



2012-08-08

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций ЛОКО-Банка БО-3](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций КБ «Ренессанс Капитал» БО-2](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)

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

Ситуация на рынках

Рост в большинстве российских еврооблигаций вчера замедлился на фоне слабой статистики из Европы. Суверенные евробонды России не показали существенных изменений. Большинство бондов корпоративного сектора выросли в районе 0,1-0,3%.

На рынке ОФЗ вчера торги проходили в «боковике». На рынке рублевых корпоративных облигаций торги проходили разнонаправленно.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 увеличился на 0,51%, Dow Jones вырос на 0,39%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 1,06%.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,56%, DAX поднялся на 0,71%, французский CAC 40 повысился на 1,52%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,59%; Brent подорожал на 2,24%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$93,14 (-0,57%); Brent стоит \$111,42 (-0,52%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$18,28.

Драгоценные металлы показывают умеренно негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1606,75. Серебро выросло до \$27,905. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 57,58.

Ключевая статистика

Отчет Банка Англии по инфляции (13:30);

Промышленное производство в Германии (14:00).

Новости и статистика

Европа

Экономика Италии четвертый квартал подряд находится в рецессии. Согласно опубликованным вчера данным, ВВП Италии сократился во втором квартале текущего года на 0,7%. Это более мягкое снижение, нежели в предыдущем квартале (-0,8%).

Также вчера публиковались данные по

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3015,86	0,87%	2,60%
S&P 500	1401,35	0,51%	1,60%
Dow Jones	13168,60	0,39%	1,23%
FTSE 100	5841,24	0,56%	3,65%
DAX	6967,95	0,71%	2,89%
CAC 40	3453,28	1,52%	4,91%
NIKKEI 225	8881,16	0,88%	2,14%
MICEX	1450,74	0,81%	2,27%
RTS	1445,34	0,82%	4,35%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1612,20	0,11%	-0,42%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,00	2,24%	6,27%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,66	-0,88%	1,65%
Рубль/Евро	39,23	-0,77%	0,82%
Евро/\$	1,2399	-0,02%	0,57%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	128,63	17,99	41,74
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	700,70	-25,00	105,65
NDF 1 год	6,59%	0,000	-0,29
MOSPrime 3 мес.	7,22%	0,000	-0,01

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	300,8	-5,45	-57,06
Россия-30, Price	126,07	-0,34	5,03
Россия-30, Yield	2,93%	0,03	-0,81
UST-10, Yield	1,63%	0,06	0,08

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	130	-3	-8
Турция-19	-31,84	-1	64
Мексика-19	98,99	5	29
Бразилия-19	94,23	4	38



промышленному производству в Италии и Великобритании за июнь. В обеих странах показатели вышли гораздо хуже ожиданий: -1,4% против ожидавшихся +1,0% в Италии и -2,5% против прогнозных +1,0% в Великобритании.

Негативными вышли данные и по промышленным заказам в Германии. В июне показатель снизился сильнее, чем ожидалось: -1,7% в месячном сравнении, тогда как аналитики в среднем ожидали роста на 0,7%.

Новости эмитентов

Банк Восточный (B1/-/-) готовит к размещению биржевые облигации серий БО-6-10 совокупным объемом 16 млрд рублей.

МКБ (B1/B+/BB-) погасил облигации 6-й серии объемом 2 млрд рублей сроком обращения 3 года.

Российские еврооблигации

Российские евробонды вчера продолжали расти, однако позитивная динамика в основном наблюдалась в корпоративном секторе. В тоже время, бумаги корпоративного сектора завершили день без существенных изменений.

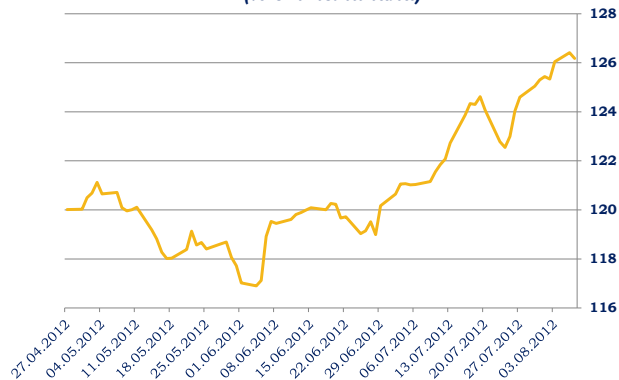
Выпуск Россия-30 оказался в числе аутсайдеров рынка, по итогам дня он снизился на 0,2% к отметке 126,0% от номинала.

Активные покупки продолжали наблюдаться в бумагах на «дальнем» конце кривой доходности. Фаворитом рынка вчера были бонды Евраза: Евраз-17 и Евраз-18 взлетели вчера на 0,9%, спрэды к кривой доходности Северстали сузились до 130 б.п., однако потенциал роста в этих бумагах еще сохраняется. Активно покупали и другие выпуски металлургических и горнодобывающих компаний: выпуск Северсталь-17 вырос а 0,5%, как и Распадская-17, а Алроса-20 взлетел на 0,7%.

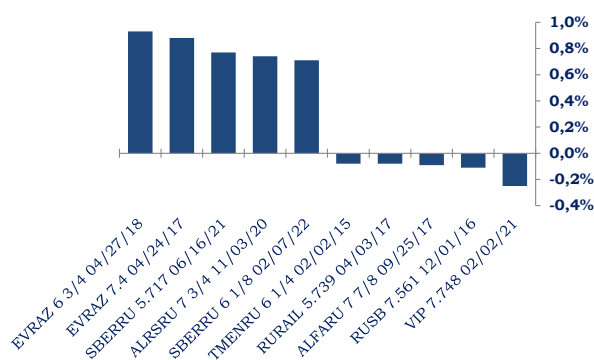
В банковском секторе продолжали безостановочно расти Сбербанк-21 и Сбербанк-22, а также ВЭБ-25, в среднем прибавив по 0,7%. Снова довольно активно прибавлял и Номос-банк-19 (+0,3%), а среди бумаг нефтегазового сектора около 0,4% прибавили выпуски Лукойл-19 и Лукойл-20, а также «длинные» бонды Газпрома. В большинстве остальных выпусков рост не превышал 0,2%.

С утра на рынках сложился негативный внешний фон. Нефть Brent теряет около 0,4% и торгуется в районе 111,5\$/баррель. Падением открылись

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



европейские рынки акций. Фьючерс на индекс S&P500 теряет около 0,2%, а выпуск Россия-30 теряет порядка 0,1%. Существенных оснований для падения нет, и мы полагаем, что текущее снижение укладывается в рамки технической коррекции после бурного роста последних дней. Вполне возможно, что эта коррекция продлится несколько дней.

Однако, заметим, что настроения на рынке в последние недели существенно изменились в лучшую сторону. Связано это, прежде всего, с тем, что все больше инвесторов верит, что кризис в Европе не перейдет в более серьезную фазу, поскольку ЕЦБ готов вмешаться и снизить доходности на рынке. Хотя сохраняется высокая неопределённость, относительно монетарного стимулирования со стороны ЕЦБ и ФРС, рост ожиданий относительно этого, также подстёгивает спрос на рискованные активы по всему миру.

В этой связи, мы полагаем, что спреды между корпоративными и суверенными бумагами предложат сужаться, поэтому некоторые «длинные» выпуски сохраняют потенциал роста.

Облигации зарубежных стран

Белоруссия

Суверенные евробонды Белоруссии продолжали торговаться без существенных изменений. В самой Белоруссии ситуация продолжает улучшаться, в частности существенно снижается инфляция. По этой причине сегодня Нацбанк Белоруссии объявил о снижении ставки рефинансирования до 30,5% годовых. Напомним, что целевой ориентир для Нацбанка Белоруссии по инфляции на этот год составляет 22,0%.

Европа

Доходности итальянских бондов продолжали снижаться, в то время как испанские бонды, напротив, испытали новое падение цен и рост доходностей. Так, доходности 10-летних облигаций Испании снова выросли до 6,9% годовых.

Среди негативных новостей отметим, что агентство Standard & Poor's понизило прогноз по рейтингу Греции до негативного, сохранив сам рейтинг без изменения на уровне ССС.



Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 807 млрд рублей, что на 22 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Снижение ликвидности было обусловлено как сокращением остатков на корсчетах, так и снижением депозитов. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 26 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 55 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 51 млрд рублей и составляет -1,2 трлн рублей (днем ранее свыше -1,24 трлн рублей).

В пятницу в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 222 млрд рублей при лимите 80 млрд рублей. В результате банки забрали 73 млрд рублей под процентную ставку 5,56% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли около 7 млрд рублей, процентная ставка была установлена на уровне 5,95% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали около 152 млрд рублей при лимите 160 млрд рублей под ставку 5,4% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 6 млрд рублей под 5,64% годовых.

Кроме того, вчера был проведен аукцион недельного РЕПО. В ходе аукциона спрос составил 1,15 трлн рублей при лимите 1,14 трлн рублей.

В ходе аукциона Федерального Казначейства спрос составил 84,1 млрд рублей при лимите 75 млрд рублей. Срок размещения депозита – 3 месяца, минимальная процентная ставка размещения – 6,7% годовых, минимальный размер размещаемых средств для одной заявки – 200 млн рублей. В результате банки привлекли 75 млрд рублей, средневзвешенная процентная ставка составила 5,89% годовых.

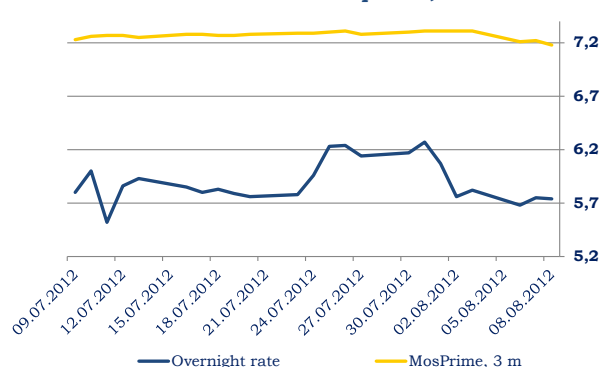
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. до 5,75% годовых, повышение ставки Mosprime 3М составило 1 б.п. до 7,22% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 1 б.п. и составила 5,82% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 2 млрд рублей до 545 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 78 млрд рублей и составляет около 1,4

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



тран рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке выросла с нулевых значений до 4 млрд рублей.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 50 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 80 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

В ходе вчерашнего аукциона прямого однодневного РЕПО установленного ЦБ РФ лимита банкам вновь не хватило. Банк России. Такого уровня лимитов на денежном рынке не было с мая, когда лимит находился на уровне 10 млрд рублей. Это обусловлено тем, что Федеральное Казначейство в настоящее время активно размещает свободные бюджетные средства на банковские депозиты. В результате этого, несмотря на отсутствие крупных оттоков из системы ставки на денежном рынке не опускались ниже 5,7% годовых, что на 20-30 б.п. выше средних ставок в начале предыдущих месяцев.

Рынок ОФЗ

На рынке ОФЗ вчера торги проходили в «боковике» на фоне слабых статданных из Европы.

Наиболее значительные торговые обороты были зафиксированы с 3-летними бумагами 25076, которые просели на 0,05%. Серии 26204 и 26205 потеряли 0,03% и 0,15%: соответственно. При этом спросом пользовались 7-летние бумаги 26208, подорожавшие на 0,12%.

Первичный рынок

Сегодня, 8 августа, Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 26207 и 26208 объемом по 15 млрд рублей каждый. 15-летний выпуск 26207 предполагается разместить с доходностью 8,2-8,25% годовых, а 7-летние бумаги серии 26208 с доходностью в диапазоне 7,65-7,7% годовых. Накануне выпуск 26207 закрылся с доходностью 8,24% годовых, а 26208 – 7,71% годовых. Таким образом ориентиры по доходности обоих займов не предполагают премии к рынку. Вероятно ведомству удастся найти спрос ближе к верхним границам.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевых корпоративных облигаций

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25076	12 887 552	-0,05%	7,51	4,12
26204	4 517 682	-0,03%	7,75	6,38
46005	3 000 000	0,00%	7,94	6,26
26205	2 887 522	-0,15%	7,71	5,13
26208	2 220 001	0,12%	7,13	2,58
25077	2 128 503	0,03%	7,49	3,97
25079	2 007 932	0,05%	7,59	4,55
25065	2 000 001	-0,04%	7,74	4,61
25073	1 510 002	0,00%	7,36	3,10
26206	785 056	0,05%	8,24	8,46



торги проходили разнонаправленно. На локальном долговом рынке продолжает снижаться торговая активность, на рынке проходят разовые сделки.

Вчерашние данные по экономике Италии: ВВП страны во втором квартале сократился на 0,7%. Кроме того, данные по промпроизводству Италии и Великобритании за июнь вышли хуже ожиданий.

Среди банковских бумаг наиболее заметные сделки прошли с бондами Русский Стандарт БО-6 (-0,3%), РСХБ-16 (-0,26%), Росбанк БО-1 (+0,2%), РСХБ-15 (+0,07%). В секторе телекомов также единой динамики в изменении котировок не сложилось. Так, бумаги МТС-7 подорожали на 0,55%, Вымпелком-4 (+0,19%), однако Вымпелком-Инвест-6 потерял в цене 0,58%, МТС-4 (-0,25%). Лучше рынка выглядел сектор энергетических компаний: Русгидро-1 (+0,46%), ФСК-12 (+0,35%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился с 17 до 15 млрд рублей. Стоит отметить, что 60% оборота прошло в режиме РПС (10 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 83 млрд рублей (днем ранее 76 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,06% и составил 104,77 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 3 б.п. и составляет 9,01% годовых.

Сегодня ожидаем сохранения бокового движения котировок на рынке. Участники будут ждать итогов размещения ОФЗ. С утра рынок открылся разнонаправленным движением цен.

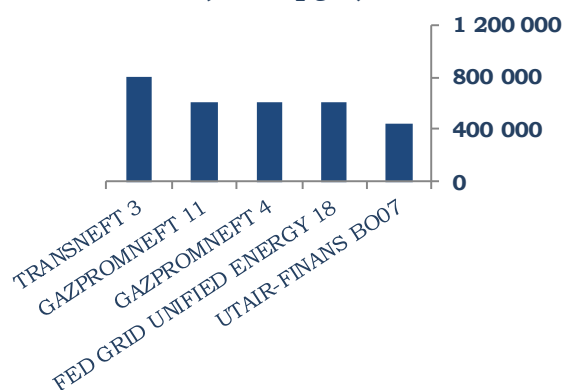
Первичный рынок

КБ ДельтаКредит (Ваа2/Withdrawn/-) вчера разместил облигации серии БО-3 на 4 млрд рублей на 4 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам букбилдинга была установлена на уровне 9,25% годовых, доходность к годовой оферте 9,73% годовых.

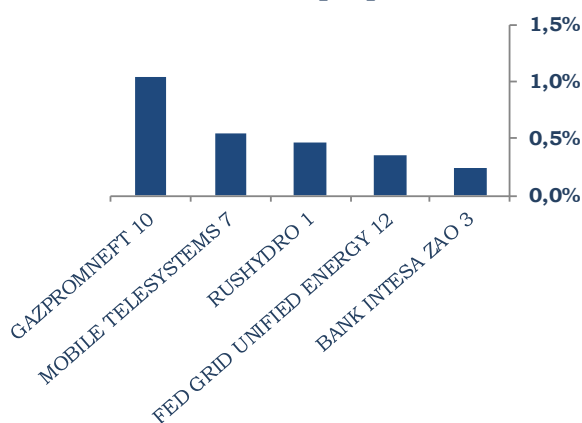
Кроме того, 7 августа состоялось размещение облигаций ТрансФин-М (-/-/-) серии БО-8 объемом 2 млрд рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 10,5% годовых, доходность к погашению 10,78% годовых.

МСП Банк (100% банк ВЭБа) (Ваа2/ВВВ/-) планирует 21 августа разместить облигации 2-й серии на 5 млрд рублей. Срок обращения займа – 10 лет,

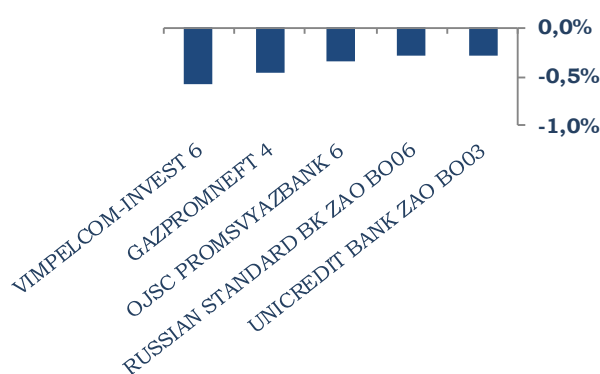
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



купоны выплачиваются дважды в год, оферта через 2 года. Ориентир по ставке 1-го купона 9-9,5% годовых, доходность к 2-летней оферте – 9,2-9,73% годовых. Книга заявок на покупку ценных бумаг будет открыта 15 августа. На рынке обращается один рублевый выпуск, размещенный в марте этого года. В настоящее время бумаги торгуются с доходностью 8,8-8,9% годовых с дюрацией 1,5 года. Премия к кривой доходности банков с рейтингом ВВВ составляет 25 б.п., а к кривой ВЭБа – 60 б.п.. Проецируя данные премии на новый выпуск, справедливый уровень доходности нового выпуска МСП Банка составляет не ниже 9,2% годовых. Таким образом, предполагаемые ориентиры по доходности предполагают премию по верхней границе свыше 53 б.п. и отсутствие премии по нижней границе. Участие в выпуске привлекательно от 9,3% годовых, премия ко вторичному рынку составит от 10 б.п.

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 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	156,43	-1,06%	-1,67
Украина	796,32	-0,61%	-4,85
Бразилия	125,01	-0,08%	-0,09
Мексика	110,38	0,11%	0,13
Турция	166,68	-1,31%	-2,20
Германия	66,65	-0,16%	-0,10
Франция	145,97	-1,99%	-2,97
Италия	451,52	-1,74%	-8,01
Ирландия	473,31	-0,35%	-1,68
Испания	506,48	-1,68%	-8,63
Португалия	784,95	-1,50%	-11,98
Китай	106,03	-0,70%	-0,75



- ✓ «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 (-/Ba2/BB-)**, **Промсвязьбанк-15 (-/Ba3/B+)**. 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 (-B2/B)**. 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 (B/B3/B)**. 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 (-/Ba3/BB-)** который 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 (B+/B2/B)** 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
08.08.2012	ФСК-22	10	9	-	-	Baa2/BBB/-
09.08.2012	Связной Банк-1	2	14,25	14,76	от 14,4	B3/-/-
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	12,9	13,3	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/-/-
21.08.2012	МСП Банк-2	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,3	Baa2/BBB/-
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 обязательства 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.

