

2015-06-19



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 660,14	2 121,24	64,26	1 201,92
↓	↑	↑	↑
-0,27%	0,99%	0,61%	1,38%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
116,91%	3,75%	2,34%	142
↑	↑	↑	↓
0 б.п.	0 б.п.	2 б.п.	-2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1359	54,01	61,11	57,19
↑	↑	↑	↑
0,19%	1,05%	0,57%	0,82%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
Field Not Appli	86,25	84,00	-13,3
#ЗНАЧ!	↑	↑	↑
#ЗНАЧ!	0,06%	0,54%	-5 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
1 796		12,35%	12,46%
↑		↑	↑
40		5 б.п.	14 б.п.

Торговые идеи дня:

ГТАК, БО-02 Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года. На днях 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 15.5%

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

- Главы стран Еврозоны обсудят 22 июня на экстренном саммите Еврозоны греческий вопрос.
- Рынки продолжают обыгрывать результаты заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США.
- Возможное сегодня ощутимое укрепление доллара окажет давление на котировки нефти.

Долговой рынок

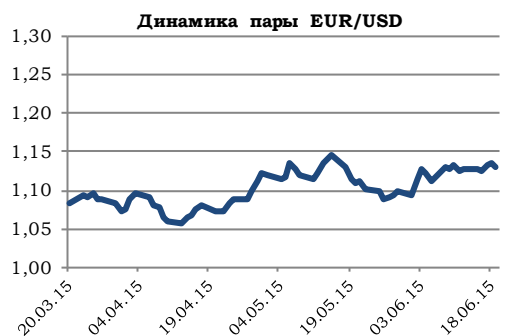
- Ведущие индексы рынка рублевых облигаций вчера завершили торги символическим изменением. Вероятнее всего, переоценка и переосмысление риторики ЦБ касательно денежно-кредитной политики регулятора на вторую половину года уже завершена. Сейчас более актуальным для рынка становится внешний новостной фон, связанный с продлением санкций со стороны Запада и арестом российского имущества в Франции и Бельгии. Первичный рынок неактивен. В корпоративном сегменте наибольшая активность наблюдалась в выпусках Банка связной, ОЗ, МКБ, БО-07, Газпрома, БО-21.

Комментарии

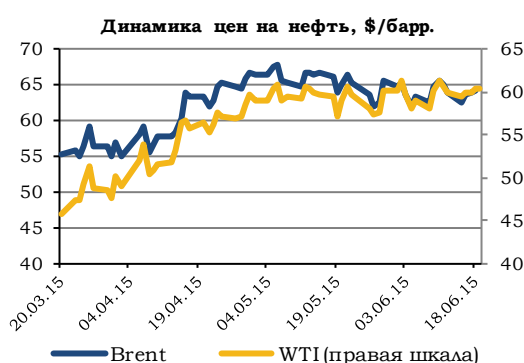
- Министр финансов РФ Антон Силуанов подтвердил факт принятия решения о внесении 30 миллиардов рублей в уставный капитал Государственной транспортной лизинговой компании (ГТАК). Новость о докапитализации позитивна для облигаций **ГТАК**, и мы ожидаем роста котировок бондов в краткосрочной перспективе. На рынке локального долга компания представлена пятью выпусками облигаций, которые, в отличие от традиционно неликвидных бондов лизинговых компаний, достаточно ликвидны. Выпуск **ГТАК, 01** (дюрация – 0,7 г., УТР – 15,10%, last price – 97,4% от номинала) подходит под стратегию удержания до погашения. У нас нет сомнений в способности компании обслуживать долг. Лучшим вариантом инвестирования среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года, на наш взгляд, выглядит бонд **ГТАК, БО-02** (дюрация – 1,7 г., УТМ – 16,65%). Справедливая доходность, по нашим оценкам, составляет 15.5%.



Мировые рынки и макроэкономика



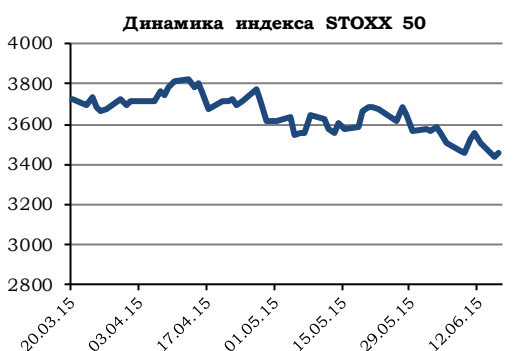
Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Председатель Евросовета Дональд Туск инициировал созыв внеочередного саммита лидеров Еврозоны, который состоится в ближайший понедельник, 22 июня. Темой обсуждения лидеров европейского валютного союза будет ситуация вокруг Греции. Накануне заседание Еврогруппы, которое состоялось в Люксембурге, окончилось безрезультатно. Не будем останавливаться на риторике сторон переговоров по греческому вопросу, как показала практика, они абсолютно ничего не значат. Стоит лишь заострить внимание на жестком заявлении Кристин Лагард о том, что в случае если Афины не заплатят по долгам до 30 июня включительно, то 1 июля по долгам Греции наступит дефолт. Узел все больше затягивается и это может очень негативно отразиться на настроениях игроков и отправить дорожавший до настоящего момента евро вниз, а также оказать давление на все сегменты финансового рынка.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток после роста к отметке 1,1436 – снижалось. По итогам дня (на сегодняшнее утро относительно утра четверга) евро понизился на 0,04% до уровня 1,1345 доллара за евро.

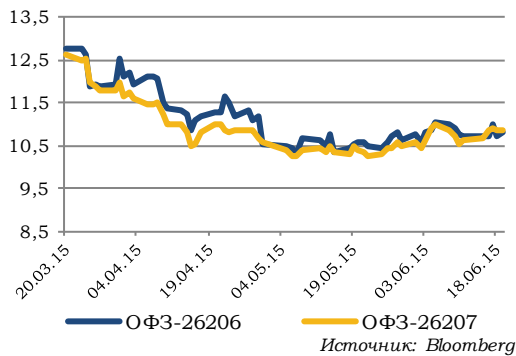
Рынки продолжают обыгрывать результаты заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое завершилось позавчера, 17 июня. Рынки Европы, Америки и Азии растут, после того, как глава Федрезерва Джанет Йеллен заверила инвесторов, что регулятор будет поднимать ставки плавно, взвешенно подходя к принятию решений.

Цены на черное золото движутся вверх на фоне ослабляющегося доллара. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подорожала на 1,33% до уровня \$60,32 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent поднялась на 0,97% до уровня \$64,22 за баррель. Сегодня мы ожидаем ощутимого укрепления доллара, что окажет давление на стоимость углеводорода. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$62,00-64,70 за баррель.

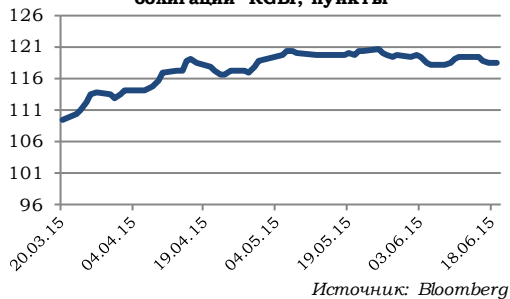
Российская валюта не продемонстрировала вчера четко выраженной динамики, укрепившись по итогам дня на 0,35% до уровня 53,45 рубля за доллар. Оценка рисков довольно неоднозначна, с одной стороны ослабление доллара и рост товарных рынков на фоне решений ФРС, а также позитивные настроения, связанные с проходящим в Санкт-Петербурге международным экономическим форумом, с другой стороны негативное влияние обострения ситуации по греческому вопросу, постепенное ухудшение ситуации на Украине, а также усилившееся санкционное давление на Россию. Сегодня опасения игроков могут расти, что окажет давление на российскую валюту. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 52,00-54,30 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 58,50-61,25 рубля за евро.



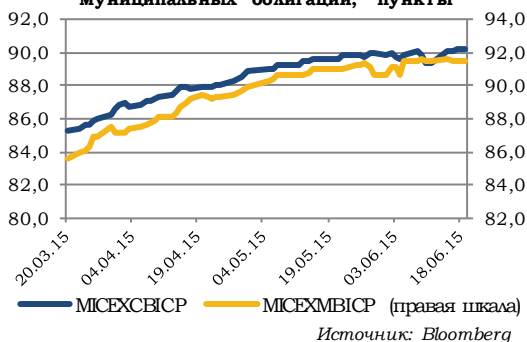
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

Ведущие индексы рынка рублевых облигаций вчера завершили торги символическим изменением. Вероятнее всего, переоценка и переосмысление риторики ЦБ касательно денежно-кредитной политики регулятора на вторую половину года уже завершена. Сейчас более актуальным для рынка становится внешний новостной фон, связанный с продлением санкций со стороны Запада и арестом российского имущества в Франции и Бельгии.

Первичный рынок неактивен. В корпоративном сегменте наибольшая активность наблюдалась в выпусках Банка связной, 03, МКБ, БО-07, Газпрома, БО-21.

Standard & Poor's оставило в списке CreditWatch с "негативным" прогнозом долгосрочные кредитные рейтинги контрагентов "ВВ-" Банк "ФК Открытие" и его ключевой дочерней структуры ПАО "Ханты-Мансийский банк Открытие". Одновременно агентство подтвердило краткосрочные кредитные рейтинги обоих банков на уровне "В".

ЮТэйр вышла с предложением к держателям своих дефолтных бондов об их обмене на два новых выпуска с уплатой отступного. Эмитентом новых облигаций выступит ООО "Финанс-Авиа" (дочерняя компания ПАО "Авиакомпания "). Обязательства по бондам будут обеспечены офертой от материнской компании. При обмене облигаций 15% от номинальной стоимости бумаг будет выплачено денежными средствами, 25% от номинала обменено на бонды со сроком обращения 7 лет, а 60% от номинала - на бонды со сроком обращения 12 лет. Невыплаченные купоны будут выплачиваться в полном объеме по ставке новых 7-летних и 12-летних облигаций в соотношении 40:60.

Сегодня в госбумагах ожидаем коррекции после снижения, наблюдаемого в течение последней недели.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ГТАК			
S&P	Moody's	Fitch	
B+	-	-	

Министр финансов РФ Антон Силуанов подтвердил факт принятия решения о внесении 30 миллиардов рублей в уставный капитал Государственной транспортной лизинговой компании (**ГТАК**). Компания должна будет потратить их на покупку 32 самолетов Sukhoi Superjet в 2015-2017 годах.

Ранее представители Министерства промышленности и торговли говорили, что докапитализировать ГТАК будут через ОФЗ. Выделенные средства пойдут на приобретение воздушных судов SSJ100 с последующей передачей по договорам лизинга авиакомпаниям. В 2015 году через ГТАК будут куплены 10 самолетов, в 2016-2017 годах 20 самолетов.

В качестве основных инвестиционных преимуществ ГТАК выделим следующие:

- эмитент на 100% подконтролен Российской Федерации в лице Министерства транспорта и реализует государственные инициативы развития транспортной инфраструктуры;

- компания входит в TOP-5 лизинговых компаний РФ по размеру портфеля и является лидером в сегменте региональной авиации с флотом из 74 воздушных судна (магистральные и региональные самолеты, вертолеты);

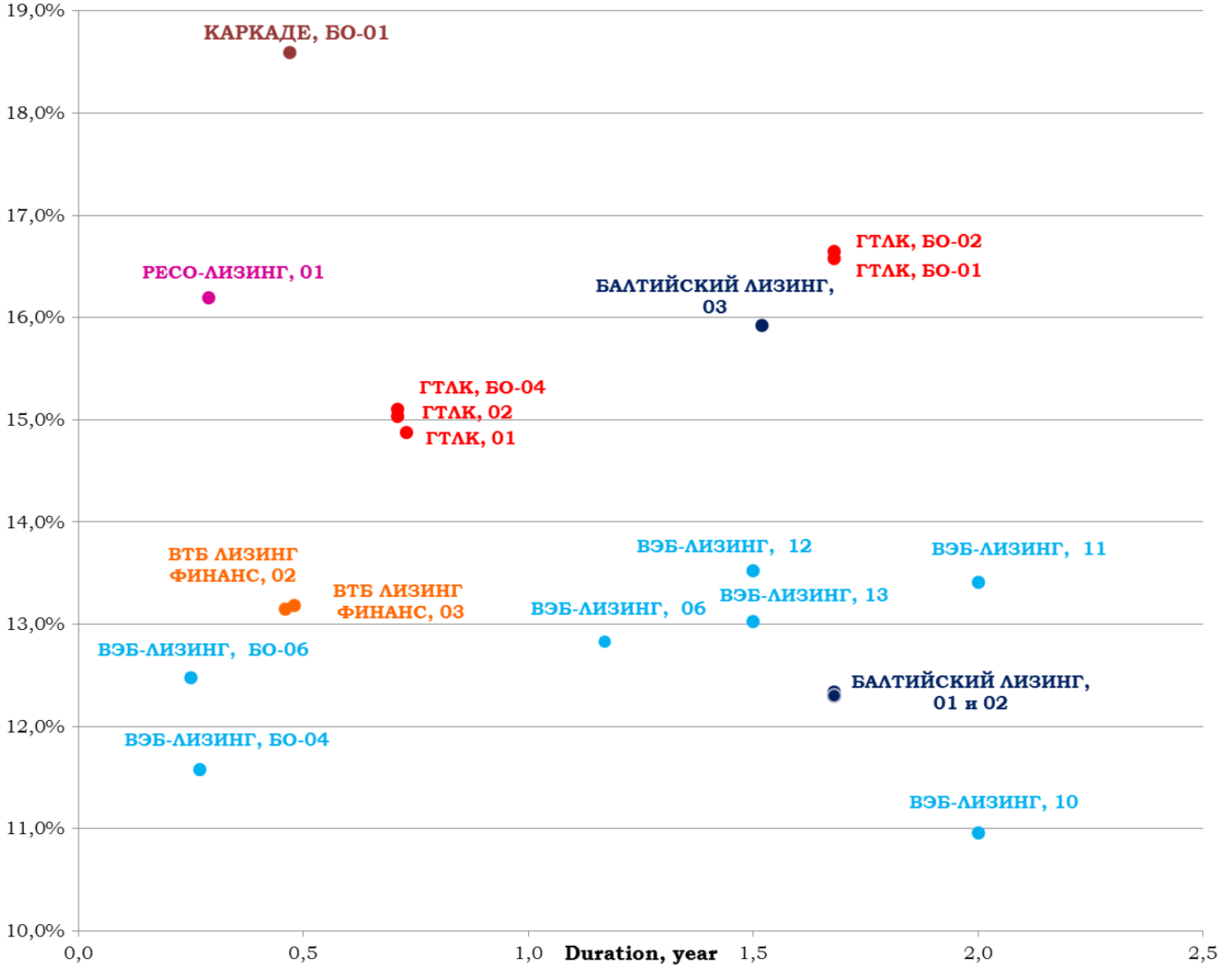
- активный рост бизнеса и прибыльность. Объем инвестиций в закупку воздушных судов на 01.06.2015 г. достиг 61,6 млрд руб (+24 млрд руб. с начала года). Согласно опубликованной в конце апреля 2015 г. отчетности по МСФО, чистая прибыль составила 265 млн рублей против 128 млн рублей годом ранее.

*Новость о докапитализации позитивна для облигаций ГТАК, и мы ожидаем роста котировок бондов в краткосрочной перспективе. На рынке локального долга компания представлена пятью выпусками облигаций, которые, в отличие от традиционно неликвидных бондов лизинговых компаний, достаточно ликвидны. Выпуск **ГТАК, 01** (дюрация – 0,7 г., УТР – 15,10%, last price – 97,4% от номинала) подходит под стратегию удержания до погашения. У нас нет сомнений в способности компании обслуживать долг. Лучшим вариантом инвестирования среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года, на наш взгляд, выглядит бонд **ГТАК, БО-02** (дюрация – 1,7 г., УТМ – 16,65%). Справедливая доходность, по нашим оценкам, составляет 15.5%.*



YTM, %

**Карта доходности облигаций лизинговых компаний
на 18.06.2015**



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий		Комментарий
ГТАК, БО-02			Дата рекомендации: 19.06.2015
ПОКУПАТЬ			
ГТАК, БО-02 RU000A0JU609 B+/-/-	Дох-ть Цена	16.65% 90.14	16.65% 90.14
			Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года. На днях 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 15.5%.
Банк Ренессанс Кредит, БО-02			Дата рекомендации: 03.06.2015
ДЕРЖАТЬ			
Банк Ренессанс Кредит, БО-02 RU000A0JSJW2 B/B3/-	Дох-ть Цена	19.14% 98.75	17.25 99.27
			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 Связного банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.
ГСС, БО-05			Дата рекомендации: 27.05.2015
ПОКУПАТЬ			
ГСС, БО-05 RU000A0JVF64 -/-/BB-	Дох-ть Цена	17.00% 100.0	15.44% 102.50
			Справедливая доходность ГСС, БО-05 составляет 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. Потенциал снижения доходности составляет 50-60 б.п.
КБ Центр-Инвест, БО-07			Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ			
КБ Центр-Инвест, БО-07 RU000A0JUA60 -/B1/-	Дох-ть Цена	14.67% 97.70	14.94% 97.94
			Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купи и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту 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.
Полипласт, БО-01			Дата рекомендации: 13.05.2015
ПОКУПАТЬ			
Полипласт, БО-01 RU000A0JUK84 -/-/-	Дох-ть Цена	28.00% 95.12	23.68% 97.30
			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».
Каркаде, БО-01			Дата рекомендации: 22.05.2015
ДЕРЖАТЬ			
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/BB-	Дох-ть Цена	23.95% 95.0	18.59% 97.79
			С 19.06. меняем рекомендацию на держать. 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%.
Пересвет, БО-04			Дата рекомендации: 13.04.2015
ПРОДАВАТЬ			
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7 B+/-/B+	Дох-ть Цена	18.11% 100.00	15.91% 101.5
			Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
О1 Пропертиз Финанс, О1			Дата рекомендации: 04.03.2015
ПОКУПАТЬ			
О1 Пропертиз Финанс, О1 RU000A0JU2F9 B+/-/-	Дох-ть Цена	30.02% 82.10	18.86% 94.00
			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».



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.

