

2015-10-13



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
1 710,60	2 017,46	49,86	1 163,85
↓	↑	↓	↑
-1,03%	0,13%	-5,30%	0,57%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
118,30%	3,44%	2,09%	135
↑	↓	↑	↓
14 б.п.	-3 б.п.	0 б.п.	-3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1358	62,22	70,95	66,14
↑	↑	↑	↑
0,00%	0,34%	0,32%	0,08%
ОФЗ 26206	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
95,76	88,70	86,65	19,6
↓	↓	↓	↑
-0,21%	-0,26%	-0,60%	2 б.п.

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 фонд в портфель «Altitude».](#)
- [Монитор первичного рынка: новый евробонд «АК БАРС» Банка.](#)
- [Новые выпуски Полос Золото: золотой дебют.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Объем импорта КНР сократился на 20,4%.
- ОПЕК не собирается снижать квоты добычи нефти.

Долговой рынок

- На рынке наблюдается назревшая коррекция после активного роста, наблюдаемого в течение прошлой недели. Доходности ОФЗ на среднем участке кривой подросли на 10-20 б. п. 10,5-10,6%.
- Сегодня ожидаем сохранения умеренно-негативной динамики вследствие снижения нефтяных цен.

Комментарии

- Вчера две самые крупные публичные компании сектора продуктового ритейла вышли на первичный рынок с новыми бондами – **Магнит и Икс 5**. На наш взгляд, оба эмитента не предложили щедрых премий. Доходность 12% по новому бонду Магнита выглядит справедливо, так же как и премия, предлагаемая «Икс 5 Финанс», БО-04 к нему, с учетом разницы в рейтинге и кредитном качестве данных двух эмитентов. Среди бондов ритейлеров на вторичном рынке лучшую доходность предлагают бонды О'КЕЙ: выпуск О'КЕЙ, 02 с офертой в декабре 2015 года подходит под стратегию «купил и держи» (УТР -15,3%), **О'КЕЙ, БО-04 (дюрация – 1,0 г., УТР -14,5%)** с доходностью выше 14% также выглядит интересно. По нашему мнению, справедливым уровнем для него является 13,9-14,0% годовых.

Торговые идеи дня:

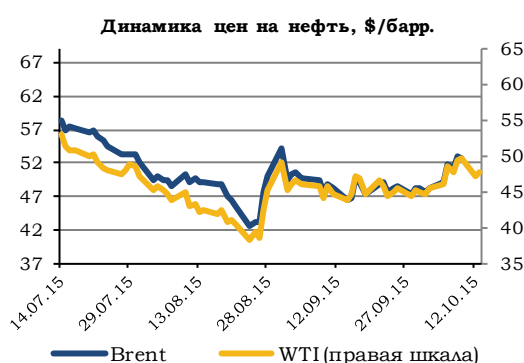
Пересвет, БО-04 Бонд предлагает интересную доходность среди облигаций банков – аналогов. Премия к кривой ОФЗ в 400 б.п для банка с устойчивым кредитным профилем выглядит избыточной.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Объем экспорта Китая в долларовом выражении по итогам сентября сократился на 3,7%, при этом импорт уменьшился на 20,4%. Снижение объема импорта второй экономики мира ощутимо ударило по товарному рынку, цены на нефть идут вниз, а интерес инвесторов к риску заметно снизился, доходность американских гособлигаций снижается. Впрочем, снижение экспорта оказало несколько слабее ожиданий в 6,0%, что сглаживает негативную картину. Как бы то ни было, рынки сегодня окажутся под давлением. Можно ожидать увеличения спроса на доллар.

В целом же день вчера был нейтральный, многие мировые торговые площадки оставались не открытыми, что обусловило низкую активность игроков. На этом фоне валютный рынок также был стабилен. Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток увеличилось лишь на 0,02% до уровня 1,1375 доллара за евро. Сегодня доллар может укрепиться отыгрывая слабые статданные из Китая. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1300-1,1400 доллара за евро.

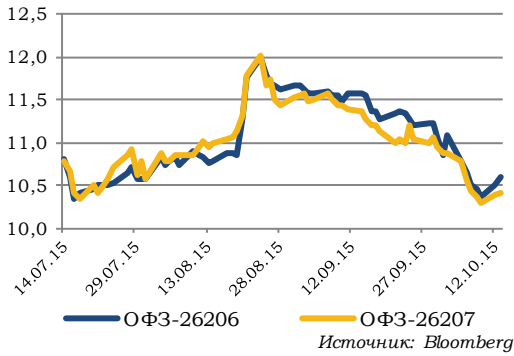
Цены на черное золото вчера резко снизились, основная фаза снижения прилась на вторую половину дня, после того как был обнародован доклад ОПЕК из которого следует, что организация не пытается снижать квоты добычи углеводорода, на что так надеялись в последнее время инвесторы. Слабые данные из Поднебесной могут добавить давления на котировки нефти.

За последние торговые сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подешевела на 5,20% до уровня \$47,40 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent упала на 5,32% до отметки \$50,15 за баррель. Полагаем, Brent в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне \$49,20-52,20 за баррель.

Рубль по итогам вчерашнего дня ослаб на 0,81% до уровня 62,02 рубля за доллар. Снижение цен на нефть во второй половине вчерашнего дня заставило российскую валюту ослабляться. 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 61,50-64,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 70,00-72,50 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



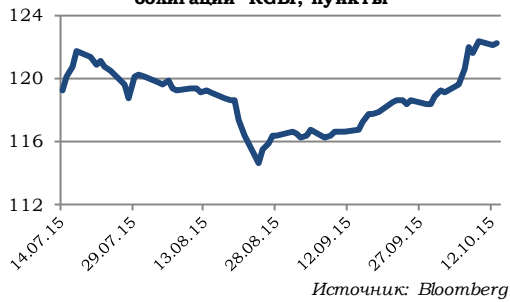
Локальный рынок

На рынке наблюдается назревшая коррекция после активного роста, наблюдаемого в течение прошлой недели. Доходности ОФЗ на среднем участке кривой подросли на 10-20 б. п. 10,5-10,6%.

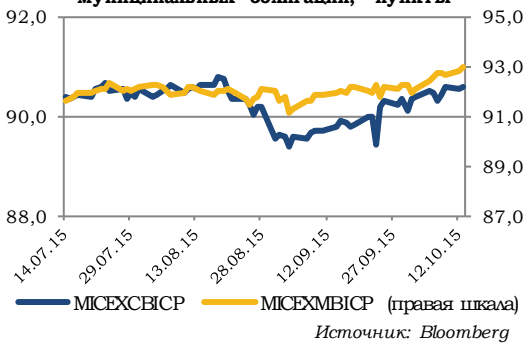
По данным ЦБ, максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в I декаде октября 2015 года составила 10,35%.

Сегодня ожидаем сохранения умеренно-негативной динамики вследствие снижения нефтяных цен.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Комментарии по эмитентам

Магнит

S&P	Moody's	Fitch
BB+	-	-

Икс 5

S&P	Moody's	Fitch
BB-	-	BB-

Вчера две самые крупные публичные компании сектора продуктового ритейла вышли на первичный рынок с новыми бондами:

- «**Магнит**» собирал заявки инвесторов на 5-летние облигации серии БО-11 номинальным объемом 10 млрд рублей. Финальный ориентир ставки первого купона был установлен в размере 11,7% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1,5 года в размере 12,04% годовых. Предварительная дата размещения - 20 октября.

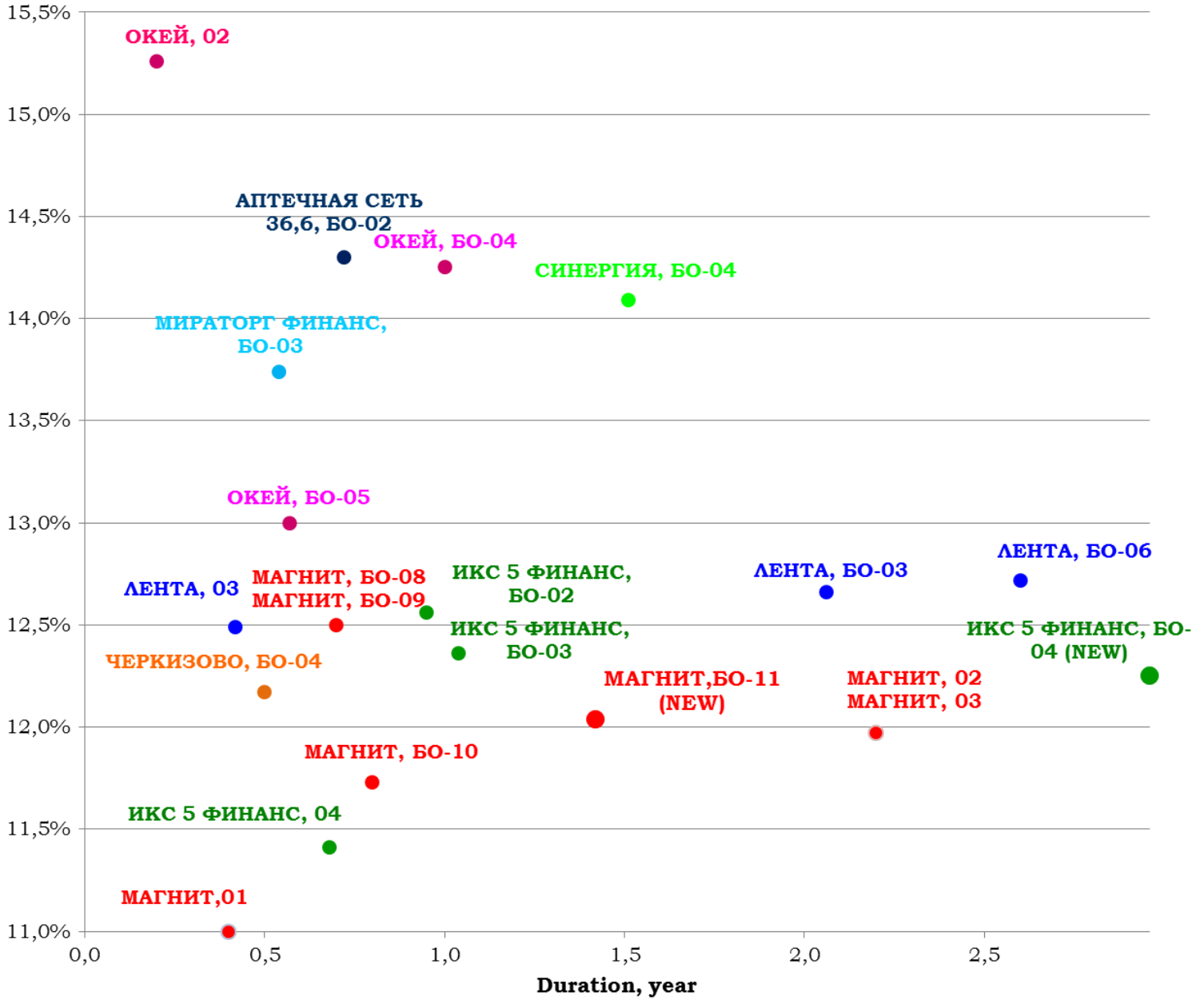
- «**Икс 5 Финанс**» в ходе book building предложила инвесторам биржевые семилетние облигации серии БО-04 объемом 5 млрд рублей. Эмитент установил ставку 1-го купона в размере 11,9% годовых, что соответствует доходности 12,25% годовых к оферте через 3,5 года. Техническое размещение запланировано на 20 октября

На наш взгляд, оба эмитента не предложили щедрых премий. Доходность 12% по новому бонду Магнита выглядит справедливо, так же как и премия, предлагаемая «Икс 5 Финанс», БО-04 к нему, с учетом разницы в рейтинге и кредитном качестве данных двух эмитентов. Недавно Вымпелком закрыл книгу по выпуску Вымпелком, БО-02 с доходностью 12,26% к оферте через 2 года, АФК Система – 12,9% к оферте через 3 года, что выглядело более интересно. Тем не менее, новые выпуски могут быть интересны в долгосрочной перспективе на фоне возросшей вероятности возврата ЦБ к периоду понижения процентной ставки.

Среди бондов ритейлеров на вторичном рынке лучшую доходность предлагают бонды О`КЕЙ: выпуск О`КЕЙ, 02 с офертой в декабре 2015 года подходит под стратегию «купил и держи» (УТР -15,3%), О`КЕЙ, БО-04 (дюрация – 1,0 г., УТР -14,5%) с доходностью выше 14% также выглядит интересно. По нашему мнению, справедливым уровнем для него является 13,9-14,0% годовых.



**УТМ/Р, % Карта доходности облигаций эмитентов потребительского сектора
на 13.10.2015 г.**



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
АФК Система, 001P-01			Дата рекомендации: 02.10.2015
ПОКУПАТЬ			Новый выпуск. Техническое размещение облигаций на бирже состоится сегодня - 13 октября 2015 года. На днях 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.
АФК Система, 001P-01	Доход-ть	12.90% 12.90%	
ВВ/В1/ВВ-	Цена	100.00 100.00	
ПГК, 01			Дата рекомендации: 21.09.2015
ПРОДАВАТЬ			Доходность достигла справедливого уровня. Закрываем позицию.
ПГК, 01	Доход-ть	13.10% 12.40%	
RU000A0JVT76 -/-/ВВ+	Цена	100.00 101.50	
Пересвет, БО-04			Дата рекомендации: 11.08.2015
ПОКУПАТЬ			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.
Пересвет, БО-04	Доход-ть	14.47% 14.53%	
RU000A0JVCА7 В+/-/В+	Цена	101.80 101.60	
БинБанк-, БО-14			Дата рекомендации: 05.08.2015
ПОКУПАТЬ			Выпуск предлагает интересную доходность при достаточной ликвидности среди бондов банков третьего эшелона. Премия к кривой ОФЗ более 300 б.п. выглядит избыточно. Справедливым нам видится диапазон 250-280 б.п.
БинБанк-, БО-14	Доход-ть	14.70% 14.00%	
RU000A0JVBS1 В/-/-	Цена	100.0 100.50	
ГЕОТЕК-Сейсм, 01			Дата рекомендации: 30.07.2015
ПОКУПАТЬ			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 году 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.
ГЕОТЕК-Сейсм, 01	Доход-ть	31.2% 28.80%	
RU000A0JU807 В/В2/-	Цена	81.2 85.79	



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.