




2015-06-16



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 657,29	2 084,43	63,95	1 186,38
↑	↓	↑	↑
0,31%	-0,46%	0,13%	0,40%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
116,88%	3,76%	2,36%	140
↓	↑	↓	↑
-2 б.п.	0 б.п.	-4 б.п.	4 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1283	54,00	60,96	57,14
↑	↓	↓	↓
0,15%	-0,97%	-0,92%	-0,92%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
Field Not Appli	87,51	85,10	25,8
#ЗНАЧИ!	↑	↓	↑
#ЗНАЧИ!	0,47%	-0,07%	9 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
1 222		12,95%	13,17%
↓		↓	↑
-68		-2 б.п.	10 б.п.

Торговые идеи дня:

- **ГСС, БО-05** Выпуск предлагает лучшую доходность в своей рейтинговой категории. На днях стало известно, что ВТБ предоставил ГСС финансирование в размере 16,5 млрд рублей для рефинансирования валютных обязательств компании, что позволит ГСС реализовать планы по снижению долговой нагрузки. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый фонд на закуску»](#)
- [Новый фонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС.](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- В фокусе внимания инвесторов в настоящее время находится два основных вопроса.
- Банк России накануне понизил ключевую ставку на 1 процентный пункт до уровня 11,50%.

Долговой рынок

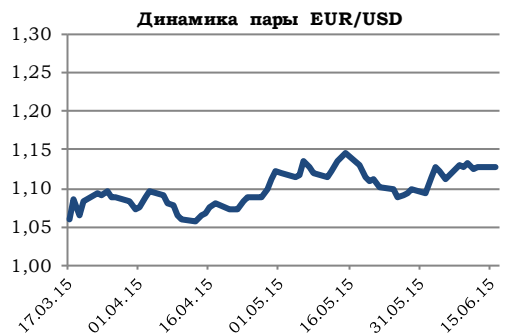
- Главным событием вчера стало очередное заседание банка России по ставке. Учитывая дальнейшее ослабление инфляционных рисков при сохранении рисков существенного охлаждения экономики, регулятор принял решение снизить ключевую ставку с 12,50% до 11,50% годовых. Снижение ставки на 100 б.п. совпало с ожиданиями и не стало сюрпризом для рынка. Значимой реакцией в котировках мы не увидели. Основными моментами пресс-релиза стало, во-первых, подтверждение следования политики снижения ставки в дальнейшем, и, во-вторых, указание на то, что скорость ее снижения будет уменьшена.

Комментарии

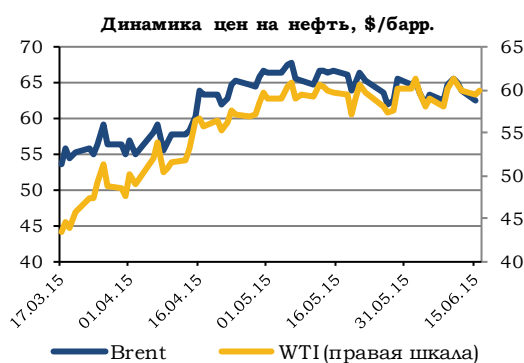
- ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» установило ставку 2-3-го купонов биржевых облигаций серии БО-04 в размере 0,1% годовых. Мы рекомендуем инвесторам предъявить облигации к выкупу. В настоящее время в обращении также находятся биржевые облигации ГСС серии БО-05 (дюрация – 1,74 г, УТР – 16,13%) на 3 млрд рублей и классический выпуск облигаций 1-й серии на 5 млрд рублей (дюрация – 0,27 г., УТР – 14,65%) с офертой в сентябре 2015 года. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг, однако на данный момент выпуск ГСС, 01 выглядит дорого. Мы отдаем предпочтение **ГСС, БО-05**. Справедливая доходность, на наш взгляд, находится вблизи 15% годовых.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

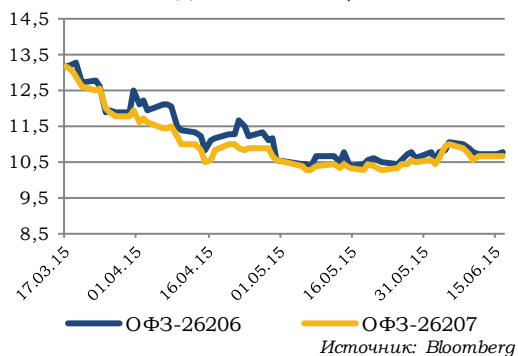
В фокусе внимания инвесторов в настоящее время находится два основных вопроса – это результаты стартующего сегодня заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США и греческий вопрос. Если относительно решения FOMC все более-менее ясно, маловероятно, что в ближайшие 2 заседания Фредрезерв пойдет на повышение ставки, и это удерживает доллар в относительно стабильном состоянии, то по вопросу переговоров Афин и группы кредиторов ещё ничего не ясно. Шансы достичь соглашения остаются, но исходя из риторики эти шансы довольно призрачные. Однако, стоит понимать, что Греция и кредиторы заинтересованы в соглашении, а значит перспектива есть. Ставить точку по греческому вопросу рано, но времени остается крайне мало и это беспокоит инвесторов, что может негативно отразиться на рынках.

Соотношение евро и доллара в течение последних суток увеличилось на 0,67% до 1,1272 доллара за евро. Котировки EUR/USD стабилизировались в ожидании решения и комментариев ФРС по итогам заседания 16-17 июня, а также в ожидании результатов заседания Еврокомиссии 18 июня, на котором будет обсуждаться вопрос оказания Афинам финансовой помощи. Сегодня ждать существенных изменений ситуации на валютном рынке не стоит. Полагаем, в течение дня валютная пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1200-1,1350 доллара за евро.

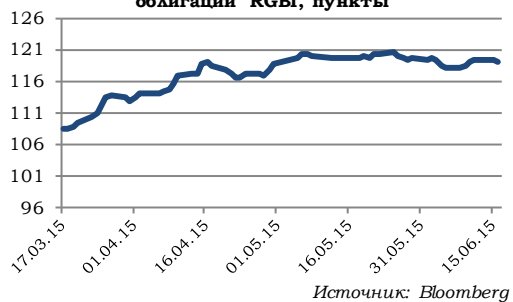
Вчера в самом начале дня рубль ослабился, соотношение доллара и российской валюты достигло отметки 55,58 рубля за доллар, после чего, в ожидании решения Банка России по ключевой ставке рубль укреплялся. Укрепление российской валюты продолжилось и после принятия Центробанком России решения о снижении ключевой ставки на 1 процентный пункт до уровня 11,50%. Решение регулятора полностью уложилось в ожидания инвесторов, что и спровоцировало удорожание рубля. Кроме того, снижение ставки было воспринято игроками как снижение рисков, что также поддержало рубль, кроме того, ЦБ РФ улучшил прогноз снижения ВВП РФ в 2015 году с 3,5-4,0% до 3,2%. С другой стороны, смягчение монетарной политики ЦБР, удешевление рублевой ликвидности стимулирует спрос на иностранную валюту, кроме того глава Банка России Эльвира Набиуллина указала на ряд существенных проблем, которые препятствуют нормальному развитию экономики страны. Также снижение цен на нефть оказывало накануне давление на рубль. Сегодня рост цен на нефть будет стимулировать укрепление российской валюты, однако после вчерашнего удорожания рубля потенциал сегодняшнего укрепления валюты РФ не столь велик. Нельзя исключать попыток участников торгов играть на понижения рубля, на фоне ожиданий возобновления ЦБР валютных интервенций в полном объеме. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 54,20-55,20 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 61,00-62,50 рубля за евро.



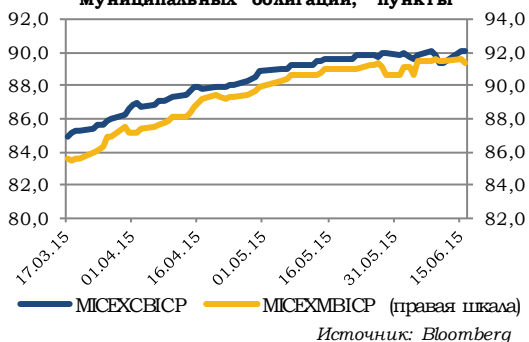
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

Главным событием вчера стало очередное заседание банка России по ставке. Учитывая дальнейшее ослабление инфляционных рисков при сохранении рисков существенного охлаждения экономики, регулятор принял решение снизить ключевую ставку с 12,50% до 11,50% годовых. Снижение ставки на 100 б.п. совпало с ожиданиями и не стало сюрпризом для рынка. Значимой реакции в котировках мы не увидели. Основными моментами пресс-релиза стало, во-первых, подтверждение следования политики снижения ставки в дальнейшем, и, во-вторых, указание на то, что скорость ее снижения будет уменьшена.

Минфин предлагает рынку новый инструмент. Ведомство 1 июля планирует провести первый аукцион по размещению облигаций федерального займа с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции. Номинал облигации составит 1 тыс. рублей, но он будет ежедневно индексироваться к инфляции с трехмесячным лагом.

Сегодня в локальных бондах более вероятна негативная динамика в ответ на заявления Банка России о замедлении снижения ставки во второй половине года, которая, тем не менее, в большей степени может быть нивелирована укрепляющимся рублем.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» установило ставку 2-3-го купонов биржевых облигаций серии БО-04 в размере 0,1% годовых.

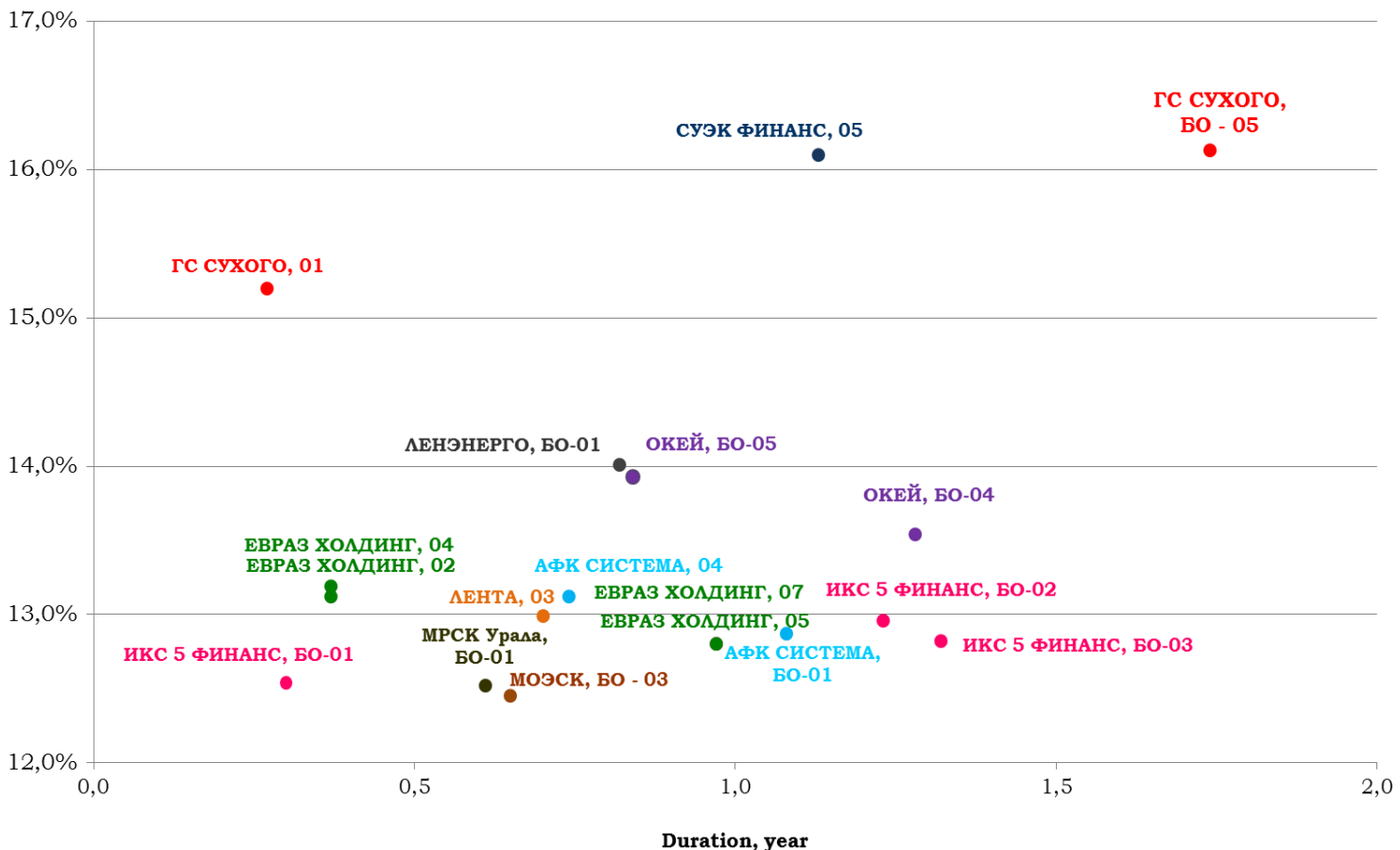
Выпуск был размещен в январе 2015 года со ставкой первого купона 25% годовых. При размещении спрос инвесторов ограничился 34,3% выпуска номинальным объемом 3 млрд рублей. По бондам предстоит оферта, приобретение облигаций будет осуществляться 3 июля. Мы рекомендуем инвесторам предъявить облигации к выкупу.

В настоящее время в обращении также находятся биржевые облигации ГСС серии БО-05 (дюрация – 1,74 г, УТР – 16,13%) на 3 млрд рублей и классический выпуск облигаций 1-й серии на 5 млрд рублей (дюрация – 0,27 г., УТР – 14,65%) с офертой в сентябре 2015 года. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг, однако на данный момент выпуск ГСС, 01 выглядит дорого. Мы отдаем предпочтение **ГСС, БО-05**. Справедливая доходность, на наш взгляд, находится около 15% годовых.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

УТМ/Р, %

Карта доходности рублевых облигаций на 16.06.2015 г.



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень	Открытия	Текущий	Комментарий	Дата рекомендации
ОКЕЙ, БО-05 Дата рекомендации: 10.06.2015					
ПРОДАВАТЬ					
ОКЕЙ, БО-05				Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.	
RU000A0JVD17	Дох-ть	14.77%	13.93%		
-/-/В+	Цена	101.15	101.75		
Бинбанк, БО-14 Дата рекомендации: 09.06.2015					
ПОКУПАТЬ					
Бинбанк, БО-14				Мы повышаем рекомендацию до покупать. Выпуск выйдет перепроданным. Премия Бинбанк, БО-14 к ТКС Банк, БО-12 в 90 б.п. выйдет завышенной, учитывая более крупный масштаб бизнеса Бинбанка (18 место) по сравнению с Тинькофф банк (58 место) при схожем рейтинге. На наш взгляд, она должна быть минимальной.	
RU000A0JVBS1	Дох-ть	14.73%	14.71%		
В/-/-	Цена	100.24	100.25		
Банк Ренессанс Кредит, БО-02 Дата рекомендации: 03.06.2015					
ДЕРЖАТЬ					
Банк Ренессанс Кредит, БО-02				В начале недели S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Святого банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в облигации банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.	
RU000A0JSJW2	Дох-ть	19.14%	17.05%		
В/В3/-	Цена	98.75	99.19		
ГСС, БО-05 Дата рекомендации: 27.05.2015					
ПОКУПАТЬ					
ГСС, БО-05				В результате пересмотра сравнительного позиционирования мы возвращаем рекомендацию "покупать" вместо "держат" по выпуску ГСС, БО-05 с понижением справедливой доходности до 15%. Выпуск предлагает лучшую доходность в своей рейтинговой категории. Недавно стало известно, что ВТБ предоставил ГСС финансирование в размере 16,5 млрд рублей для рефинансирования валютных обязательств компании, что позволит компании реализовать планы по снижению долговой нагрузки. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг.	
RU000A0JVF64	Дох-ть	17.00%	16.13%		
-/-/ВВ-	Цена	100.0	101.4		
КБ Центр-Инвест, БО-07 Дата рекомендации: 21.05.2015					
ПОКУПАТЬ					
КБ Центр-Инвест, БО-07				Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купил и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти offerту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.	
RU000A0JUA60	Дох-ть	14.67%	15.25%		
-/В1/-	Цена	97.70	97.80		
Полипласт, БО-01 Дата рекомендации: 13.05.2015					
ПОКУПАТЬ					
Полипласт, БО-01				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 сейчас проводится размещение выпуска Полипласт, БО-02. Полипласт, БО-01 включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».	
RU000A0JUK84	Дох-ть	28.00%	22.76%		
-/-/-	Цена	95.12	97.50		
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 22.05.2015					
ПОКУПАТЬ					
Каркаде, БО-01				Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.	
RU000A0JTW91	Дох-ть	23.95%	19.28%		
-/-/ВВ-	Цена	95.0	97.50		
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015					
ДЕРЖАТЬ					
Пересвет, БО-04				Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.	
RU000A0JVCA7	Дох-ть	18.11%	16.49%		
В+/-/В+	Цена	100.00	101.1		
О1 Пропертиз Финанс, О1 Дата рекомендации: 04.03.2015					
ПОКУПАТЬ					
О1 Пропертиз Финанс, О1				Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 17,5%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным в конце мая результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».	
RU000A0JU2F9	Дох-ть	30.02%	18.83%		
В+/-/-	Цена	82.10	94.0		



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 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.

