

Уважаемый читатель!

Открыто голосование в номинациях Cbonds Awards 2015.

Вы считаете нашу аналитику интересной? Тогда мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации «Лучшая аналитика по рынку облигаций». Пройдя по ссылке <http://ru.cbonds.info/votes/193?> просто укажите название компании – UFS IC.

И в персональных номинациях:

- «Лучший аналитик по fixed income» – указать UFS IC Юлия Гапон
- «Лучший аналитик по макроэкономике» – указать UFS IC Алексей Козлов

Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://ru.cbonds.info/votes/193?>

 [Электронная почта](#)

 [Аналитика](#)

 [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 728,44	2 014,89	52,65	1 157,28
↑	↑	↓	↑
2,32%	0,07%	-0,75%	1,60%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
118,16%	3,47%	2,09%	138
↑	↓	↓	↑
1 б.п.	0 б.п.	-2 б.п.	1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1358	61,00	69,45	64,80
↑	↓	↓	↓
0,73%	-0,84%	-0,85%	-1,07%
Спрэд			
ОФЗ 26206	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Россия-18 к ОФЗ 26204
95,90	89,50	87,00	17,9
↑	↑	↑	↓
0,16%	0,67%	0,48%	20 б.п.

Торговые идеи дня:

Пересвет, БО-04 Бонд предлагает интересную доходность среди облигаций банков – аналогов. Премия к кривой ОФЗ в 400 б.п для банка с устойчивым кредитным профилем выглядит избыточной.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: абсолютный прирост за три квартала 22,8%.](#)
- [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 ВАРС» Банка.](#)
- [Новые выпуски Полюс Золото: золотой дебют.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- По-прежнему не ясно, пойдет ли ФРС на ужесточение монетарной политики в 2015 году.
- Министр финансов КНР: в настоящее время не лучший момент для увеличения ФРС процентных ставок.

Долговой рынок

- Прошлая неделя на рынке локального долга прошла под знаком покупок, что стало следствием укрепления рубля и улучшения внешнего фона. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи в целом за неделю показал рост на 2,7%, с начала года – на 16,3%. Доходности ОФЗ на среднем участке кривой находятся вблизи уровня 10,5%.
- На этой неделе наиболее важным событием станет заседание агентства Fitch по суверенному рейтингу России. На данный момент рейтинг РФ находится на последней ступени инвестиционного уровня – «ВВВ-».
- Сегодня на рынке более вероятна коррекция после активного роста на прошлой неделе.

Комментарии

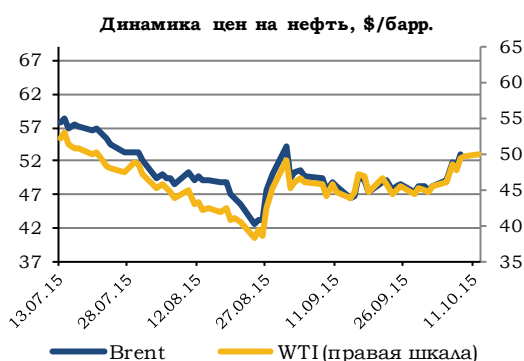
- ПАО «Магнит» в пятницу опубликовало операционные результаты деятельности за сентябрь 2015 г. Снижение темпов роста выручки продолжается. Слабая динамика выручки скажется на итоговых финансовых показателях, однако, кредитный профиль Магнита не пострадает, который на данный момент выглядит наиболее сильным среди публичных ритейлеров. Мы нейтрально смотрим на весь сектор, так как считаем предлагаемые выпусками доходности неинтересными. Сегодня мы также закрыли позицию в выпуске О`КЕЙ, БО-04 (дюрация – 1,0 г., УТР – 13,6%), так как доходность достигла нашего справедливого уровня.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Заместитель председателя Федеральной резервной системы США Стэнли Фишер заявил, что американский центробанк может в текущем году повысить процентные ставки, однако стопроцентной гарантии ужесточения Федрезервом кредитно-денежной политики в текущем году нет. Слова Стэнли Фишера лишь закрепили неопределенность, которая сейчас существует по поводу монетарной политики ФРС в ближайшие месяцы.

Министр финансов КНР Лу Дживей по итогам заседания министров финансов G20 заявил, что в настоящее время не лучший момент для увеличения Федеральной резервной системой процентных ставок. Слабые темпы роста мировой экономики, а также слабость, которую демонстрирует европейская экономика не лучший фон для ужесточения ФРС кредитно-денежной политики. По мнению китайского чиновника, развитые страны должны вносить больший вклад в глобальную экономику.

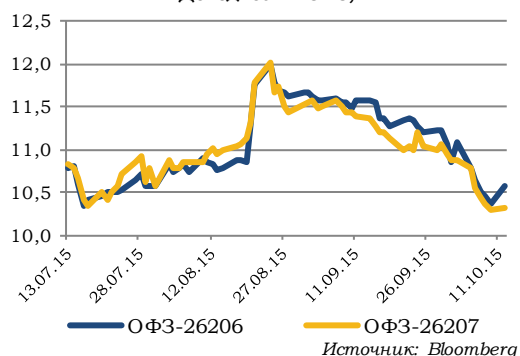
Инвесторы, судя по динамике рынков, пока не верят в рост процентных ставок в Соединенных Штатах в текущем году. Доллар постепенно ослабляется, а доходность государственных облигаций США находится на низком уровне. При этом прослеживается интерес инвесторов к риску, на фоне которого развивающиеся рынки движутся вверх.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток увеличилось на 0,78% до уровня 1,1373 доллара за евро. Сегодня доллар может немного укрепиться, корректируя предшествующее ослабление. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1325-1,1415 доллара за евро.

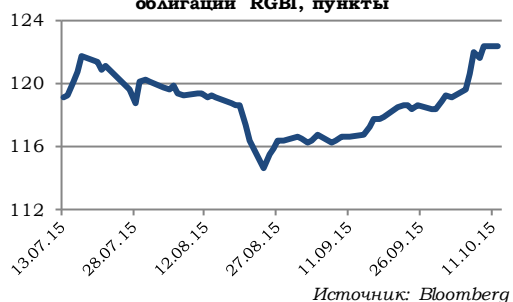
Рубль по итогам пятницы ослаб на 0,35% до уровня 61,52 рубля за доллар. Снижение цен на нефть во второй половине пятницы заставило российскую валюту ослабляться после укрепления в первой половине дня. Сегодня рубль продолжит следовать за котировками черного золота. Ожидаем продолжения ослабления российской валюты на фоне снижения цен на углеводород. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 60,20-63,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 69,00-71,00 рубля за евро.



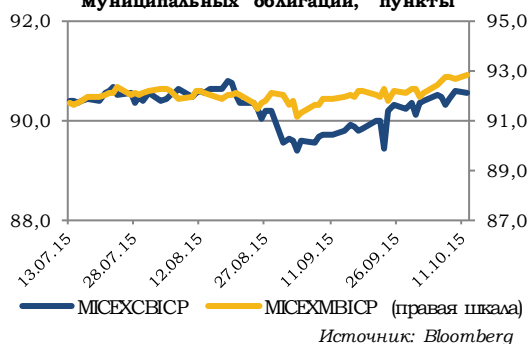
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

Прошлая неделя на рынке локального долга прошла под знаком покупок, что стало следствием укрепления рубля и улучшения внешнего фона. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи в целом за неделю показал рост на 2,7%, с начала года – на 16,3%. Доходности ОФЗ на среднем участке кривой находятся вблизи уровня 10,5%.

Первичные размещения проходят успешно. Совокупный объем спроса на облигации «Первая Грузовая Компания» серии 05 составил более 13 млрд рублей, что позволило компании увеличить объем размещения с 5 до 10 млрд рублей. «О1 Пропертиз Финанс» завершило размещение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 15 млрд рублей вместо планируемых 7 млрд рублей.

«Магнит» сегодня с 11:00 до 16:00 проводит сбор заявок на биржевые облигации серии БО-11 с офертой через полтора года.

На этой неделе наиболее важным событием станет заседание агентства Fitch по суверенному рейтингу России. На данный момент рейтинг РФ находится на последней ступени инвестиционного уровня – «BBB-». Прогноз – «негативный».

Сегодня на рынке более вероятна коррекция после активного роста на прошлой неделе.



Комментарии по эмитентам

МАГНИТ

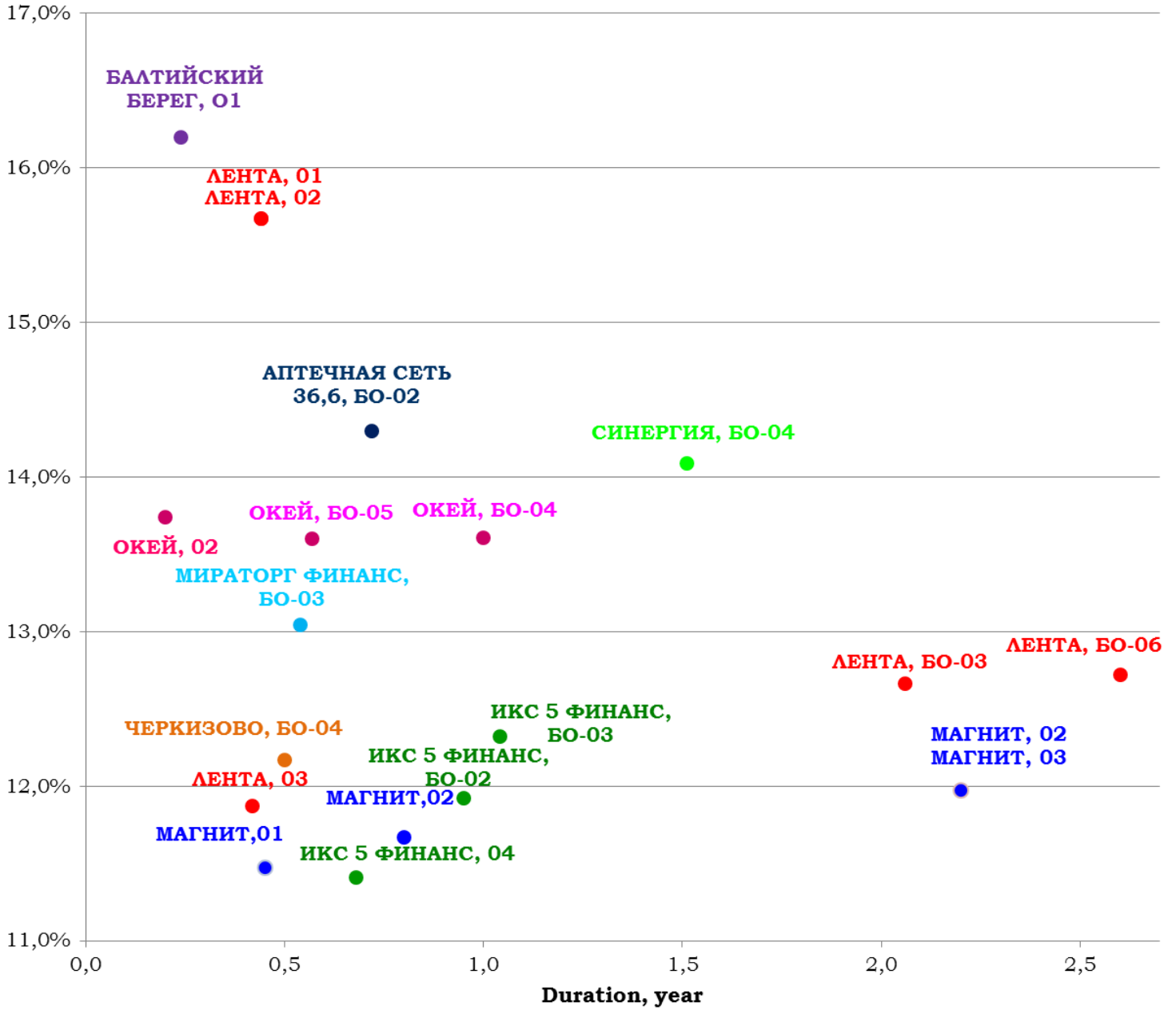
S&P	Moody's	Fitch
BB+	-	-

ПАО «Магнит» в пятницу опубликовало операционные результаты деятельности за сентябрь 2015 г. Выручка компании увеличилась 19,31% , составив 74,1 млрд рублей. В течение сентября 2015 года были открыты (net) 218 магазинов, при этом общее количество магазинов в сети составило 11 388 (9 246 «магазинов у дома», 208 гипермаркетов, 127 магазинов «Магнит Семейный» и 1 807 магазинов дрогери). Предварительный объем консолидированной чистой неаудированной розничной выручки (без НДС) с начала года составил 688 648,23 млн. руб., что означает рост в размере 26,99% по сравнению с аналогичным отчетным периодом прошлого года.

*Снижение темпов роста выручки продолжается. В августе ее рост составил 20,76% против 24,29% в июле. Слабая динамика выручки скажется на итоговых финансовых показателях, однако, кредитный профиль Магнита не пострадает, который на данный момент выглядит наиболее сильным среди публичных ритейлеров. Долговая нагрузка Магнита по показателю Чистый долг/ЕБИТДА составляет 0,9 х. Мы не ожидаем реакции рынка в бондах Магнита на опубликованную отчетность в силу их низкой ликвидности. Мы нейтрально смотрим на весь сектор, так как считаем предлагаемые выпусками доходности неинтересными. Сегодня мы также закрыли позицию в выпуске **О`КЕЙ, БО-04 (дюрация – 1,0 г., УТР - 13,6%)**, так как доходность достигла нашего справедливого уровня, опустившись за неделю на 100 б.п. На наш взгляд, сейчас премия к кривой ОФЗ в 290-300 б.п. выглядит адекватно.*



УТМ/Р, % **Карта доходности облигаций эмитентов потребительского сектора на 12.10.2015 г.**



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
ОКЕЙ, БО-04			Дата рекомендации: 07.10.2015
ПРОДАВАТЬ			
ОКЕЙ, БО-04 RU000A0JU7J0 -/-/В+	Дох-ть	14.60% 13.61%	Доходность достигла справедливого уровня. Закрываем позицию.
	Цена	95.24 96.08	
АФК Система, 001Р-01			Дата рекомендации: 02.10.2015
ПОКУПАТЬ			
АФК Система, 001Р-01 ВВ/В1/ВВ-	Дох-ть	12.90% 12.90%	Новый выпуск. Техническое размещение облигаций на бирже состоится 13 октября 2015 года. На данных в ходе сбора заявок финальный купон был установлен на уровне 12,5%, против первоначального - 12,9-13,25%. Потенциал снижения доходности нового бонда АФК Системы на вторичном рынке в краткосрочном периоде ограничен, на наш взгляд, 20-30 б.п. Тем не менее, бонд может быть интересен в долгосрочной перспективе на фоне возросшей вероятности возврата ЦБ к периоду понижения процентной ставки.
	Цена	100.00 100.00	
ЛОКО-Банк, БО-07			Дата рекомендации: 28.09.2015
ПРОДАВАТЬ			
ЛОКО-Банк, БО-07 RU000A0JUV32 -/В2/В+	Дох-ть	15.31% 12.87%	Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
	Цена	100.00 102.0	
ПГК, 01			Дата рекомендации: 21.09.2015
ДЕРЖАТЬ			
ПГК, 01 RU000A0JVT76 -/-/ВВ+	Дох-ть	13.10% 12.79%	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 ofercie через 3 года.
	Цена	100.00 100.70	
Пересвет, БО-04			Дата рекомендации: 11.08.2015
ПОКУПАТЬ			
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7 В+/-/В+	Дох-ть	14.47% 14.53%	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.
	Цена	101.80 101.60	
БинБанк-, БО-14			Дата рекомендации: 05.08.2015
ПОКУПАТЬ			
БинБанк-, БО-14 RU000A0JVBS1 В/-/-	Дох-ть	14.70% 14.45%	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.
	Цена	100.0 100.27	
ГЕОТЕК-Сейсм, 01			Дата рекомендации: 30.07.2015
ПОКУПАТЬ			
ГЕОТЕК-Сейсм, 01 RU000A0JU807 В/В2/-	Дох-ть	31.2% 29.2%	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 ofercie через 1,1 года. Недавно компания получила кредит на 6,5 млрд рублей, что снимает остроту в вопросе рефинансирования краткосрочной задолженности. Опубликованная вчера отчетность за 1 полугодие 2015 года демонстрирует стабильную ситуацию с долговой нагрузкой, несмотря на падение выручки и чистый убыток.
	Цена	81.2 85.70	



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 исключительно 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.