

2015-04-23



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 677,56	2 107,96	62,73	1 187,31
↓	↑	↑	↓
-1,91%	0,51%	1,05%	-1,25%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
118,05%	3,62%	1,98%	164
↓	↓	↑	↓
0 б.п.	0 б.п.	7 б.п.	-7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0725	51,61	55,28	53,26
↓	↓	↓	↓
-0,10%	-1,11%	-0,73%	-1,04%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,38	85,50	83,56	16,5
↑	↓	↑	↓
0,02%	-1,05%	0,72%	-6 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
1 561		14,78%	14,82%
↑		↓	↓
29		-22 б.п.	-20 б.п.

Торговые идеи дня:

GBPRU-16 (RUB) На фоне ожиданий снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ рекомендуем обратить внимание на рублевые еврооблигации Газпромбанка GPBRU-16. Облигации торгуются с премией 50-60 б.п. по доходности к своим рублевым локальным облигациям. Справедливая доходность, исходя из текущей ситуации, находится на уровне 13,9%.

РусГидро, 09 Рекомендуем к покупке новый выпуск РусГидро, 09. Выпуск интересен для инвесторов с низким уровнем толерантности к риску с учетом перспективы дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России. Техническое размещение запланировано на 28 апреля 2015 года.

Последние обзоры и комментарии:

- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суверенит.](#)
- [Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.](#)
- [О1 Пропертиз Финанс, О1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Продажи на вторичном рынке жилья США выросли сильнее прогнозов.
- Евро вновь под давлением на фоне снижения прогнозов роста экономики Еврозоны.
- Цены на нефть идут вверх на фоне роста коммерческих запасов в США.

Долговой рынок

- На рынке локального долга торги завершились умеренным снижением, несмотря на укрепление рубля. Госбумаги в целом по индексу вчера потеряли 0,53%, а за три дня текущей недели – 1,7%. В муниципальном сегменте также преобладали продажи (-0,11%). Корпоративные облигации выглядели более устойчиво (-0,03%). Активность участников растет.

Комментарии

- Вчера проходил сбор заявок на новый выпуск облигаций **ДВМП**. Ставка 1-го купона по облигациям серии БО-01 установлена по итогам сбора заявок на уровне 19,00% годовых. В последнее время вокруг ДВМП складывается достаточно позитивный новостной фон. Напомним, что недавно компания выкупила по оферте 59,8% выпуска БО-02 по цене 80% от номинала, которые на днях были досрочно погашены. Кроме этого группа приняла решение увеличить максимальный объем средств, которые могут быть направлены на выкуп еврооблигаций с \$85 млн до \$130 млн. Тем не менее, в качестве негативного момента отметим вчерашнее понижение Fitch рейтинга FESCO до «В-» с «В» с прогнозом по рейтингам – «негативный», которое было в большей степени ожидаемо, так как Fitch в середине декабря включило рейтинги FESCO в список на пересмотр с возможностью понижения.
- Вчера ОАО **«РусГидро»** закрыло книгу заявок на приобретение облигаций 9-й серии на 10 млрд рублей. Предлагаемая новым выпуском доходность к 2,5 летней оферте в 13,16% не предполагает существенной премии к рынку и не представляет спекулятивного интереса. Наша справедливая доходность - 13,3%. Однако новый выпуск **РусГидро, 09** может быть интересен на долгосрочную перспективу в расчете на дальнейшее снижение ключевой ставки Банком России.

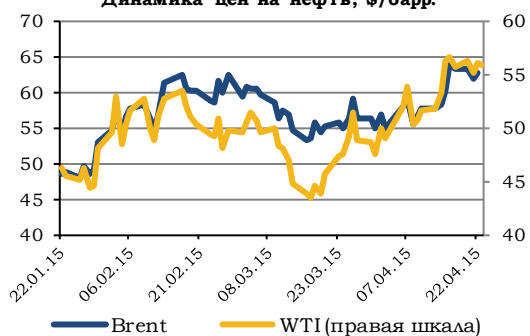


Динамика пары EUR/USD



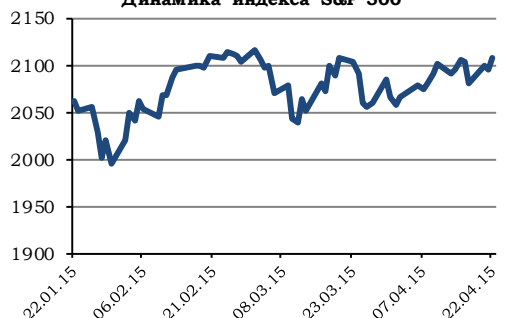
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть, \$/барр.



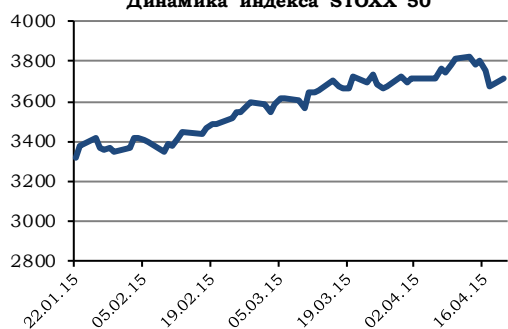
Источник: Bloomberg

Динамика индекса S&P 500



Источник: Bloomberg

Динамика индекса STOXX 50



Источник: Bloomberg

Мировые рынки и макроэкономика

Продажи на вторичном рынке жилья Соединенных Штатов по итогам марта в месячном исчислении выросли более быстрыми темпами, чем это ожидали инвесторы. В первый месяц весны рост продаж составил 6,1%, против ожиданий увеличения на 3,1%, при этом данные за февраль были пересмотрены в лучшую сторону, с +1,2% до +1,5%. Одновременно количество заявок на ипотеку по итогам прошлой недели выросло на 2,3%, после снижения неделей ранее на те же 2,3%. Достаточно сильная статистика, которая оказывает поддержку доллару, поскольку увеличивает вероятность раннего увеличения Федрезервом процентных ставок.

Несмотря на то, что экономика Еврозоны начала демонстрировать первые робкие ростки роста, германский институт ZEW снизил ожидание по экономическому росту на ближайшие месяцы, что стало одной из точек давления на евро в ходе вчерашних торгов. При этом дополнительным раздражителем со знаком минус для инвесторов продолжает оставаться напряженная ситуация по финансовой помощи Греции.

Евро в течение последних суток ослабла к доллару США на 0,20% до уровня 1,0718 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня пара будет находиться в диапазоне 1,0625-1,0750. Доходность UST-10 выросла на 5 б.п. до уровня 1,96%. Цена на золото снизилась на 1,04% до уровня \$1189 за тройскую унцию.

По данным Министерства энергетики США коммерческие запасы нефти привычно растут. Однако структура этого роста говорит о том, что объемы экспорта черного золота выросли на фоне сокращения добычи в Соединенных Штатах, что стало причиной некоторого увеличения цен на углеводород.

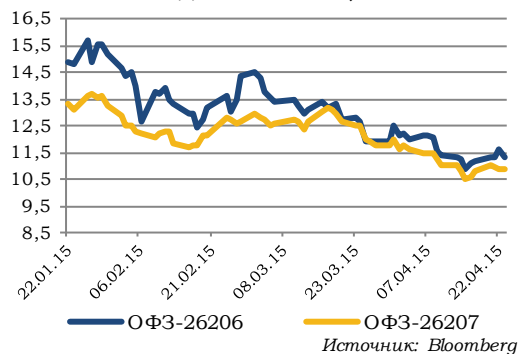
Нефть марки Light Sweet в течение суток подорожала на 0,57% до уровня \$56,31 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 2,11% до уровня \$62,85 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$62,00-65,00 за баррель.

Рубль в ходе вчерашних торгов окреп к доллару на 2,80%, достигнув значения 52,19 рубля за доллар. Поддержку рублю оказал возросший спрос, связанный с периодом выплаты налогов, а также увеличение цен на нефть. Сегодня рубль имеет шансы потерять часть своих позиций. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне 52,00-53,50 рубля за доллар. Соотношение единой европейской валюты и рубля, на наш взгляд, будет находиться в пределах значений 55,50-57,50 рубля за евро.

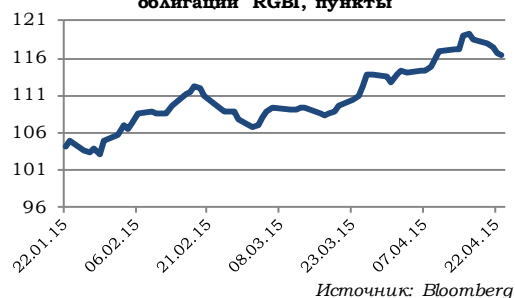
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



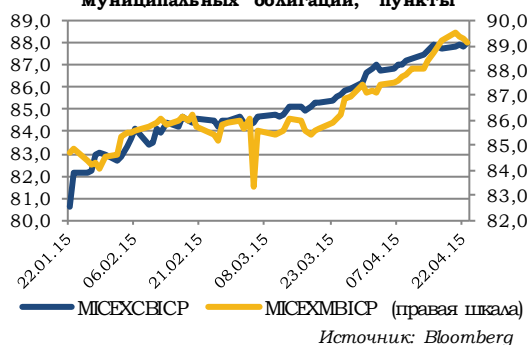
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

На рынке локального долга торги завершились умеренным снижением, несмотря на укрепление рубля. Госбумаги в целом по индексу вчера потеряли 0,53%, а за три дня текущей недели – 1,7%. В муниципальном сегменте также преобладали продажи (-0,11%). Корпоративные облигации выглядели более устойчиво (-0,03%). Активность участников растет.

Вчерашние аукционы, проводимые Министерством по размещению ОФЗ со сроком погашения 5,5 лет с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 26216 на сумму 10 млрд рублей, а также трехлетних облигаций с переменным купонным доходом серии 24018 на сумму 15 млрд рублей прошли достаточно успешно. Объем спроса на облигации ОФЗ 24018 составил 35,537 млрд. рублей при средневзвешенной цене - 96,9799% от номинала, спрос на ОФЗ 26216 превысил предложение в 1,8 раза и был размещен по средневзвешенной цене 85,0552%.

По оценке Росстата, инфляция в России за период с 14 по 20 апреля 2015 года составила 0,2%, ускорившись по сравнению с 0,1% на прошлой неделе. Таким образом с начала апреля она достигла 0,5%.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ДВМП

S&P	Moody's	Fitch
B	-	B-

Вчера проходил сбор заявок на новый выпуск облигаций **ДВМП**. Ставка 1-го купона по облигациям серии БО-01 установлена по итогам сбора заявок на уровне 19,00% годовых. Компания намерена реализовать по открытой подписке 8,5 млн. облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Общий объем выпуска по номиналу составляет 8,5 млрд. рублей. Срок обращения бумаг составит 34 месяца с даты начала размещения. Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 27 апреля 2015 года. Средства, полученные от размещения облигаций, компания планирует направить преимущественно на рефинансирование задолженности в рамках программы по оптимизации долгового портфеля FESCO, в частности на выкуп еврооблигаций.

ДВМП установило купон по верхней границе предлагаемого диапазона купона 19%, что предполагает доходность к дате выплаты 1-го купона на уровне 19,9%. Процентная ставка по второму - шестому купонам равна ключевой ставке Банка России, действующей по состоянию на день, предшествующий дате начала соответствующего купонного периода, увеличенной на 5% годовых, но не может составлять менее 11% годовых и более 19% годовых. Кроме этого эмитент предусматривает досрочное погашение облигаций в дату окончания 3-го купонного периода. Размер премии, уплачиваемой владельцам при досрочном погашении, дополнительно к стоимости досрочного погашения облигаций, определена в размере 20 рублей в расчете на одну бумагу.

В последнее время вокруг ДВМП складывается достаточно позитивный новостной фон. Напомним, что недавно компания выкупила по оферте 59,8% выпуска БО-02 по цене 80% от номинала, которые на днях были досрочно погашены. Кроме этого группа приняла решение увеличить максимальный объем средств, которые могут быть направлены на выкуп еврооблигаций с \$85 млн до \$130 млн. Решение о досрочном выкупе евробондов двух выпусков компания приняла в конце марта. ДВМП планировала выкупить еврооблигации с погашением в 2018-ом и в 2020-ом годах.

Тем не менее, в качестве негативного момента отметим вчерашнее понижение Международным рейтинговым агентством Fitch рейтинга группы FESCO до «B-» с «B» с прогнозом по рейтингам – «негативный», которое было в большей степени ожидаемо, так как Fitch в середине декабря включило рейтинги FESCO в список на пересмотр с возможностью понижения. Снижение рейтингов стало следствием прогноза агентства, что компании едва ли удастся сократить показатель левереджа до менее 5х до конца 2015 года из-за ослабления рубля и слабых показателей железнодорожного подразделения FESCO.



РусГидро

S&P	Moody's	Fitch
BB	Ba2	BB+

Вчера ОАО «**РусГидро**» закрыло книгу заявок на приобретение облигаций 9-й серии на 10 млрд рублей. Первоначально эмитент ориентировал на ставку 1-го купона в размере 13,00-13,25% годовых, что соответствовало доходности к 2,5-летней оферте на уровне 13,42-13,69% годовых. По облигациям будут выплачиваться полугодовые купоны. Техническое размещение 10-летних бондов запланировано на 28 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

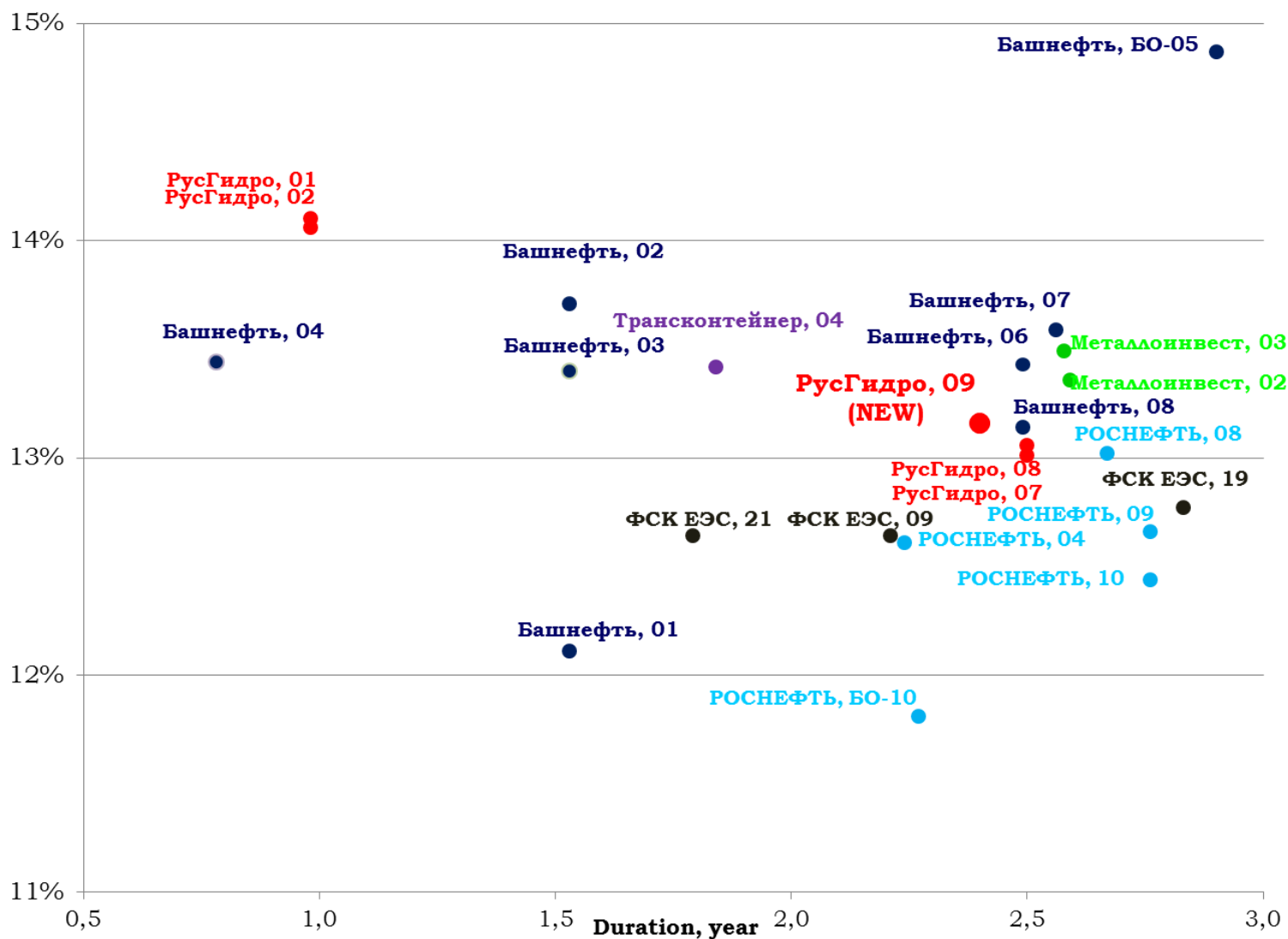
В ходе вчерашнего сбора заявок эмитент неоднократно сужал первоначальный диапазон по купону, в результате книга была сформирована при ставке 12,75%, что соответствует доходности к 2,5 летней оферте на уровне 13,16% годовых.

В настоящее время в обращении находятся 4 выпуска классических облигаций компании 1-2-й и 7-8-й серий на общую сумму 35 млрд рублей. Схожие по дюрации выпуски РусГидро, 07 (дюрация – 2,5 г., УТР – 13,01%) и РусГидро. 08 (дюрация – 2,5 г., УТР – 13,06%) торгуются с доходностью в районе 13% годовых. Предлагаемая новым выпуском доходность к 2,5 летней оферте в 13,16% не предполагает существенной премии к рынку и не представляет спекулятивного интереса на данный момент. Наша справедливая доходность - 13,3%. Однако новый выпуск РусГидро, 09 может быть интересен на долгосрочную перспективу в расчете на дальнейшее снижение ключевой ставки Банком России.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



YTM/P, % **Карта доходности облигаций эмитентов со схожим с РусГидро рейтингом**
на 23.04.2015 г.



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
GBPRU-16 (RUB) Целевой уровень доходности: 13.9%			Дата рекомендации: 21.04.2015
ПОКУПАТЬ			На фоне ожиданий снижения ключевой процентной ставки ЦБ РФ рекомендуем обратить внимание на рублевые еврооблигации Газпромбанка GPBRU-16. Облигации торгуются с премией 50-60 б.п. по доходности к своим рублевым локальным облигациям. Справедливая доходность исходя из текущей ситуации находится на уровне 13,9%.
GBPRU-16 (RUB)	Z-спред	-	
XS0877983642	Дох-ть	14.53%	
BB+/Ba2/BB+	Цена	93.09	
RASPAD-17 (USD) Целевой уровень доходности: 10%			Дата рекомендации: 13.04.2015
ПОКУПАТЬ			Еврооблигации Распадской значительно сократили спред между бумагами EVRAZ-17 с 394 б.п. до 326 б.п. Произошло это главным образом за счет снижения котировок Евраз на 1,8%. Распродажи RASPAD-17 практически не коснулись, меньше 0,5% за этот же период времени. После завершения коррекции российского еврооблигационного рынка ожидаем существенного роста бумаг Распадской. Подтверждаем рекомендацию покупать. Цель по доходности видим в районе 10,0%.
RASPAD-17 (USD)	Z-спред	1023 б.п.	
XS0772835285	Дох-ть	11.02%	
- / B2/B+	Цена	94.17	
NVTKRM-21 (USD) Целевой Z-спред: 540 б.п.			Дата рекомендации: 20.04.2015
ПОКУПАТЬ			У компании НОВАТЭК в обращении два долларовых евробонда с погашением в 2021 и 2022 году. Рекомендуем обратить внимание на короткий выпуск NVTKRM-21, который торгуется с премией около 22 б.п. по Z-спреду к другому более длинному выпуску. На наш взгляд, премии между ними быть не должно, что подразумевает сокращение Z-спреда NVTKRM-21 до 540 б.п. и снижение доходности до 6,90%, цена при этом вырастет до 98,5% от номинала.
NVTKRM-21 (USD)	Z-спред	562 б.п.	
XS0588433267	Дох-ть	7.15%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	97.42	
TRUBRU-18 (USD) Целевой Z-спред: 795 б.п.			Дата рекомендации: 08.04.2015
ДЕРЖАТЬ			С момента нашей рекомендации покупать евробонды TRUBRU-18 их цена выросла на 5,3%, Z-спред опустился до 836 б.п., что значительно ниже нашего первоначального ориентира 950 б.п. Мы пересмотрели прогноз по бумагам ТМК, которые приблизились к евробондам Евраза (EVRAZ-18). Разница между Z-спредами данных выпусков сократилась до минимума с начала декабря 2014 года и составляет около 110 б.п. Поскольку, Евраз с точки зрения кредитного качества выглядит более надежной, то дальнейший рост евробондов ТМК ограничен. Тем не менее, ожидаем продолжения позитивной динамики и сокращения спреда между бумагами до 70-90 б.п., доходность при этом снизится до 8,95-9,15%, а целевой уровень z-спреда составит около 795-815 б.п. Сохраняем рекомендацию держать.
TRUBRU-18 (USD)	Z-спред	1046 б.п.	
XS0585211591	Дох-ть	11.46%	
B+/B1/-	Цена	91.29	
TRUBRU-20 (USD) Целевой Z-спред: 843 б.п.			Дата рекомендации: 08.04.2015
ДЕРЖАТЬ			Все еще интересным выглядит второй выпуск TRUBRU-20, несмотря на рост цены с момента рекомендации на 6,5%. Разница между z-спредом с EVRAZ-20 также сократилась до многомесячного минимума 130 б.п. Сохраняем позитивный взгляд на бумагу, ожидаем сокращение спреда между бумагами до 80-100 б.п. Доходность при этом снизится до 9,85-10,0%, z-спред до 843-863 б.п. Рекомендуем держать евробонды ТМК.
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	1045 б.п.	
XS0911599701	Дох-ть	11.89%	
B+/B1/-	Цена	81.06	
CRBKMO-18 (USD) Целевой Z-спред: 1230 б.п.			Дата рекомендации: 10.04.2015
ПОКУПАТЬ			Субординированный выпуск МКБ (CRBKMO-18 sub.) продолжает сохранять потенциал по сокращению разницы между Z-спредами к своему старшему выпуску CRBKMO-18 на 70-100 б.п. до 500-530 б.п. в среднесрочной перспективе. Рекомендуем покупать CRBKMO-18 sub. Ожидаем снижения доходности бумаги в район 13,5%.
CRBKMO-18 (USD)	Z-спред	1318 б.п.	
XS0924078453	Дох-ть	14.39%	
- / - /BB-	Цена	84.48	
AFKSRU-19 (USD) Целевой Z-спред: 690 б.п.			Дата рекомендации: 09.04.2015
ПОКУПАТЬ			Разница между Z-спредами евробондов АФК "Системы" (AFKSRU-19) и МТС (MOBTCL-20) увеличилась с 200 б.п. до 240 б.п., в основном за счет снижения бумаг Системы. Ожидаем восстановления бумаг Системы после небольшой коррекции, продолжаем рекомендовать их к покупке. Подтверждаем среднесрочную цель по Z-спреду на уровне 690 б.п., при текущих уровнях это соответствует доходности на уровне 8,2% и цене 95,75% от номинала.
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	735 б.п.	
XS0783242877	Дох-ть	8.65%	
BB+/ - /BB-	Цена	94.22	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий	Комментарий
РусГидро, 09 Дата рекомендации: 23.04.2015		
ПОКУПАТЬ		
РусГидро, 09 4-09-55038-E BB/Ba2/BB+	Дох-ть 13.16% 13.16% Цена 100.0 100.0	Новый выпуск. Вчера эмитент проводил сбор заявок инвесторов. Диапазон по купону многократно сужался с первоначальных 12,75-13,00% и в итоге составил 12,75%, что соответствует доходности к 2,5 летней оферте на уровне 13,16% годовых. Выпуск интересен для инвесторов с низким уровнем толерантности к риску с учетом перспективы дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России. Техническое размещение запланировано на 28 апреля 2015 года.
Магнит, 01 Дата рекомендации: 21.04.2015		
ПРОДАВАТЬ		
Магнит, 01 RU000A0JTP09 BB+/-/-	Дох-ть 14.63% 13.55% Цена 95.62 96.40	Доходность бонда вернулась к справедливому уровню и на данный момент выглядит адекватной по отношению к выпускам Икс5, Ленты и Окей, принимая во внимание их более слабые кредитные метрики. У Магнита самый устойчивый кредитный профиль в секторе. Потенциала снижения доходности не видим.
Мираторг Финанс, БО-03 Дата рекомендации: 20.04.2015		
ДЕРЖАТЬ		
Мираторг Финанс, БО-03 RU000A0JTVK0 -/-/B+	Дох-ть 16.02% 14.52% Цена 96.23 97.50	Выпуск включен в наш портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». После повышения рейтинга компании до B+ со «стабильным» прогнозом, доходность опустилась до наших справедливых уровней. На данный момент бонд выглядит перекупленным. Потенциала снижения доходности не видим.
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 20.04.2015		
ПОКУПАТЬ		
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/BB-	Дох-ть 23.95% 19.56% Цена 95.0 97.00	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории, бонды которых торгуются с доходностью ниже 16%, а также самую высокую среди лизинговых компаний. Завышенная премия к аналогам по рейтингу включает в себя в большей степени отраслевые риски, так как перспективы развития лизинга в пессимистичны. В пятницу Каркаде успешно погасило выпуск Каркаде, 02, что будет позитивно воспринято рынком. 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 19%.
О'КЕЙ, БО-05 Дата рекомендации: 15.04.2015		
ПОКУПАТЬ		
О'КЕЙ, БО-05 ГРН 4B02-05-36415-R -/-/B+	Дох-ть 16.37% 16.37% Цена 100.00 100.00	Рекомендуем к покупке после выхода на вторичный рынок с учетом справедливой доходности порядка 15,40%. Вчера книга заявок была закрыта с купоном 15,75%, что соответствует доходности к годовой оферте 16,37%. Бонд предлагает привлекательную премию как к собственным выпускам О'КЕЙ, так и к бондам эмитентов сектора ритейла. Наиболее близкий аналог Лента, 03 торгуется с доходностью 15,20%. Техническое размещение пройдет 28 апреля. Потенциал снижения доходности оцениваем в 80-100 б.п.
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015		
ДЕРЖАТЬ		
Пересвет, БО-04 RU000A0JVC47 B+/-/-	Дох-ть 18.11% 17.48% Цена 100.00 100.5	Потенциал снижения доходности ограничен.
Пересвет, БО-02 Дата рекомендации: 18.03.2015		
ПОКУПАТЬ		
Пересвет, БО-02 RU000A0JUT85 B+/-/-	Дох-ть 20.15% 17.67% Цена 97.19 98.50	Выпуск перепродан по сравнению с бондами банков - аналогов и предлагает максимальную доходность среди облигаций банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (сентябрь 2015 года). Риски непогашения низкие.
ТРАНСАЭРО, БО-03 Дата рекомендации: 05.03.2015		
ПОКУПАТЬ		
ТРАНСАЭРО, БО-03 RU000A0JU930 -/-/-	Дох-ть 51.72% 36.63% Цена 82.60 90.54	Сохраняем позитивный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.
О1 Пропертиз Финанс Дата рекомендации: 04.03.2015		
ПОКУПАТЬ		
О1 Пропертиз Финанс RU000A0JU2F9 B+/-/-	Дох-ть 30.02% 24.59% Цена 82.10 88.0	Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 22-23%. 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.
НМ ТП, БО -02 Дата рекомендации: 23.03.2015		
ДЕРЖАТЬ		
НМ ТП, БО -02 RU000A0JS7L0 BB-/Ba3/-	Дох-ть 19.88% 14.62% Цена 99.01 99.9	У нас нет сомнений в способности компании обслуживать долг. Короткая дюрация (0,17 г) делает выпуск интересным в качестве удержания до погашения (апрель 2015 г.). Рекомендация держать сохранена.



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

НАМК
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 торможении

Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.

O1 Пропертиз Финанс, O1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.

«Nordgold»: инвестиции в золото себя оправдывают

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

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 ранкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (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)



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com

Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



**Подписка
на аналитику**



**Приглашаем к
«Финансовому диалогу»**



**Скачивайте
мобильное
приложение UFS**

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 абсолютной точности, полноты и достоверности 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.

