

2015-08-10



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 690,44	2 077,57	48,61	1 094,05
↑	↓	↓	↑
0,88%	-0,29%	-1,84%	0,41%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,84%	3,53%	2,16%	137
↑	↓	↓	↓
12 б.п.	-23 б.п.	-6 б.п.	-17 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0967	64,35	70,63	67,23
↑	↑	↑	↑
0,38%	0,51%	0,60%	0,64%
ОФЗ 26206	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
94,93	86,90	84,10	7,8
↑	↓	↑	↓
0,14%	-0,11%	0,12%	14 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 363		10,50%	10,90%
↑		↓	↑
0		-2 б.п.	0 б.п.

Торговые идеи дня:

АФК Система, 04. АФК Система - наш фаворит в секторе телекомов, выпуски которой по сравнению с традиционно неликвидными облигациями эмитентов сектора обладают неплохой ликвидностью. На прошлой неделе Standard & Poor's повысило прогноз по долгосрочному рейтингу «ВВ» АФК «Система» до «стабильного» с «негативного» на фоне успешного урегулирования ситуации с «Башнефтью». Бонд АФК Система, 04 рекомендуем под стратегию удержания до погашения в марте 2016 года.

БинБанк, БО-14. Выпуск предлагает интересную доходность при достаточной ликвидности среди облигаций банков третьего эшелона. Премия к кривой ОФЗ в 350 б.п. выглядит избыточно. Справедливым нам видится диапазон 280-300 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [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.](#)
- [Портфель «Altitude»: абсолютный прирост за полгода = 27%.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Уровень безработицы в США по итогам июля остался на уровне 5,3%.
- Объем экспорта Китая в июле сократился на 8,3%.
- Доллар дешевеет на слабой статистике из США и Китая.

Долговой рынок

- В пятницу в первой половине дня локальные облигации демонстрировали позитивную динамику, поддерживаемые укрепляющимся рублем. Тем не менее, по итогам дня госбумаги показали слабое снижение, корпоративные облигации подросли. Индекс гособлигаций Московской биржи потерял 0,12%, а в целом за неделю его снижение составило 0,7%.
- Первичный рынок неактивен.
- Сегодня локальный рынок долга будет находиться под давлением дешевающей нефти.

Комментарии

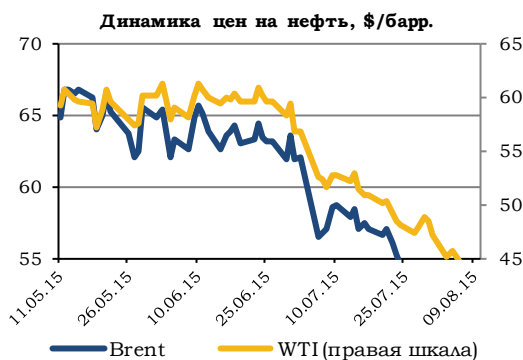
- **Промсвязьбанк** получил от Агентства по страхованию вкладов облигации федерального займа в рамках программы докапитализации на 29,9 млрд рублей. Полученные средства направлены банком на увеличение капитала второго уровня и будут использованы на расширение кредитования крупнейших предприятий страны, малого и среднего бизнеса, а также ипотеки. Сегодня утром стало известно, что Холдинговая компания Promsvyazcapital B.V. достигла соглашения о консолидации контрольного пакета банка «Возрождение». Мы не ожидаем значимой реакции рынка на эти новости в облигациях Промсвязьбанка. На рынке локального долга банк представлен тремя выпусками рублевых облигаций, которые низколиквидны. У нас нет сомнений в способности банка погасить выпуск **Промсвязьбанк, БО-07** в сентябре 2015 года и пройти оферту по облигации **Промсвязьбанк, БО-06** в октябре 2015 года.



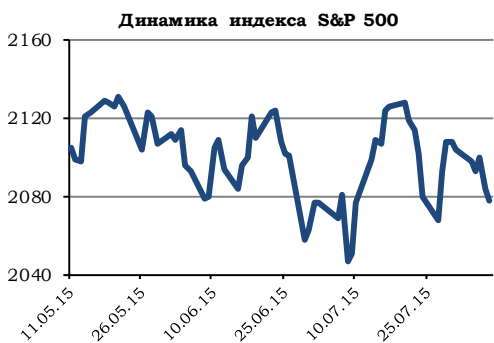
Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Число вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США по итогам июля составило 215 тыс, эксперты прогнозировали показатель на уровне 225 тыс, месяцем ранее новых вакансий было на уровне 231 тыс. При этом уровень безработицы остался на прежнем уровне в 5,3%. Средняя почасовая оплата труда сохранила темпы прироста в 0,2% в годовом исчислении, когда как в месячном выражении почасовая оплата труда увеличилась на с 2,0 до 2,1%, тогда как эксперты ожидали роста на 2,3%. Умеренно слабая статистика, которая снизила ожидания увеличения Федеральной резервной системой процентных ставок в сентябре, что позволило доллару ослабиться. Поддержала направление на удешевление американской валюты и статистика из Китая. В итоге можно ждать противоречивой реакции рынков, на фоне ослабления доллара, снижения давления крепкой американской валюты на рынки котировки могут оставаться под давлением. НО, многие специалисты ожидают, что Народный банк Китая пойдет в скором времени на дальнейшее смягчение кредитно-денежной политики, что отчасти будет уравновешивать давление на рынки.

В итоге соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних торговых суток увеличилось на 0,42% до уровня 1,0969 доллара за евро. Сегодня на фоне слабой статистики из США и Китая доллар может продолжить дешеветь. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,0925-1,1005 доллара за евро.

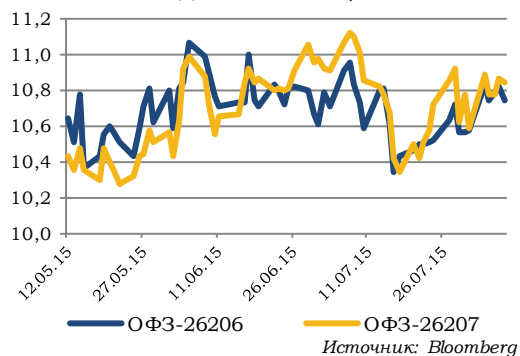
Котировки черного золота, несмотря на ослабление доллара, снижаются на фоне слабой статистики из США и КНР. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 2,68% до уровня \$43,63 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent упала на 2,77% до отметки \$48,36 за баррель. Полагаем, Brent в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне \$47,30-49,00 за баррель.

Рубль по итогам пятницы практически не изменил своей стоимости и остался на уровне 64,02 рубля за доллар. Снижение цен на нефть поддерживало спрос на российскую валюту, однако удешевление американской валюты к мировым валютам несколько уравновесило ситуацию. Сегодня рубль будет сохранять высокую волатильность без четко выраженной динамики. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 62,90-65,25 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 69,00-71,50 рубля за евро.

Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



Доходность ОФЗ, %



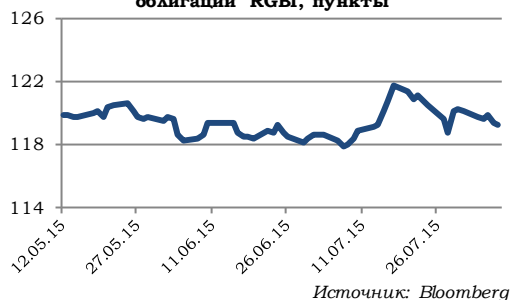
Локальный рынок

В пятницу в первой половине дня локальные облигации демонстрировали позитивную динамику, поддерживаемые укрепляющимся рублем. Тем не менее, по итогам дня госбумаги показали слабое снижение, корпоративные бонды подросли. Индекс гособлигаций Московской биржи потерял 0,12%, а в целом за неделю его снижение составило 0,7%.

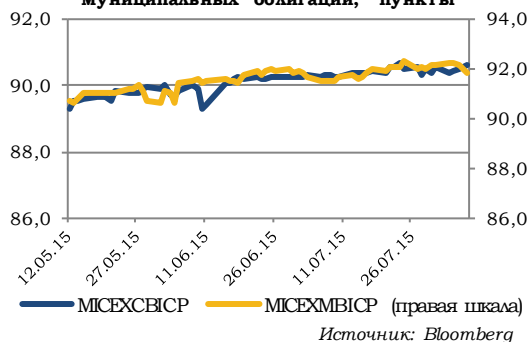
Первичный рынок неактивен.

Сегодня локальный рынок долга будет находиться под давлением дешевающей нефти.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Промсвязьбанк

S&P	Moody's	Fitch
BB-	B1	-

Комментарии по эмитентам

Промсвязьбанк получил от Агентства по страхованию вкладов облигации федерального займа в рамках программы докапитализации на 29,9 млрд рублей. Полученные средства направлены банком на увеличение капитала второго уровня и будут использованы на расширение кредитования крупнейших предприятий страны, малого и среднего бизнеса, а также ипотеки. Сегодня утром стало известно, что Холдинговая компания Promsvyazcapital B.V. достигла соглашения о консолидации контрольного пакета банка «Возрождение».

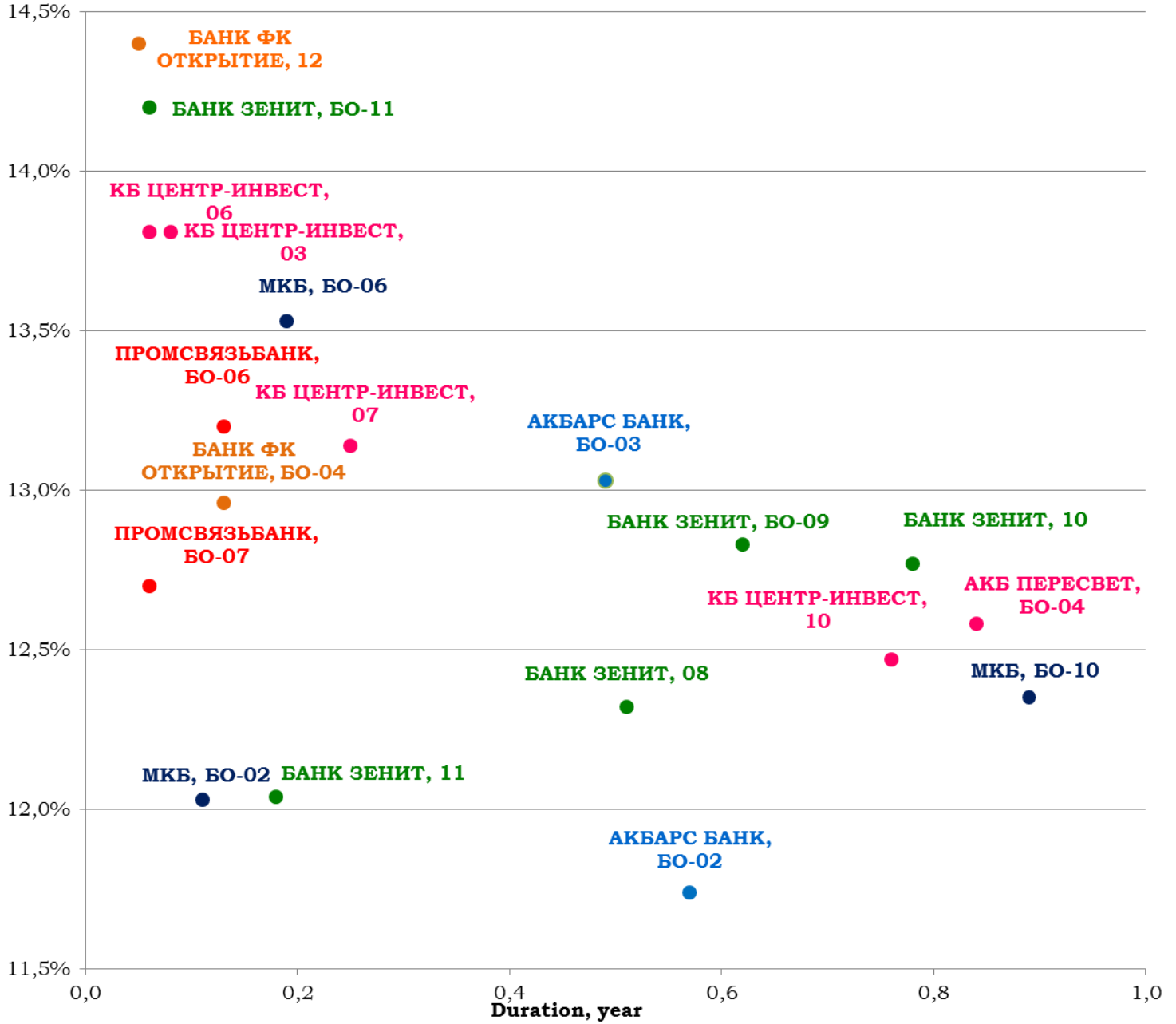
*Мы не ожидаем значимой реакции рынка на эти новости в бондах Промсвязьбанка. На рынке локального долга банк представлен тремя выпусками рублевых облигаций, которые низколиквидны. У нас нет сомнений в способности банка погасить выпуск **Промсвязьбанк, БО-07** в сентябре 2015 года и пройти оферту по бонду **Промсвязьбанк, БО-06** в октябре 2015 года.*

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



УТМ/Р, %

**Карта доходности облигаций эмитентов банковского сектора
на 10.08.2015 г.**



Трансаэро

S&P	Moody's	Fitch
-	-	-

Комментарии по эмитентам

Трансаэро опубликовало операционные данные за июль 2015 года, продемонстрировав рост перевозок пассажиров на 10,3% год-к-году. В июле авиакомпания перевезла 1,7 млн. человек. Загрузка пассажирских кресел увеличилась на 4 п.п. и составила 92,5%.

В целом по итогам года авиакомпания ожидает роста пассажиропотока не ниже прошлогоднего.

*Трансаэро продолжает наращивать объемы перевозок, что позволяет компенсировать провальное начало 2015 года. В предыдущие два месяца пассажиропоток вырос на 5% (июнь) и 7% (май). Тем не менее, мы не ожидаем, что отчетность окажет значимое влияние на котировки облигаций Трансаэро. Рынок сейчас больше всего интересуют новости, касательно решения долговых проблем компании, так как 15 августа заканчиваются ковенантные каникулы, предоставленные Сбербанком, а решения по предоставлению госгарантий пока нет. Мы сократили долю **Трансаэро, БО-03 (дюрация – 0,17 г., УТР – 44%)** в нашем портфеле высокодоходных рублевых облигаций «Altitude» до 8%.*

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий			Комментарий
АФК Система, 04				Дата рекомендации: 06.08.2015
ПОКУПАТЬ				
АФК Система, 04 RU000A0JRBUS	Дох-ть	12.60%	12.28%	АФК Система - наш фаворит в секторе телекомов, выпуски которой по сравнению с традиционно неликвидными облигациями эмитентов сектора обладают неплохой ликвидностью. На прошлой неделе Standard & Poor's повысило прогноз по долгосрочному рейтингу «ВВ» АФК «Система» до «стабильного» с «негативного» на фоне успешного урегулирования ситуации с «Башнефтью». Бонд АФК Система, 04 рекомендуем под стратегию удержания до погашения в марте 2016 года.
ВВ/В1/ВВ-	Цена	97.38	97.52	
БинБанк-, БО-14				Дата рекомендации: 05.08.2015
ПОКУПАТЬ				
БинБанк-, БО-14 RU000A0JVBS1	Дох-ть	14.70%	14.59%	Выпуск предлагает интересную доходность при достаточной ликвидности среди облигаций банков третьего эшелона. Премия к кривой ОФЗ в 350 б.п. выглядит избыточно. Справедливым нам видится диапазон 280-300 б.п.
В/-/-	Цена	100.0	100.25	
ГЕОТЕК-Сейсм, 01				Дата рекомендации: 30.07.2015
ПОКУПАТЬ				
ГЕОТЕК-Сейсм, 01 RU000A0JU807	Дох-ть	31.2%	29.60%	Инвесторам с высоким уровнем толерантности к риску мы рекомендуем рассмотреть покупку рублевого облигационного фонда ГЕОТЕК Сейсмразведка, 01, который мы выбрали для включения в свой портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». Эмитент является дочерней компанией IG Seismic Services (IGSS) - лидера в области сейсмической разведки на суше и в транзитной зоне, которая была создана в 2011 году в результате объединения российских сейсмических активов трех ведущих компаний «ГЕОТЕК Холдинг», «Интегра» и Schlumberger. На наш взгляд, справедливым для облигационного фонда ГЕОТЕК Сейсмразведка, 01 является уровень доходности 18-19% годовых к оферте через 1,1 года. На днях компания получила кредит на 6,5 млрд рублей, что снимает остроту в вопросе рефинансирования краткосрочной задолженности.
В/В2/-	Цена	81.2	83.30	
ГК Пионер, 01				Дата рекомендации: 01.07.2015
ДЕРЖАТЬ				
ГК Пионер, 01 RU000A0JU8V3	Дох-ть	17.30%	16.73%	Выпуск может быть интересен для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. По сравнению с ближайшими аналогами Ренова СтройГрупп (В/-/-) ГК «Пионер» выгодно отличается информационной открытостью и наличием актуальной отчетности по МСФО, по сравнению с О1 Пропертиз Финанс (В+/-/-) - более сильный кредитный профиль. В тоже время, в отличие от эмитентов Ренова СтройГрупп Финанс и О1 Пропертиз Финанс, являющихся участниками крупных холдингов с влиятельными акционерами, ГК «Пионер» принадлежит менеджменту. На наш взгляд, выпуск ГК «Пионер» должен торговаться с минимальной премией к О1 Пропертиз Финанс, 01. Справедливым нам видится уровень 16.5-17.0%.
В/-/-	Цена	101.5	101.97	
ГТАК, БО-02				Дата рекомендации: 19.06.2015
ПОКУПАТЬ				
ГТАК, БО-02 RU000A0JU609	Дох-ть	16.65%	15.19%	Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди облигаций финансового сектора с дюрацией от года. Недавно было принято окончательное решение о предоставлении от РФ в уставный капитал ГТАК 30 млрд рублей, которые будут направлены на покупку 32 самолетов Sukhoi Superjet в 2015-2017 годах. Эмитент на 100% подконтролен Российской Федерации в лице Министерства транспорта и реализует государственные инициативы развития транспортной инфраструктуры. Справедливая доходность 14,80-15,0% годовых.
В+/-/-	Цена	90.14	92.60	
О1 Пропертиз Финанс, 01				Дата рекомендации: 04.03.2015
ДЕРЖАТЬ				
О1 Пропертиз Финанс, 01 RU000A0JU2F9	Дох-ть	30.02%	17.18%	Доходность приблизилась к справедливому уровню 17,0%. Потенциал снижения ограничен.
В+/-/-	Цена	82.10	96.02	



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 Cbonds 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.