

2015-05-15



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 677,57	2 121,10	66,70	1 221,06
↓	↑	↓	↑
-0,28%	1,08%	-0,16%	0,44%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,69%	3,65%	2,23%	142
↓	↑	↓	↑
-6 б.п.	1 б.п.	-5 б.п.	6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1410	50,03	57,05	53,20
↑	↓	↓	↓
0,49%	-0,07%	-0,15%	-0,04%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,85	88,00	86,00	-370,6
↑	↑	↓	↑
0,02%	0,57%	-0,85%	-47 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	MICEX РЕПО
1 320		13,20%	13,08%
↑		↑	↓
55		17 б.п.	-18 б.п.

Торговые идеи дня:

URKARM-18 Еврооблигации Уралкалия URKARM-18 (YTM – 6,36%, z-спред – 524 б.п.) торгуются неоправданно дорого относительно других компаний агрохимического сектора ФосАгро и ЕвроХима. Премия URKARM-18 относительно евробондов этих компаний составляет порядка 80-90 б.п. Несмотря на все события, происходящие вокруг компании (авария на шахте, buy-back акций, понижение рейтинга), мы считаем, что кредитное качество эмитента остается устойчивым. На наш взгляд, справедливой премией облигаций Уралкалия к евробондам ФосАгро PHORRU-18 (YTM – 5.6%, z-спред – 454 б.п.) будет уровень в 30 б.п., что соответствует доходности URKARM-18 на уровне 5,9%.

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 суверенит.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Евро растет несмотря на сильные данные с рынка труда США.
- Объем прямых иностранных инвестиций в экономику Поднебесной в апреле выросли на 10,5%.
- Рубль ослаб в ожидании валютных интервенций Банка России

Долговой рынок

- Вчера рынок локального долга ожидаемо находился под давлением решения ЦБ о пополнении валютных резервов путем покупки с 13 мая 2015 года иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в объеме 100-200 млн долларов ежедневно. На этом фоне индекс гособлигаций Московской биржи закрылся снижением на 0,2%. Сегодня на рынке рублевого долго более вероятно сохранение умеренно-негативной динамики на фоне снижающихся цен на нефть и отсутствия новостных драйверов для роста. Сегодня на рынке рублевого долго более вероятно сохранение умеренно-негативной динамики на фоне снижающихся цен на нефть и отсутствия новостных драйверов для роста.

Комментарии

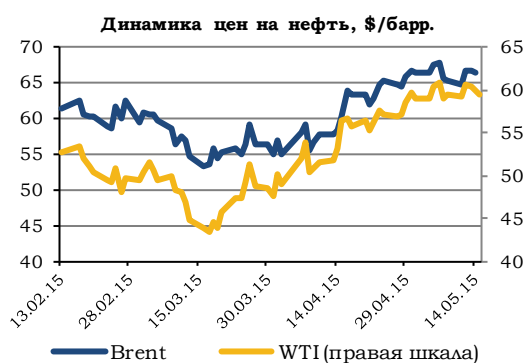
- Standard & Poor's вчера понизило долгосрочный кредитный рейтинг «Уралкалия» с «BBB-» до «BB+», прогноз «негативный». Еврооблигации Уралкалия URKARM-18 (YTM – 6,36%, z-спред – 524 б.п.) торгуются неоправданно дорого относительно других компаний агрохимического сектора ФосАгро и ЕвроХима. Премия URKARM-18 относительно евробондов этих компаний составляет порядка 80-90 б.п. Несмотря на все события, происходящие вокруг компании (авария на шахте, buy-back акций, понижение рейтинга), мы считаем, что кредитное качество эмитента остается устойчивым. На наш взгляд, справедливой премией облигаций Уралкалия к евробондам ФосАгро PHORRU-18 (YTM – 5.6%, z-спред – 454 б.п.) будет уровень в 30 б.п., что соответствует доходности URKARM-18 на уровне 5,9%.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



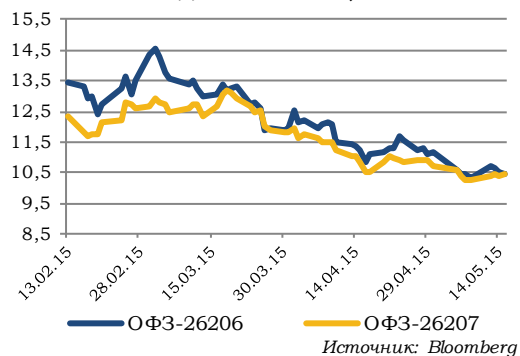
Источник: Bloomberg

Евро растет несмотря на сильные данные с рынка труда США. Министерство труда США сообщило о сокращении количества первичных обращений за пособием по безработице в ходе прошлой недели на 1 тыс до 264 тыс заявок. Показатель по-прежнему остается у минимальных значений за последние 15 лет, при этом эксперты ожидали увеличения числа заявок до 275 тыс. На какое-то время столь сильные данные по рынку труда позволили доллару укрепиться. Однако, хорошая статистика не изменила ожиданий инвесторов относительно монетарной политики ФРС, что дало возможность доллару спустя несколько часов возобновить снижение. Нельзя исключать, что ослабление американской валюты может продолжиться и сегодня. Хорошая статистика из Китая может позитивно отразиться на единой европейской валюте. Объем прямых иностранных инвестиций в экономику Поднебесной по итогам апреля выросли в годовом выражении на 10,5%, тогда как месяцем ранее рост объема инвестиция составил лишь 2,2%, при этом эксперты ждали снижения темпов роста показателя в апреле до 2,0%. Евро по итогам вчерашнего дня укрепился к доллару США на 0,28% до уровня 1,1403 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1350-1,1480.

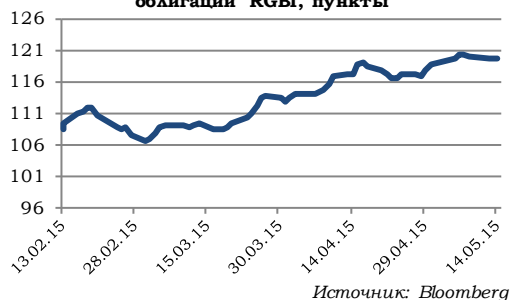
Рубль в течение вчерашнего дня ослаб на 1,52% до отметки 50,07 рубля за доллар. Отчасти в ослаблении российской валюты заслуга дешевающей нефти, однако, основным драйвером движения рубля вниз стали ожидания участников рынка начала покупок Банком России иностранной валюты, так называемые валютные интервенции. Российский регулятор принял решение наращивать международные резервы, которые в последние месяцы значительно снизились, при этом, ЦБР принимая решение о пополнении резервов, учитывал необходимость стабилизации ситуации с курсом рубля, укрепление которого могло оказать давление на экономику страны. Несколько сдерживало ослабление рубля снижение инфляционного давления на рубль. По данным Росстата, недельный рост потребительских цен составил 0,1%, что происходит третью неделю подряд. Накопительным итогом с начала 2015 года по 12 мая цены выросли на 8,1%. По итогам апреля в годовом исчислении инфляция составила 16,4%. Сегодня тенденция ослабления рубля может продолжиться, ЦБР дал инвесторам четкий и ясный сигнал, что намерен бороться с чрезмерным укреплением российской валюты, что может стать драйвером удешевления рубля в среднесрочной перспективе. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 49,50-52,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 56,50-59,50 рубля за евро.



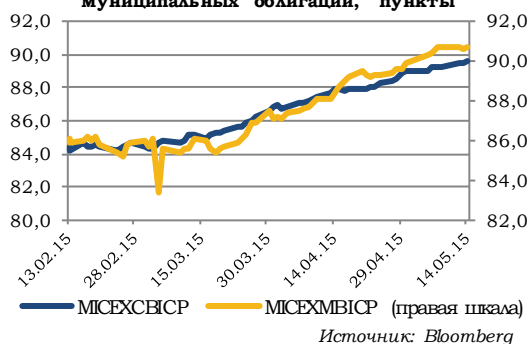
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

Вчера рынок локального долга ожидаемо находился под давлением решения ЦБ о пополнении валютных резервов путем покупки с 13 мая 2015 года иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в объеме 100-200 млн долларов ежедневно. На этом фоне индекс гособлигаций Московской биржи закрылся снижением на 0,2%, индекс корпоративных бондов не показал внятной динамики и завершил день на уровне среды. Высокая активность игроков сохраняется. Общий оборот торгов вчера составил 12,5 млрд рублей.

Рынок первичных заимствований по-прежнему не активен. О размещении новых займов заявили Республика Саха (Якутия), которая планирует 21 мая начать размещение облигаций объемом 5,5 млрд рублей, а также РЖД, которые 22 мая проводят book building облигаций БО-03 на 15 млрд руб.

После снижения в конце апреля Центральным банком России ключевой ставки с 14,0 до 12,5% годовых, банки постепенно корректируют свои депозитные ставки. По итогам первой декады мая средняя максимальная ставка по вкладам в 10 банках - лидерах по привлечению средств населения опустилась с 12,88 до 12,4% годовых.

Согласно вчерашним данным Росстата, инфляция в России за период с 6 по 12 мая 2015 года составила 0,1%, с начала мая - 0,2%, с начала года - 8,1%.

Сегодня на рынке рублевого долго более вероятно сохранение умеренно-негативной динамики на фоне снижающихся цен на нефть и отсутствия новостных драйверов для роста.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Уралкалий

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

Комментарии по эмитентам

Standard & Poor's вчера понизило долгосрочный кредитный рейтинг «Уралкалия» с «BBB-» до «BB+», прогноз «негативный». Все рейтинги компании выведены из списка CreditWatch, куда они были помещены с «негативным» прогнозом 28 апреля 2015 г. Прогноз «негативный» по рейтингам отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам России. Помещение рейтингов на пересмотр последовало за объявлением компании о выкупе до 15,97% акций на общую сумму не более 1,5 миллиарда долларов.

*Еврооблигации Уралкалия **URKARM-18 (YTM – 6,36%, z-спред – 524 б.п.)** торгуются неоправданно дорого относительно других компаний агрохимического сектора ФосАгро и ЕвроХима. Премия URKARM-18 относительно евробондов этих компаний составляет порядка 80-90 б.п. Несмотря на все события, происходящие вокруг компании (авария на шахте, buy-back акций, понижение рейтинга), мы считаем, что кредитное качество эмитента остается устойчивым. На наш взгляд, справедливой премией облигаций Уралкалия к евробондам ФосАгро PHORRU-18 (YTM – 5.6%, z-спред – 454 б.п.) будет уровень в 30 б.п., что соответствует доходности URKARM-18 на уровне 5,9%.*

Павел Василиади, vpa@ufs-finance.com



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
Полипласт, БО-01			Дата рекомендации: 13.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
Полипласт, БО-01 RU000A0JUK84 -/-/-	Доход-ть Цена	28.00% 95.12	22.65% 96.94
			Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03.
ГТАК, 01			Дата рекомендации: 07.05.2015
	ПРОДАВАТЬ		
ГТАК, 01 RU000A0JTKB2 B+/-/-	Доход-ть Цена	16.96% 95.80	15.12% 97.00
			Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
Банк Санкт Петербург, 08			Дата рекомендации: 06.05.2015
	ДЕРЖАТЬ		
Банк Санкт Петербург, 08 RU000A0J3P9 -/B1/BV-	Доход-ть Цена	16.71% 97.10	12.74% 98.60
			Бонд подходит под стратегию удержания до погашения.
Ренова СГ Финанс, 02			Дата рекомендации: 28.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
Ренова СГ Финанс, 02 RU000A0J75L3 B-/-/-	Доход-ть Цена	24.66% 95.25	23.66% 96.70
			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».
Каркаде, БО-01			Дата рекомендации: 20.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/BV-	Доход-ть Цена	23.95% 95.0	17.26% 98.0
			Потенциал снижения доходности ограничен.
Пересвет, БО-04			Дата рекомендации: 13.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7 B+/-/B+	Доход-ть Цена	18.11% 100.00	16.65% 101.1
			Потенциал снижения доходности ограничен.
ТРАНСАЭРО, БО-03			Дата рекомендации: 05.03.2015
	ПОКУПАТЬ		
ТРАНСАЭРО, БО-03 RU000A0JU930 -/-/-	Доход-ть Цена	51.72% 82.60	25.03% 95.00
			Сохраняем позитивный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.
О1 Пропертиз Финанс, 01			Дата рекомендации: 04.03.2015
	ПОКУПАТЬ		
О1 Пропертиз Финанс, 01 RU000A0JU2F9 B+/-/-	Доход-ть Цена	30.02% 82.10	18.34% 94.00
			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.



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 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (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)



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



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. 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 абсолютные 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 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.

