15% 16.05%	Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (сентябрь 2015 года). Риски непогашения низкие. Неплохая отчетность за 1 кв. 2015 года также будет способствовать росту котировок выпуска.
	Цена	97.19 99.10	
ТРАНСАЭРО, БО-03			Дата рекомендации: 05.03.2015
ПОКУПАТЬ			
ТРАНСАЭРО, БО-03 RU000A0JU930 -/-/-	Доход-ть	51.72% 27.58%	Сохраняем позитивный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.
	Цена	82.60 94.24	
О1 Пропертиз Финанс, 01			Дата рекомендации: 04.03.2015
ПОКУПАТЬ			
О1 Пропертиз Финанс, 01 RU000A0JU2F9 В+/-/-	Доход-ть	30.02% 19.34%	Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 18-19%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой О1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Подтверждение на днях S&P рейтинга О1 на прежнем уровне будет оказывать поддержку бумагам компании.
	Цена	82.10 93.00	



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

НАМК
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 торможении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.
O1 Пропертиз Финанс, O1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.
«Nordgold»: инвестиции в золото себя оправдывают

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уракалий
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

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (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)



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com

Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



Подписка
на аналитику



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Скачивайте
мобильное
приложение UFS

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 им 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.

