

2012-08-24

Последние обзоры и комментарии:

- [РСХБ доразмещает долларовые евробонды. Участие интересно](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Альфа-Банка БО-7](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs_ic](#)

[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Большая часть российских евробондов завершила день ростом, вслед за остальными рынками рискованных активов после публикации протоколов заседания ФРС. Суверенные выпуски в среднем прибавили 0,3%, в корпоративном секторе рост был менее сильным и составил в среднем 0,1-0,2%.

Вчера на рынке ОФЗ котировки продемонстрировали небольшой рост. На рынке рублевого корпоративного долга преобладали покупатели при возросшей торговой активности.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 уменьшился на 0,81%, Dow Jones снизился на 0,88%. Бразильский индекс Bovespa упал на 1,46%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 прибавил 0,04%, DAX опустился на 0,97%, французский CAC 40 понизился на 0,84%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,02%; Brent подорожал на 0,09%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$95,7 (-0,59%); Brent стоит \$114,45 (-0,49%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$18,75.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1664,6. Серебро снизилось до \$30,33. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно увеличилось до 54,88.

Ключевая статистика

ВВП Великобритании (12:30);

Заказы на товары длительного пользования в США (16:30).

Новости и статистика

Европа

Вчера был опубликован широкий блок данных по индексам деловой активности PMI в европейских странах. В большинстве своем значения показателей

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3053,40	-0,66%	,87%
S&P 500	1402,08	-0,81%	1,65%
Dow Jones	13057,46	-0,88%	0,37%
FTSE 100	5776,60	0,04%	2,51%
DAX	6949,57	-0,97%	2,62%
CAC 40	3432,56	-0,84%	4,28%
NIKKEI 225	9070,76	-1,17%	4,32%
MICEX	1453,50	0,46%	2,57%
RTS	1442,94	0,87%	3,69%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1670,60	0,96%	3,11%
Нефть Brent, \$ за баррель	115,01	0,09%	9,08%

Денежный рынок

	Значени	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,68	-0,39%	1,59%
Рубль/Евро	39,75	0,33%	-0,50%
Евро/\$	1,2564	,28%	1,98%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	191,13	-6,24	100,79
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	659,58	-35,35	-11,09
NDF 1 год	6,71%	0,001	0,03
MOSPrime 3 мес.	7,17%	0,000	-0,12

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	303,06	1,12	-46,96
Россия-30, Price	125,38	0,39	2,83
Росси-30, Yield	3,02%	-0,06	-0,47
UST-10, Yield	1,68%	-0,01	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	134	-5	н/д
Турция-19	-16,34	-1	45
Мексика-19	97,57	7	-4
Бразилия-19	100,58	6	13



вышли лучше ожиданий. Из колеи выбился лишь индекс деловой активности в секторе услуг Германии, опустившийся до минимального за три года уровня.

Индекс деловой активности PMI в производственном секторе Еврозоны вырос с июльских 44,0 п. до 45,3 п. в августе. Композитный индекс PMI Еврозоны немного поднялся до 46,6 п., однако уже седьмой месяц подряд находится на отметке ниже 50,0 п., говоря о сокращении промышленного производства в регионе.

США

Позитивные тенденции наблюдаются на рынке недвижимости: продажи новостроек в июле выросли на 3,6% с 359 до 372 тыс. Показатель также более чем на 25% превысил уровень июля 2011 года.

На рынке труда ситуация по-прежнему неопределенная. Первичные заявки на пособие по безработице за неделю, завершившуюся 18 августа, составили 372 тыс., показав небольшой рост по сравнению с уровнем предыдущей недели (368 тыс., согласно пересмотренным данным). Напомним, уровень безработицы в июле вырос с 8,2% до 8,3%.

Россия

Объем международных резервов РФ на 17 августа составил \$507,9 млрд, сократившись на \$2,1 млрд. относительно уровня прошлой недели.

Согласно данным Росстата, приток иностранных инвестиций в РФ в I полугодии сократился на 14,7% относительно первого полугодия 2011 года и составил \$74,8 млрд. Приток прямых иностранных инвестиций вырос на 8% до \$7,6 млрд.

Новости эмитентов

Банк Петрокоммерц (Ba3/B+/-) погасил облигации 6-й и 7-й серий по 3 млрд рублей каждый.

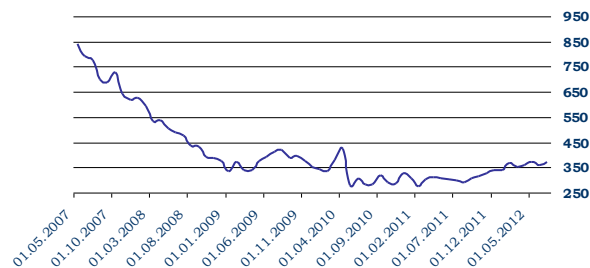
Российские еврооблигации

Вторичный рынок

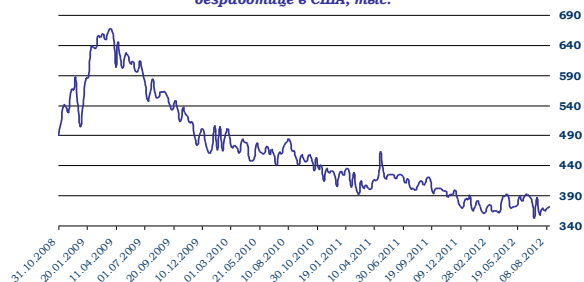
В начале дня вчерашнего дня рынок российских евробондов значительно вырос, вслед за рынками акций и commodities после роста ожиданий относительно скорого запуска QE3 в США. Однако к середине дня оптимизм снизился, внимание инвесторов сосредоточилось на встрече А. Меркель и Ф. Олланда.

Выпуск Россия-30, взлетевший с утра на 0,8%, день

Продажи новых домов в США, тыс.



Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США, тыс.



завершил ростом только на 0,3% и приблизился к отметке 125,3% от номинала. Большинство других бумаг также выросло по итогам дня.

В корпоративном секторе рост был более скромным. Сильную динамику как и днем ранее показали «длинные» бонды ВЭБа и Газпрома, например Газпром-21 и ВЭБ-20 взлетели на 0,5%. В районе 0,3% ростом завершили день и «длинные» бумаги ТНК-ВР, а также Сбербанк. Рост в большинстве других бумаг был на уровне 0,1-0,15%. Однако, некоторые выпуски, несмотря на общий рост на рынках, показали ощутимое снижение. Среди подобных бумаг, во-первых, выделим «длинные» бонды Евраз – Евраз-17 и Евраз-18, которые потеряли около 0,3%. Около 0,2% потерял Северсталь-17, а лидером падения оказался низколиквидный ТКС-банк-14, который рухнул на 0,9%.

С утра на рынке сложился негативный внешний фон: европейские рынки акций теряют на открытии порядка 0,3%, нефть Brent снизилась на 0,5% и сейчас торгуется на уровне 114,5\$/баррель. Выпуск Россия-30 также снижается на 0,15%. Причин снижения несколько. Во-первых, оптимизм, связанный со скорым запуском QE3 быстро сошел на нет, после того, как один из членов Комитета по открытым рынкам ФРС, глава ФРС Сэнт-Луиса Д. Буллард отметил, что опубликованные протоколы устарели и не учитывают позитивную макростатистику, выходящую в июле. Кроме того, неопределенность сохраняется и относительно Греции в преддверии переговоров греческого премьер-министра с А. Меркель и Ф. Олландом.

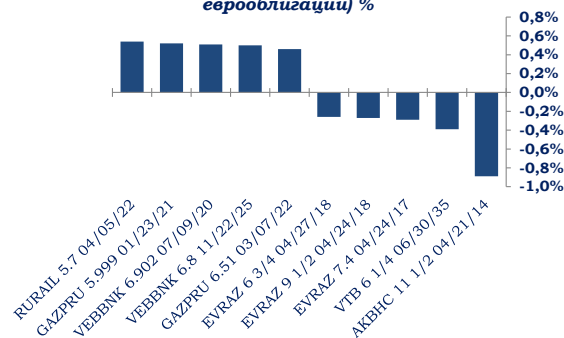
Мы полагаем, что в ближайшие дни на рынках будут преобладать коррекционные настроения, которые особенно усилятся после выступления Б. Бернанке в Джексон Хоуле 31 августа.

Первичный рынок

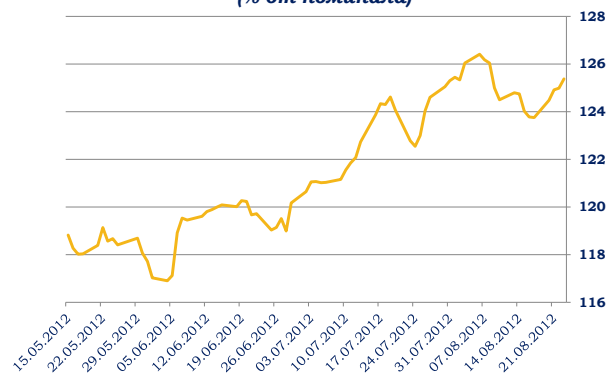
Вчера РСХБ доразместил \$450 млн. к уже обращающемуся выпуску РСХБ-17, увеличив общий объем займа до \$1,3 млрд. Цена доразмещения была установлена на уровне 105% от номинала, что соответствует доходности 4,23% годовых. Заметим, что изначально РСХБ планировал привлечь \$150 млн., а предполагаемая цена размещения была установлена на уровне 104,5% от номинала.

По 104,5% от номинала, выпуск мог представлять интерес, однако в конечном итоге, доразмещение состоялось без премии, и было неинтересно. В настоящий

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



момент выпуск торгуется на уровне 105,0% от номинала и в дальнейшем будет двигаться вместе с рынком.

Европа

Как отметили, важным событием вчерашнего дня в Европе была встреча А. Меркель и Ф. Олланда. Основной темой переговоров стала ситуация в Греции. А. Меркель отметила, что не будет говорить о возможности предоставления дополнительной помощи Греции, пока не получит отчет «тройки» кредиторов в сентябре. В очередной раз канцлер Германии отметила, что ЕС продолжит стимулировать проведение реформ в Греции.

К сожалению никаких новых заявлений относительно возможного выкупа суверенных бондов с рынка сделано не было. Сейчас участники рынка будут ждать итоги переговоров премьер-министра Греции с лидерами Германии и Франции, которые пройдут сегодня и завтра. Впрочем, вряд ли ситуация прояснится до того момента, как «тройка» кредиторов завершит аудит бюджетных финансов Греции и передаст отчет о проверке в Еврогруппу и лидерам ЕС.

Также заметим, что вчера появились слухи относительно выкупа суверенных бондов ЕЦБ. По неназванным источникам, предполагается, что выкуп бумаг все-таки будет запущен, однако будет осуществляться только по достижению определённых уровней доходности или спредов к суверенным бондам Германии. Предполагается, что конкретные уровни называться не будут.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день понизился на 42 млрд рублей и составляет 851 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 159 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 135 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 12 млрд рублей и составляет -1,342 трлн рублей (днем ранее свыше -1,33 трлн рублей).

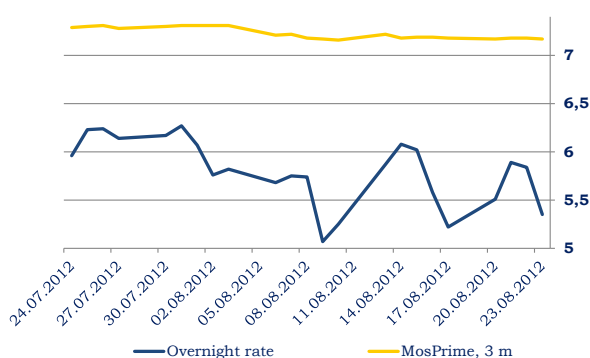
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил чуть более 24 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали 9 млрд рублей под процентную ставку 5,84% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще около 1 млрд рублей под 5,64% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали более 38,6 млрд рублей при

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



лимите 40 млрд рублей под ставку 5,56% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 218 млн рублей под 5,3% годовых.

Вчера Федеральное Казначейство провело депозитный аукцион по размещению бюджетных средств в объеме 50 млрд рублей, минимальная процентная ставка – 6,5% годовых, срок размещения средств – 35 дней. Спрос в ходе аукциона составил 29,4 млрд рублей. В результате банки привлекли 29,4 млрд рублей под процентную ставку 6,58% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 49 б.п. до 5,35% годовых, ставка Mosprime 3М потеряла 1 б.п. и составляет 7,17% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5-5,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 31 б.п. и составила 5,52% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне 670 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе понизилась на 30 млрд рублей до 1,236 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Ситуация на денежном рынке отличается стабильностью. Ставки находятся на низком уровне. В понедельник банкам предстоит перечислить НДС и акцизы, поэтому в пятницу мы вполне можем увидеть некоторое повышение спроса на рубль.

Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ котировки продемонстрировали небольшой рост. С утра на рынке преобладали позитивные настроения на фоне укрепления рубля, однако во второй половине дня динамика сменилась на противоположную. В результате этого в среднем за минувший день ОФЗ прибавили не более 0,05%. При обороте свыше 4 млрд рублей подорожал 7-летний выпуск 26208 на 0,05%, 4-летняя бумага 25077 прибавила 0,06%.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26208	4 001 706	0,15%	7,76	5,10
26205	1 969 734	-0,10%	7,87	6,33
25077	1 622 002	0,06%	7,34	3,06
25076	1 599 315	0,04%	6,61	1,45
26206	1 174 958	0,05%	7,59	4,08
26207	911 663	0,05%	8,26	8,76
25072	888 515	-0,06%	6,02	0,40
26204	790 612	0,17%	7,57	4,51
25068	388 006	0,08%	6,73	1,84



Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга преобладали покупатели при возросшей торговой активности. В результате цены большинства бумаг повысились в среднем на 0,15-0,2%.

С утра на рынке складывался позитивный внешний и внутренний фон. Во второй половине дня настроения ухудшились. Опубликованная вчера статистика по США оказалась неоднозначной. С одной стороны, продажи новостроек на рынке недвижимости показали рост. С другой, на рынке труда ситуация остается неоднозначной: заявки на пособие по безработице показали хотя и небольшое, но увеличение.

Наиболее заметные сделки прошли с бумагами Номос-банка (+0,6%), Банка Русский Стандарт БО-6 (+0,4%), ФСК-12 (+0,28%). При этом некоторые выпуски находились под давлением продавцов. Так, бумаги Транснефть-3 просели на 0,46%, СБ Банк БО-1 – на 0,2%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 21 до 26 млрд рублей. Стоит отметить, что 3/4 оборота прошло в режиме РПС (20 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 82 млрд рублей (днем ранее 91 млрд рублей).

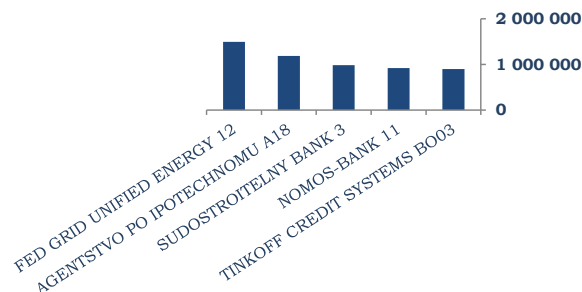
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,02% и составил 104,68 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 1 б.п. до 9,06% годовых.

С утра на рынке единой динамики изменения котировок не наблюдается. Поддерживающим фактором для внутреннего рынка служит стабильная ситуация с ликвидностью банковского сектора. При этом на внешнем фоне преобладают негативные ожидания по поводу усиления опасений инвесторов по вопросу Греции.

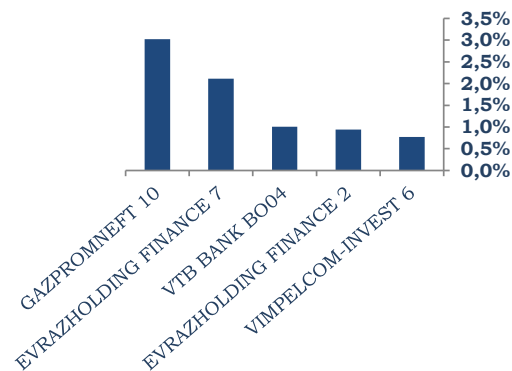
Первичный рынок

Пробизнесбанк (B2/-/B-) 4 сентября планирует разместить облигации 7-й серии на 2 млрд рублей, номинальный объем займа составляет 3 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 30 по 31 августа. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 11,25-11,75% годовых, доходность к годовой оферте – 11,57-12,1% годовых. Участие в размещении привлекательно ближе к верхней границе диапазона по доходности – от 12% годовых.

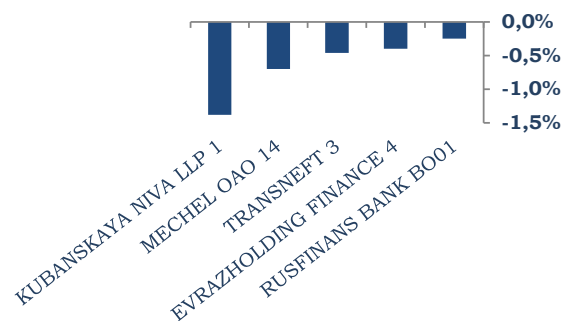
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



МСП Банк (100% банк ВЭБа) (Ваа2/BBB/-) 23 августа разместил облигации 2-й серии на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга составила 9,2% годовых, доходность к 2-летней оферте – 9,41% годовых. Срок обращения займа – 10 лет, купоны выплачиваются дважды в год. Мы рекомендуем покупку бумаг эмитента на вторичном рынке и ожидаем повышения котировок.

Кроме того, вчера состоялось размещение двух биржевых выпусков Банка Петрокоммерц БО-2 на 3 млрд рублей и БО-3 на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона по выпуску БО-2 была установлена на уровне 9,2% годовых, доходность к годовой оферте – 9,41% годовых. Ставка 1-го купона по бумагам БО-3 – 9,7% годовых, доходность к 1,5-годовой оферте – 9,94% годовых. На наш взгляд, покупка бумаг банка на вторичном рынке также выглядит привлекательно.

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски [Украина-13](#) и [Беларусь-18](#).

Мы также рекомендуем покупать евробонд [Украина-13 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Динамика выпуска [Беларусь-18](#) в последние дни отстала от аналогичной динамики евробонда Беларусь-15, который в настоящее время торгуется на одном уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет 100 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 3,0-3,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ [Вымпелком-21](#) и [Вымпелком-18](#) (спред к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	162,58	0,27%	0,44
Украина	814,24	-0,87%	-7,13
Бразилия	128,29	1,08%	1,36
Мексика	109,13	1,56%	1,68
Турция	179,18	0,02%	0,03
Германия	60,73	4,07%	2,38
Франция	138,99	7,42%	9,60
Италия	434,31	3,82%	15,98
Ирландия	428,96	0,91%	3,87
Испания	485,00	5,30%	24,42
Португалия	682,34	2,51%	16,72
Китай	103,62	-0,07%	-0,08



- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

На рынке Украины помимо суверенного выпуска Украина-13, нам интересен [Мрия-16](#), который торгуется с доходностью в районе 15,0% годовых. Мы полагаем, что справедливая премия по бондам Мрии к выпуску МХП-15 с учетом разницы в масштабах бизнеса не должна превышать 100-150 б.п. при нынешнем уровне в 400 б.п. Мы ожидаем падение доходности Мрия-16 на 250 б.п. до конца года, что приведет к росту цены на 5-6 «фигур»

Рекомендуем покупать новый выпуск банка [Русский Стандарт-17](#), с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ва2/ВВ-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ва3/В+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск [ТКС-банк-14 \(-В2/В\)](#). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 8,9%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим [ХКФБ-14 \(-/Ва3/ВВ-\)](#) который торгуется сейчас с доходностью 4,5% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас [ККБ-13 \(В+/В2/В\)](#) торгуется с доходностью 6,9% годовых, а [ККБ-14](#) предлагает доходность в районе 7,75% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами



выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Банка Восточный Экспресс БО-4](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 13% годовых

Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-2 и БО-3, а также МСП Банка-2.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
29.08.2012	Зенит-8	5	9,2-9,4	9,41-9,62	от 9,4	Ba3/B+/-
31.08.2012	Альфа-Банк БО-7	5	8,5-8,75	8,68-8,94	от 8,94	Ba1/BB/BBB-
31.08.2012	Банк Уралсиб-5	7	9,35-9,85	9,57-10,09	от 10	B1/BB-/BB-
03.09.2012	РЕСО-Гарантия-1	5	9,4-9,8	9,62-10,04	от 10,04	-/BB+/-
04.09.2012	Пробизнесбанк-7	2	11,25-11,75	11,57-12,1	от 12	B2/-/B+
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10-10,5	10,25-10,78	от 10,25	Ba2/-/BB-



Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Петрокоммерц Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

Алроса
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

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 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. 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.

