

2015-08-20



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 673,86	2 079,61	47,16	1 133,78
↓	↓	↓	↑
-1,03%	-0,83%	-3,38%	1,43%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,84%	3,53%	2,13%	140
↑	↓	↓	↓
12 б.п.	-23 б.п.	-7 б.п.	-16 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1120	66,99	74,49	70,37
↑	↑	↑	↑
0,87%	0,55%	0,55%	0,58%
ОФЗ 26206	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
94,83	86,00	82,56	5,8
↑	↓	↓	↑
0,04%	-0,45%	-0,51%	1 б.п.

Торговые идеи дня:

ПИК, БО-04 – БО-06. Новый выпуск. Сбор заявок проводился вчера, 19 августа. Техническое размещение запланировано на 21 августа. С учетом установленного финального купона 14,25%, доходность, предлагаемая новыми выпусками ПИК, БО-04 – БО-06, составляет 14,76. Справедливым уровнем доходности для выпусков ПИК, БО-04-БО-06 является диапазон 14,3-14,5% годовых к оферте через 2,54 года.

ГТАК, БО-02. Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года. Эмитент на 100% подконтролен Российской Федерации в лице Министерства транспорта и реализует государственные инициативы развития транспортной инфраструктуры. Справедливая доходность 14,80-15,0% годовых. Новость о покупке конкурента – "Трансфин-М" позитивна.

Последние обзоры и комментарии:

- [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 Полюс Золото: золотой дебют.](#)
- [Портфель «Altitude»: абсолютный прирост за полгода = 27%.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Опубликован протокол июльского заседания ФРС США.
- Бундестаг дал зеленый свет третьему пакету помощи Греции.

Долговой рынок

- На локальном рынке долга сохраняется негативная динамика, вызванная слабевущим на дешевой нефти рублем. Доходности ОФЗ на среднем участке кривой находятся вблизи отметки 11,2%.
- Аукционы Минфина прошли с неоднозначным успехом.
- По данным Росстата, недельная инфляция в РФ осталась на нуле. Нулевой прирост цен фиксируется четвертую неделю подряд.

Комментарии

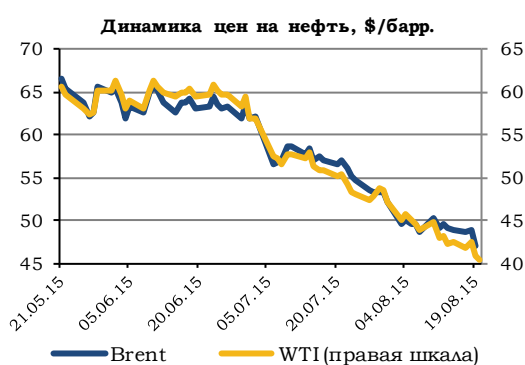
- Вчера **ОАО «Группа компаний ПИК»** проводило размещение сбор заявок инвесторов на облигации серий БО-04 – БО-06. С учетом установленного финального купона 14,25%, доходность, предлагаемая новыми выпусками ПИК, БО-04 – БО-06, составляет 14,76%, что подразумевает премии к кривой ОФЗ 350 б.п. и ближайшему аналогу ЛенСпецСМУ, 02 порядка 80 б.п. Справедливым уровнем доходности для выпусков ПИК, БО-04-БО-06 является диапазон 14,3-14,5% годовых к оферте через 2,54 года. Потенциал ее снижения на вторичном рынке, на наш взгляд, ограничен 20-50 б.п.
- Вчера **Ростелеком** опубликовал отчетность по МСФО за 1 полугодие 2015 года. Отчетность слабая. Кредитный профиль Ростелекома по сравнению с началом 2015 года ухудшился. Мы не ожидаем значимой реакции рынка в бондах Ростелекома на опубликованную отчетность, так как они низколиквидны. Мы также закрываем позицию в выпуске **АФК Система, 04 (дюрация – 0,52 г., УТМ – 10,6%)**, так как в результате роста котировок в последние дни фонд потерял свою привлекательность. На данный момент у нас нейтральный взгляд на сектор.
- **ХК «Металлоинвест»** опубликовала отчетность за 1 полугодие 2015 года в соответствии с МСФО. Более короткие выпуски Металлоинвест, 02 (дюрация – 2,25 г., УТМ – 12,44%) и Металлоинвест, 03 (дюрация – 2,25 г., УТМ – 12,12%) торгуются с премией к кривой ОФЗ порядка 100 б.п., что выглядит неинтересно.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Вчера вечером был опубликован протокол заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое проходило 28-29 июля с.г. Лишь один голосующий участник заседания отдал свой голос за повышение процентных ставок, впрочем, большинство экспертов были уверены, что летом регулятор не пойдет на ужесточение кредитно-денежной политики, а вот по поводу сентября, как отправной точки начала процесса увеличения ставок мнения специалистов разделились. Как известно, основными ориентирами для старта подъема ставок является ситуация на рынке труда и темпы инфляции. Если на рынке труда ситуация стабилизировалась, и занятость движется к максимальному уровню, то потребительские цены до апреля 2015 года замедляли темпы роста или вовсе снижались, в мае инфляция в годовом выражении оказалась на нулевом уровне, в первый летний месяц индекс потребительских цен составил +0,1%, а в июле - +0,2%. При этом целевым уровнем инфляции для повышения Федрезервом процентных ставок является 2,0%. В итоге окончательно условия для начала процесса увеличения ставок не сформированы. Нестабильность азиатских рынков, девальвация юаня, замедление темпов роста экономики Китая, снижение ВВП Японии, отсутствие роста в Еврозоне – все это далеко не благоприятный фон для ужесточения монетарной политики. Полагаем, в сентябре Федеральная резервная система вряд ли пойдет на повышение процентных ставок. Однако рынок нефти, азиатские рынки, впрочем, как и большинство сырьевых рынков отреагировали на публикацию протоколов так, будто вероятность увеличения процентных ставок в сентябре выросла. Но, динамика доллара, который накануне вечером резко ослаб, а также снижение доходности по государственным облигациям США указывает на то, что ожидания игроков по раннему началу ужесточения кредитно-денежной политики снизились.

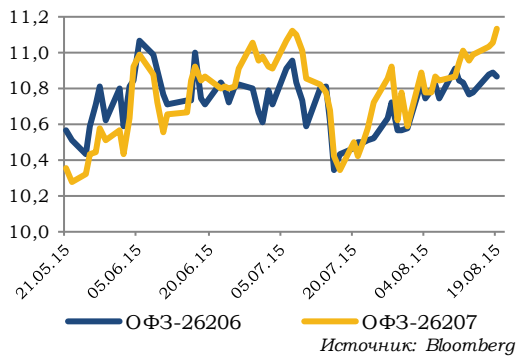
Накануне немецкий парламент утвердил предоставление Афинам третьего пакета финансовой помощи. Риски по греческому вопросу значительно сократились, что поддержит рынки.

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток выросло на 0,69% до уровня 1,128 доллара за евро. Сегодня доллар после небольшого коррекционного укрепления может продолжить слабеть. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1085-1,1255 доллара за евро.

Рубль по итогам вчерашнего дня ослаб на 1,21% до уровня 66,62 рубля за доллар. Существенное снижение цен на нефть оказало сильное давление на рубль. Сегодня российская валюта может продолжить ослабляться на фоне низких цен на черное золото. Умеренную поддержку рублю окажет стартовавший налоговый период, в связи с чем, спрос на российскую валюту несколько повысится. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 66,50-68,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 73,70-76,50 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



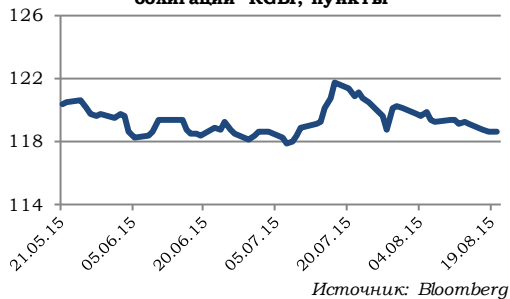
Локальный рынок

На локальном рынке долга сохраняется негативная динамика, вызванная слабевшим на дешевой нефти рублем. Доходности ОФЗ на среднем участке кривой находятся вблизи отметки 11,2%.

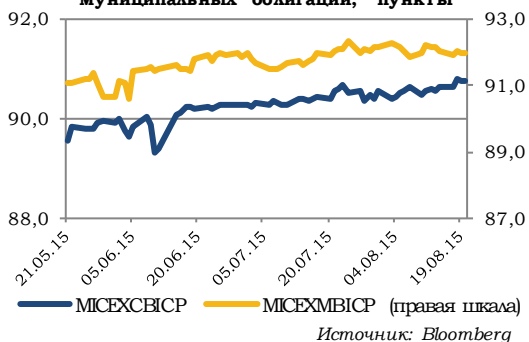
Аукционы Минфина прошли с неоднозначным успехом. Минфину удалось разместить всего 20% выпуска ОФЗ 29011. Средневзвешенная цена составила 101,5067% от номинала, что соответствует доходности 14,44% годовых. Объем размещения ОФЗ 26216 составил 4,999 млрд. рублей, при предложенных 5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 87,3155% от номинала, средневзвешенная цена - 87,3670% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,21% годовых, по средневзвешенной цене - 11,19% годовых.

По данным Росстата, недельная инфляция в РФ осталась на нуле. Нулевой прирост цен фиксируется четвертую неделю подряд. Инфляция с начала месяца к 17 августа составила также 0%, с начала года - 9,4%.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Комментарии по эмитентам

ГК ПИК		
S&P	Moody's	Fitch
B	-	-

Вчера **ОАО «Группа компаний ПИК»** проводило размещение сбор заявок инвесторов на облигации серий БО-04 – БО-06. Изначально эмитент ориентировал на ставку купона 14% - 14.5% годовых. Купонный период - 182 дня. Оферта предусмотрена через 3 года с даты начала размещения. Техническое размещение облигаций на бирже ориентировочно запланировано на 21 августа. Объем каждого выпуска составляет по 5 млрд рублей. Срок обращения – 10 лет. Выпуск соответствует требованиям для включения в Ломбардный список ЦБ. Финальный купон был установлен на уровне 14,25% годовых.

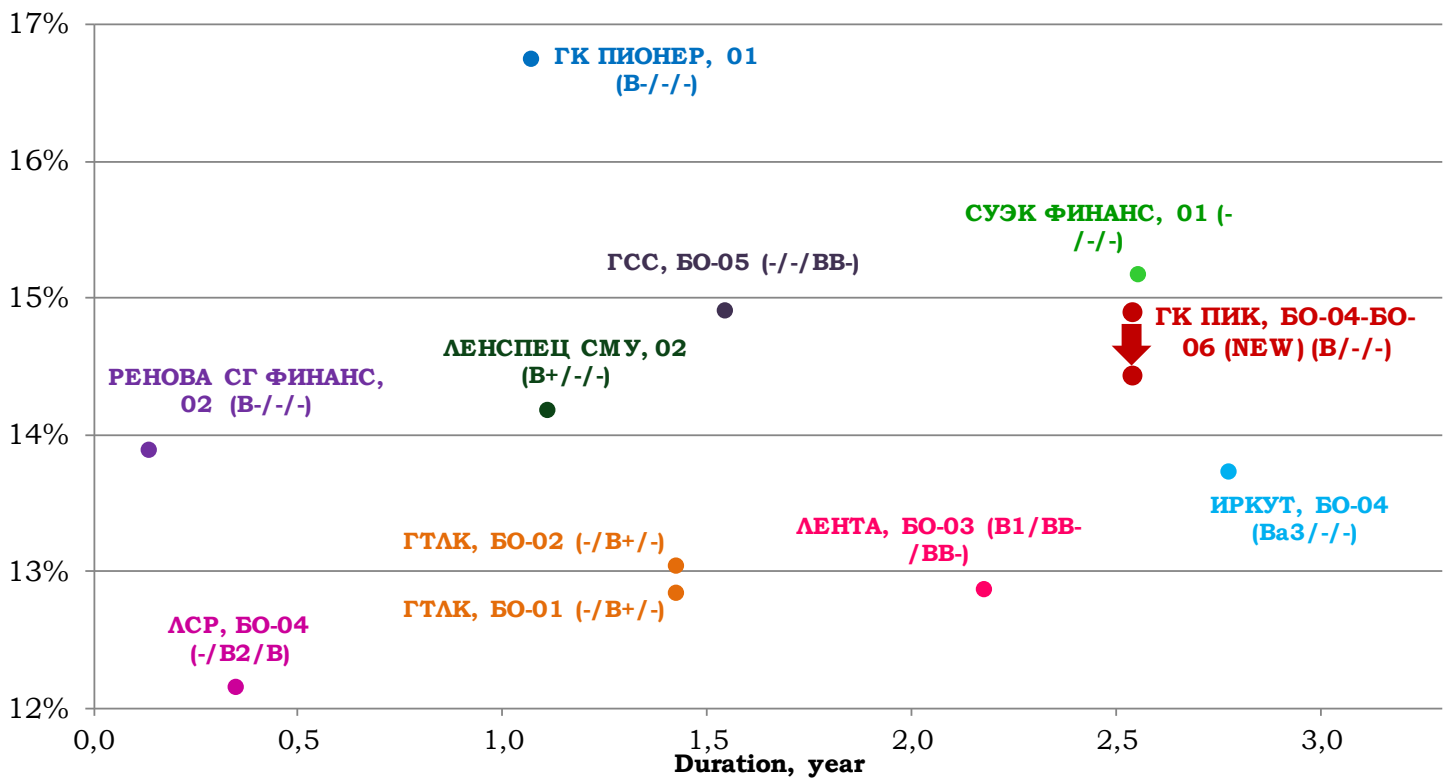
В октябре 2014 года ГК «ПИК» уже пыталась разместить один из предлагаемых выпусков – ПИК, БО-04 (с офертой через год и ориентиром по ставке купона 13,25%-13,75% годовых), однако в последующем отказалась от размещения. На данный момент ситуация для размещения, на наш взгляд, более благоприятна. Во-первых, в конце июня 2015 года Standard & Poor's подтвердило рейтинг ГК «ПИК» на уровне «B» с прогнозом «негативный» и вывело их из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), в который они были помещены 20 января 2015 г. с «негативным» прогнозом. Это стало следствием того, что компании удалось продлить срок погашения кредита ВТБ Капитал на 24,3 млрд рублей (основного кредитора ГК «ПИК»). В результате пролонгации кредита график погашения долга ГК «ПИК» стал более комфортным, что позитивно для кредитного профиля компании. Во-вторых, девальвация рубля в конце 2014 года сыграла на руку компаниям строительной отрасли. Объемы продаж ГК «ПИК» в 4 квартале 2014 года увеличились на 26,5% и составил 258 тыс. кв. м (4 квартал 2013 г.: 204 тыс. кв. м), что позволило улучшить итоговые показатели по 2014 году.

*На данный момент собственных выпусков облигаций ГК «ПИК» в обращении нет. Последний из них был погашен в мае 2008 года. На рынке локального долга компании строительной отрасли представлены бондами нескольких эмитентов: ЛенСпецСМУ, АСР, Пионер и Ренова СГ. Компанию O1 Properties можно признать аналогом ПИКа только с большой долей условности, так как бизнес O1 связан со сдачей в аренду офисной недвижимости класса А в Москве, а долговая нагрузка в разы превышает показатели ГК «ПИК». Дисконт к бонду **Пионер, O1 (дюрация – 1,1 г., УТР – 16,1%)** также оправдан, принимая во внимание, более низкий рейтинг ГК «Пионер» и несопоставимые размеры бизнеса и долговой нагрузки. С учетом установленного финального купона 14,25%,*



доходность, предлагаемая новыми выпусками **ПИК, БО-04 – БО-06**, составляет 14,76%, что подразумевает премии к кривой ОФЗ 350 б.п. и ближайшему аналогу ЛенСпецСМУ, 02 порядка 80 б.п. Справедливым уровнем доходности для выпусков ПИК, БО-04-БО-06 является диапазон 14,3-14,5% годовых к оферте через 2,54 года. Потенциал ее снижения на вторичном рынке, на наш взгляд, ограничен 20-50 б.п.

УТМ/Р, % Карта доходности облигаций некоторых эмитентов на 20.08.2015г.



Комментарии по эмитентам

Ростелеком

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

Вчера **Ростелеком** опубликовал отчетность по МСФО за 1 полугодие 2015 года. Выручка компании снизилась год к году на 1%, составив 143,8 млрд рублей, показатель OIBDA – на 3% до 49,8 млрд руб, чистая прибыль – на 19% до 8,2 млрд руб. Рентабельность Ростелекома по OIBDA в 1 полугодии 2015 года составила 34,7% против 35,4% годом ранее, маржа по чистой прибыли опустилась до 5,7% против 7,0% в 1 полугодии 2014 года.

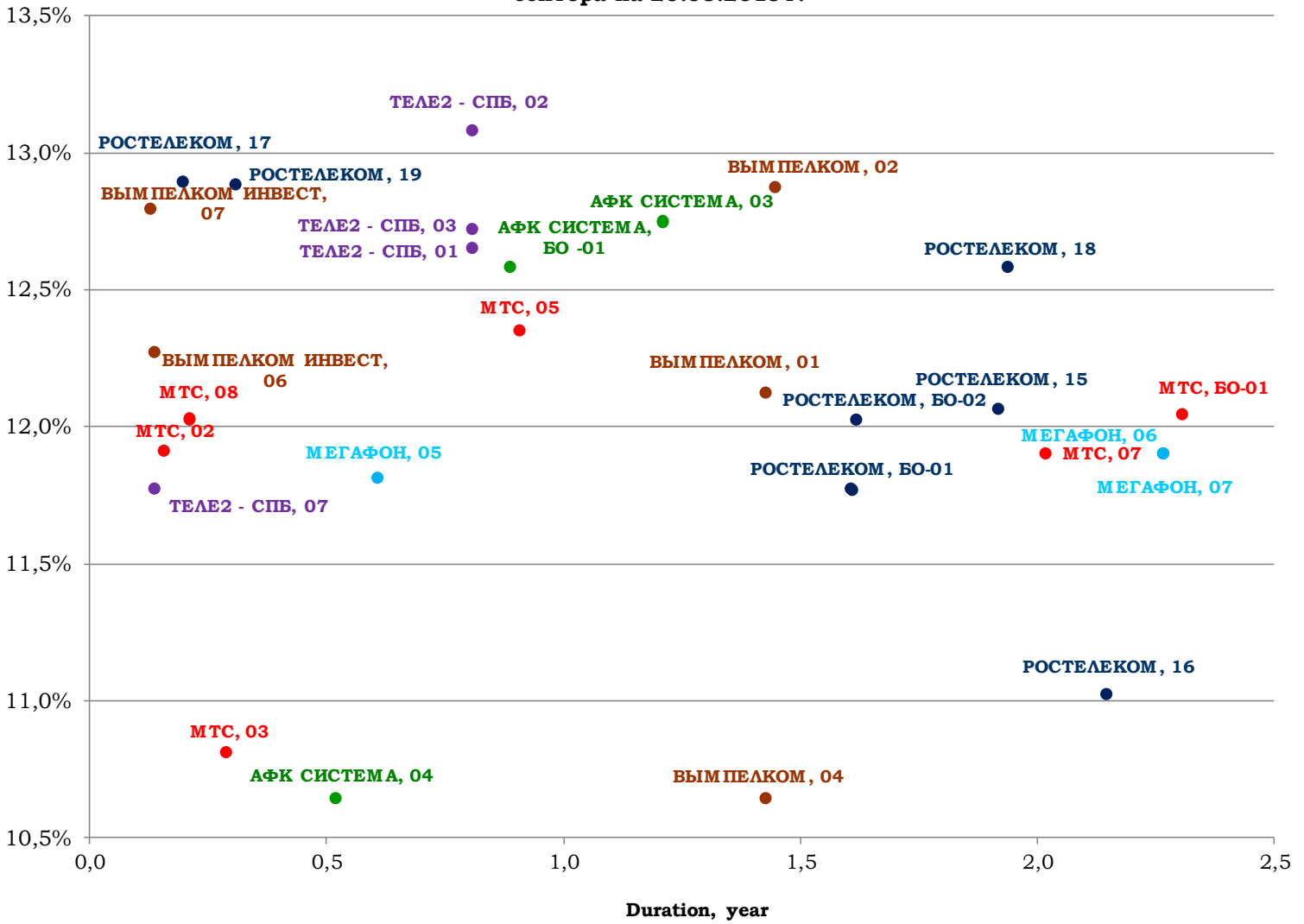
Отчетность слабая. Кредитный профиль Ростелекома по сравнению с началом 2015 года ухудшился. Долг компании изменился незначительно, показав на 30.06.2015 г. снижение на 0,9% до 188,3 млрд рублей, однако его краткосрочная часть выросла с 27% (доля в общем объеме кредитов и займов) на начало 2015 года до 40% на конец 1 полугодия 2015 года. Чистый долг вырос на 2% до 176,7 млрд в следствие сокращения денежных средств на балансе с 16,9 млрд рублей до 11,6 млрд рублей. Ликвидная позиция ухудшилась. Краткосрочные кредиты и займы лишь на 15% покрываются имеющимися в распоряжении компании денежными средствами и их эквивалентами. Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/OIBDA выросла до 1,75x на конец 1 полугодия 2015 года против 1,69x на начало 2015 года.

*Мы не ожидаем значимой реакции рынка в бондах Ростелекома на опубликованную отчетность, так как они низколиквидны. Мы также закрываем позицию в выпуске **АФК Система, 04 (дюрация – 0,52 г., УТМ – 10,6%)**, так как в результате роста котировок в последние дни бонд потерял свою привлекательность. На данный момент у нас нейтральный взгляд на сектор.*



YTM/P, %

Карта доходности облигаций эмитентов телекоммуникационного сектора на 20.08.2015 г.



Комментарии по эмитентам

Металлоинвест		
S&P	Moody's	Fitch
BB	Ba2	BB

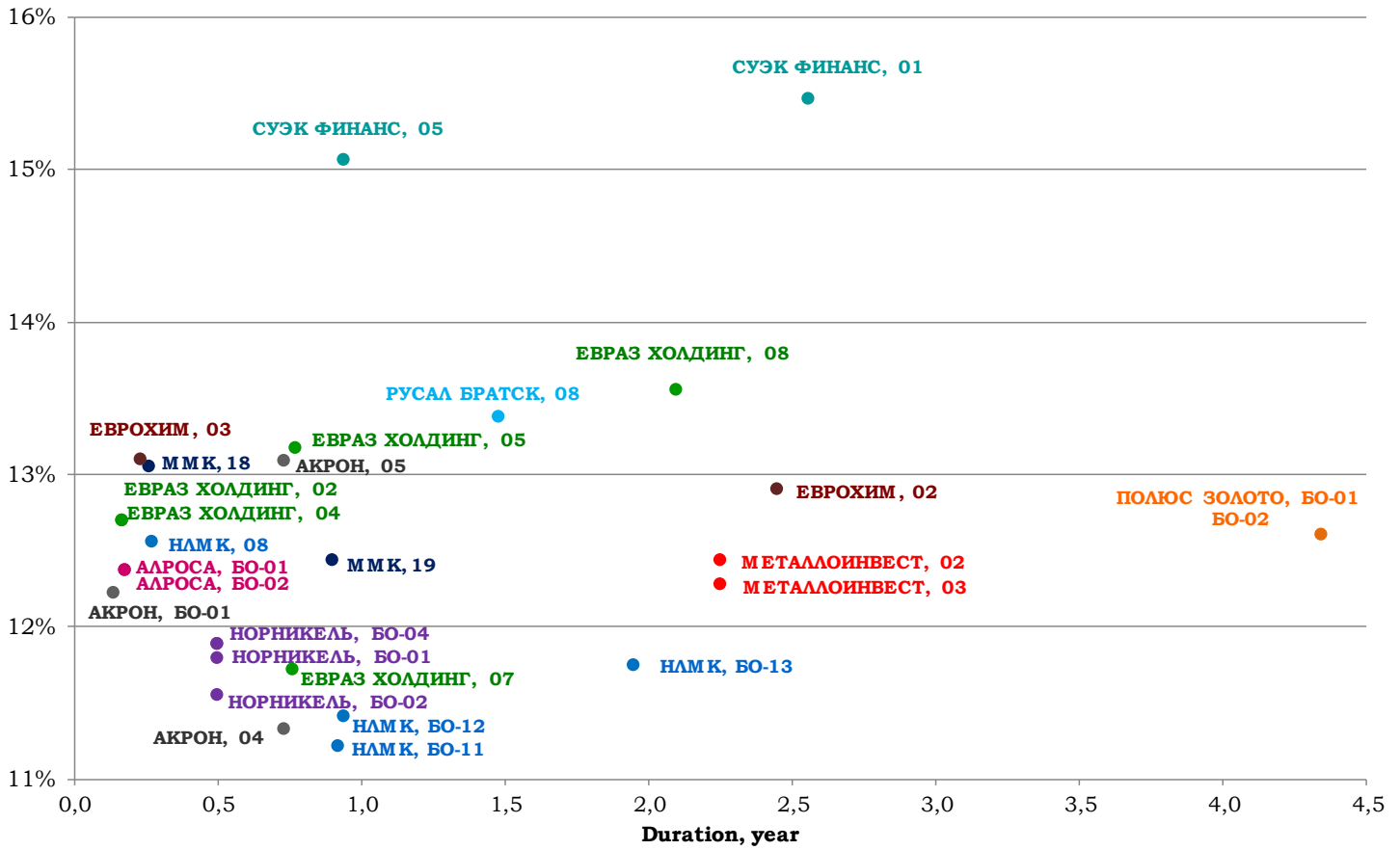
Вчера **ХК «Металлоинвест»** опубликовала отчетность за 1 полугодие 2015 года в соответствии с МСФО. Выручка компании по сравнению с 1 полугодие 2014 года снизилась на 31% до \$2,4 млрд., показатель EBITDA – на 20% \$872 млн., при этом рентабельность EBITDA составила 35,8% против 30,9% годом ранее. Чистая прибыль Металлоинвеста сократилась на 5,8% до \$517 млн.

Значительное снижение выручки стало следствием сложившейся в отчетном периоде негативной рыночной динамике цен на железорудную продукцию. На сокращение показателя повлияли слабые результаты горнорудного сегмента, которые только частично были компенсированы ростом EBITDA в сегменте металлургии. Несмотря на слабую динамику финансовых показателей, кредитное качество ХК «Металлоинвест» не вызывает вопросов. Компании удалось существенно сократить долговую нагрузку, сделав при этом график погашения задолженности более комфортным. По сравнению с началом 2015 года общий размер займов сократился на 11% до \$4,2 млрд., причем его краткосрочная часть сократилась на 36% до \$413 млн. Снижение общего долга произошло в основном за счет выкупа в ходе оферты рублевых облигаций трех выпусков, проводимой в марте 2015 года. При наличии на балансе \$532 млн. денежных средств, \$267 млн кредитных линий для финансирования проекта ЦГБЖ-Зна ЛГОКе и \$0,7 млрд невыбранных кредитных линий, ближайшие крупные выплаты по долгам предстоят в 1 квартале 2016 года. В июле 2015 г. было подписано соглашение с Rabobank о новых сроках погашения кредита на \$131 млн. с переносом срока погашения на период с апреля 2017 г. по октябрь 2018 г. вместо июля 2015 г. - октября 2016 г. Также было подписано соглашение с консорциумом международных банков, в рамках которого Металлоинвест привлечет новое предэкспортное финансирование на \$750 млн.. из которых \$515 млн были направлены на рефинансирование существующего предэкспортного кредита. Тем не менее, из-за серьезного снижения значение показателя EBITDA значение метрики Чистый долг / EBITDA осталось на уровне начала года, составив 2,1х.

На рынке рублевых облигаций обращаются пять выпусков облигаций, которые низколиквидны, поэтому мы не ожидаем значимой реакции рынка в них на опубликованную отчетность. Более короткие выпуски **Металлоинвест, 02 (дюрация – 2,25 г., УТР - 12,44%)** и **Металлоинвест, 03 (дюрация – 2,25 г., УТР - 12,12%)** торгуются с премией к кривой ОФЗ порядка 100 б.п., что выглядит неинтересно.



УТМ/Р, % **Карта доходности облигаций металлургического и химического секторов**
на 20.08.2015г.



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий		Комментарий
ПИК, БО-04 - БО-06			Дата рекомендации: 20.08.2015
ПОКУПАТЬ			
ПИК, БО-04 - БО-06 4В02-04-01556-А В/-/-	Дох-ть	14.76% 14.76%	Новый выпуск. Сбор заявок проводился вчера, 19 августа. Техническое размещение запланировано на 21 августа. С учетом установленного финального купона 14,25%, доходность, предлагаемая новыми выпусками ПИК, БО-04 – БО-06, составляет 14,76%, что подразумевает премии к кривой РФЗ 350 б.п. и ближайшему аналогу ССМО ЛенСпецСМУ, 02 порядка 80 б.п. Справедливым уровнем доходности для выпусков ПИК, БО-04-БО-06 является диапазон 14,3-14,5% годовых к оферте через 2,54 года. Потенциал ее снижения на вторичном рынке, на наш взгляд, ограничивается 20-50 б.п.
	Цена	100.00 100.00	
Пересвет, БО-04			Дата рекомендации: 11.08.2015
ПОКУПАТЬ			
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7 В+/-/В+	Дох-ть	14.47% 14.22%	Бонд предлагает интересную доходность среди облигаций банков – аналогов. Премия к кривой РФЗ более 300 б.п. для банка с устойчивым кредитным профилем выглядит избыточной. Опубликованные на прошлой неделе 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	102.0 102.17	
АФК Система, 04			Дата рекомендации: 06.08.2015
ПРОДАВАТЬ			
АФК Система, 04 RU000A0JRBU5 ВВ/В1/ВВ-	Дох-ть	12.60% 10.60%	Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
	Цена	97.38 98.50	
ВинБанк-, БО-14			Дата рекомендации: 05.08.2015
ПОКУПАТЬ			
ВинБанк-, БО-14 RU000A0JVBS1 В/-/-	Дох-ть	14.70% 14.70%	Выпуск предлагает интересную доходность при достаточной ликвидности среди бондов банков третьего эшелона. Премия к кривой РФЗ в 350 б.п. выглядит избыточно. Справедливым нам видится диапазон 280-300 б.п.
	Цена	100.0 100.15	
ГЕОТЕК-Сейсм, 01			Дата рекомендации: 30.07.2015
ПОКУПАТЬ			
ГЕОТЕК-Сейсм, 01 RU000A0JU807 В/В2/-	Дох-ть	31.2% 24.30%	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 оферте через 1,1 года. На днях компания получила кредит на 6,5 млрд рублей, что снимает остроту в вопросе рефинансирования краткосрочной задолженности.
	Цена	81.2 87.70	
ГК Пионер, 01			Дата рекомендации: 01.07.2015
ДЕРЖАТЬ			
ГК Пионер, 01 RU000A0JU8V3 В/-/-	Дох-ть	17.30% 16.71%	Выпуск может быть интересен для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. По сравнению с ближайшими аналогами Ренова СтройГрупп (В/-/-) ГК «Пионер» выгодно отличается информационной открытостью и наличием актуальной отчетности по МСФО, по сравнению с О1 Пропертиз Финанс (В+/-/-) – более сильный кредитный профиль. В тоже время, в отличие от эмитентов Ренова СтройГрупп Финанс и О1 Пропертиз Финанс, являющихся участниками крупных холдингов с влиятельными акционерами, ГК «Пионер» принадлежит менеджменту. На наш взгляд, выпуск ГК «Пионер» должен торговаться с минимальной премией к О1 Пропертиз Финанс, 01. Справедливым нам видится уровень 16.5-17.0%.
	Цена	101.5 101.94	
ГТАК, БО- 02			Дата рекомендации: 19.06.2015
ПОКУПАТЬ			
ГТАК, БО- 02 RU000A0JU609 В+/-/-	Дох-ть	16.65% 15.32%	Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди бумаг финансового сектора с дорацей от года. Недавно 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 14,80-15,0% годовых. Новость о покупке конкурента - "Трансфин-М" позитивна. Сделка позволит нарастить долю ГТАК на рынке железнодорожного лизинга. Кредитное качество не пострадает, так как покупка актива оформлена в рассрочку на 10 лет.
	Цена	90.14 92.56	



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.