

2012-04-25

Ситуация на рынках

После сильной просадки в понедельник, вчера российские еврооблигации показали рост, на фоне роста мировых рынков акций. Суверенные бонды в среднем прибавили 0,3%, средний рост в корпоративном секторе был более скромным и составил около 0,15%.

Вчера на внутреннем рублевом долговом рынке преобладало разнонаправленное движение котировок. Торговая активность на рынке рублевого находилась на уровне выше среднего.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов поднялись. S&P500 увеличился на 0,37%, Dow Jones вырос на 0,58%. Бразильский индекс Bovespa прибавил 0,70%.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,78%, DAX поднялся на 1,03%, французский CAC 40 повысился на 2,29%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,43%; Brent подешевел на 0,46%. Сегодня Light Sweet торгуется \$103,65 (+0,10%); Brent стоит \$118,26 (+0,08%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$14,61.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1641,43. Серебро поднялось до \$30,7975. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 53,30.

Ключевая статистика:

ВВП Великобритании за I кв. (предварительная оценка) (12:30);

Макроэкономические прогнозы от Министерства экономики Германии (13:00);

Еврокомиссия представит свои предложения в отношении бюджета на 2013 год (14:00);

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

Экономические прогнозы ФРС (22:00).

Новости и статистика

США

Индекс потребительского доверия в апреле слегка опустился и составил 69,2 п., пересмотренное значение марта – 69,5 п., ранее сообщалось о 70,2 п. Опубликованный неделей ранее индекс потребительского доверия от университета Мичигана также упал (75,7 п. в апреле). Однако в отличие от Мичиганского индекса, спад в потребительском доверии произошел из-за снижения будущих ожиданий

 [Электронная почта](mailto:ufs@ufs.ic)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufs_ic](http://t.me/ufs_ic)
 [Наши контакты](#)

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2961,60	-0,30%	-4,20%
S&P 500	1371,97	0,37%	-2,59%
Dow Jones	13001,56	0,58%	-1,59%
FTSE 100	5709,49	0,78%	-1,02%
DAX	6590,41	1,03%	-5,13%
CAC 40	3169,32	2,29%	-7,43%
NIKKEI 225	9561,01	0,98%	-5,18%
MICEX	1457,40	-0,61%	-3,40%
RTS	1576,22	0,21%	-3,29%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1642,28	0,21%	-1,61%
Нефть Brent, \$ за баррель	118,16	-0,46%	-3,69%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,45	-0,11%	-0,58%
Рубль/Евро	38,80	-0,11%	0,63%
Евро/\$	1,3197	0,31%	-1,13%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	89,94	15,50	-25,11
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	709,07	-22,36	14,58
NDF 1 год	5,81%	0,000	0,07
MOSPrime 3 мес.	6,75%	0,000	0,01

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	333,18	-4,16	18,13
Россия-30, Price	119,96	0,40	1,36
Россия-30, Yield	3,99%	-0,06	-0,13
UST-10, Yield	1,97%	0,04	-0,26

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	202	-10	26
Турция-17	2,27	-5	23
Мексика-17	213,16	-11	31
Бразилия-17	223,76	-8	-1



потребителей, а не их оценки текущего экономического состояния.

Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда в апреле вырос до 14,0 п., в то время как ожидалось снижение до 6,0 п., в марте индекс составил 7,0 п. Согласно отчету, деловая активность в центральном регионе страны в апреле усилилась, поддерживаемая ростом числа производственных заказов.

Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller, рассчитываемый для 20-ти крупнейших городов США, упал на 3,5% в годовом сравнении.

Продажи на первичном рынке жилья в марте составили 328 тыс. домов, что оказалось лучше ожидавшихся 319 тыс. Однако значение февраля было сильно пересмотрено в сторону повышения: с 313 до 353 тыс., поэтому показатель продаж снизился в месячном сравнении на 7,1%. Медианная цена продажи дома продолжила расти и достигла в марте \$234,5 тыс., что на 6,3% выше уровня марта прошлого года.

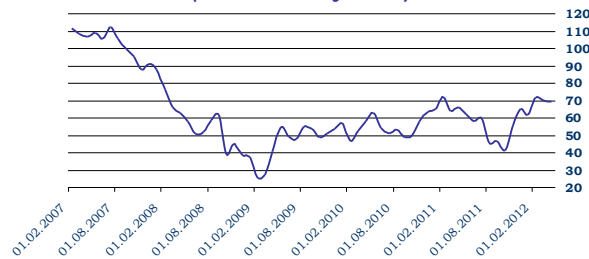
Новости эмитентов

Компания **Проектные инвестиции** (-/-/-) планирует разместить биржевые облигации. Параметры выпуска не раскрываются.

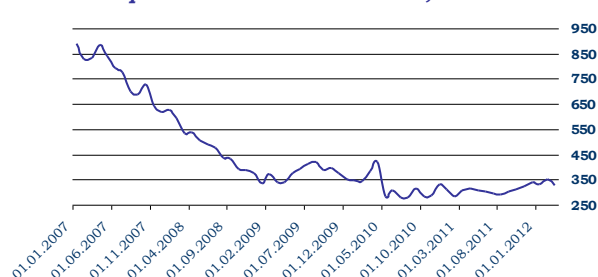
МРСК Волги (-/-/-) планирует разместить биржевые облигации. Подробности по параметрам выпуска не сообщаются.

Банк ВТБ (Baа1/BVV/BVV) опубликовал вчера отчетность по МСФО за 2011 год. Рост чистой прибыли банка за прошлый год составил 65% до 90,5 млрд рублей. Процентная маржа по итогам 2011 года составила 5% в 2010 году – 5,1%. Кредитный портфель ВТБ вырос на 50% до 4,6 млрд рублей. Объем депозитов достиг 3,6 млрд рублей, что на 63% выше уровня 2010 года. Достаточность капитала Н1 на конец 2011 года составила 13%, ТСАР – 9%. Комиссионные доходы ВТБ выросли на 59% до 39 млрд рублей. Доля розничного бизнеса в структуре комиссионных доходов составляет 47%, доля транзакционного бизнеса банка – 36%. Доля ВТБ на рынке корпоративного кредитования России выросла с 12% на конец 2010 до 18,7% на конец 2011 года. В течение прошлого года доля ВТБ на рынке розничного кредитования увеличилась до 13,7% с 12,2% в 2010 году. Расходы РВПС в 2011 году составили около 32 млрд рублей против около 52 млрд рублей годом ранее. Доля просроченных кредитов в кредитном портфеле ВТБ по итогам 2011 года составила 5,4% по сравнению с 8,6 в 2010 году. Коэффициент покрытия NPL резервами на конец прошлого года составил 111%. Среди обращающихся на рынке рублевых долговых инструментов интересных идей для покупок нет. Мы

Индекс доверия потребителей в США
(Consumer Confidence)



Продажи новых домов в США, тыс.



также не видим спекулятивных идей для покупок на вторичном рынке еврообондов.

Российские еврооблигации

На большинстве рынков рискованных активов вчера наблюдался технический отскок. Не стал исключением и российский долговой рынок. Особенно сильным рост был в суверенных выпусках. Так, Россия-42 вчера взлетел на 1,13%, достигнув 105,5% от номинала. Заметим, что выпуск Россия-42 непрерывно растет уже две недели подряд, показывая наилучшую динамику на рынке. Выпуск Россия-30 вырос вчера на 0,35% и приблизился к 120,0% от номинала, индикативный спред Россия-30-UST-10 сократился до 206 б.п. Сильный рост показал и Россия-22, прибавив 0,45%.

Большинство выпусков корпоративного сектора показывали более скромный рост. Лидировали вчера наиболее волатильные выпуски: Вымпелком-21 и Вымпелком-18, которые прибавили 1,0% и 0,6% соответственно. На 0,7% выросли Газпром-37 и Сбербанк-22, рост более 0,5% показали также Лукойл-19 и ТКС-банк-14. Динамику выше среднерыночной смогли показать Сбербанк-17, РЖД-22, ТНК-ВР-18, которые прибавили более 0,3%.

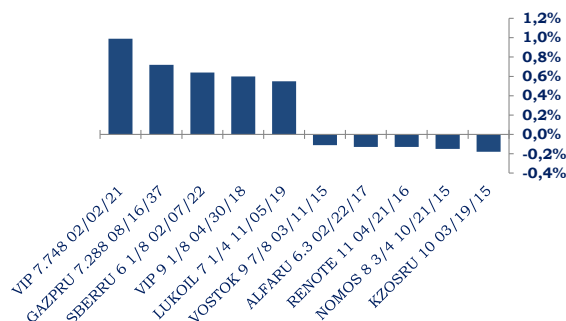
Большинство других бумаг, включая выпуски металлургических компаний и банков, прибавили в районе 0,15-0,2%.

В настоящий момент на рынке сложился позитивный внешний фон. Довольно сильный рост показывают европейские индексы, в районе 0,5% прибавляет фьючерс на индекс S&P500. Цены выпуска Россия-30 перевалила за отметку 120,0% от номинала, прибавив с начала дня порядка 0,05%. По нашему мнению, столь сильный рост на рынках сейчас связан с предстоящим объявлением итогов заседания ФРС. В настоящий момент, европейские проблемы отошли на второй план. Вероятно, что участники рынка ожидают услышать на пресс-конференции в речи Б. Бернанке более четкие сигналы о новых мерах по стимулированию экономики. Напомним, что в последнее время, ряд индикаторов, включая данные по рынку труда, свидетельствовали о замедлении восстановления экономики. Впрочем, мы полагаем, что по итогам сегодняшнего заседания ни о каких новых мерах объявлено не будет. Однако, тон заявлений станет более мягким, по сравнению с предыдущим заседанием. Большинство членов комитета ФРС уже не будут с уверенностью отрицать вероятность проведения нового QE до конца года.

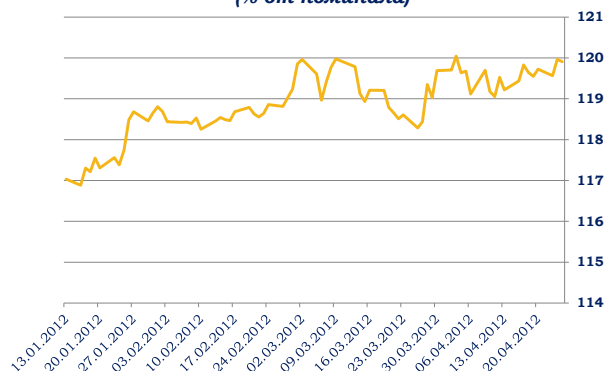
Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

На общем позитивном фоне, ростом завершили день

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

Страна	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	200,91	-2,55%	-5,25
Украина	802,37	-1,95%	-15,94
Бразилия	127,17	-0,58%	-0,74
Мексика	124,22	-0,61%	-0,76
Турция	240,85	-2,59%	-6,40
Германия	87,50	-3,05%	-2,75
Франция	198,00	-3,57%	-7,33
Италия	454,05	-3,29%	-15,44
Ирландия	575,65	-1,93%	-11,36
Испания	490,54	-3,72%	-18,95
Португалия	1023,19	0,40%	4,09
Китай	112,62	-1,43%	-1,63



суверенные евробонды Украины, в среднем они прибавили 0,1%. В тоже время, бумаги корпоративного сектора практически не изменились в цене.

Позитивную динамику показали вчера и суверенные еврооблигации Белоруссии. Цена выпуска Беларусь-15 приблизилась к 94,5% от номинала, а выпуск Беларусь-18 прибавил порядка 0,2%

Европа

Несмотря на сохранение неопределенной ситуации вокруг Нидерландов, на долговом рынке вчера наблюдалось сильное падение доходностей. Доходность 10-летних облигаций Испании рухнула на 25 б.п. до 5,75% годовых. На 8 б.п. опустилась и доходность 10-летних облигаций Италии.

Вчера в Парламенте Голландии состоялось экстренное заседание, на котором оппозиционные партии пытались прийти к консенсусу относительно урезания расходов на 14 млрд. евро. Сторонам договориться не удалось. Парламентские выборы, скорее всего, состоится 12 сентября, окончательное решение будет принято в субботу. Тем не менее, до 30 апреля Голландии необходимо представить в Еврокомиссию планы по сокращению бюджетного дефицита. Сохраняется вероятность, что из-за разногласий внутри Парламента этого сделать не удастся.

Денежный рынок

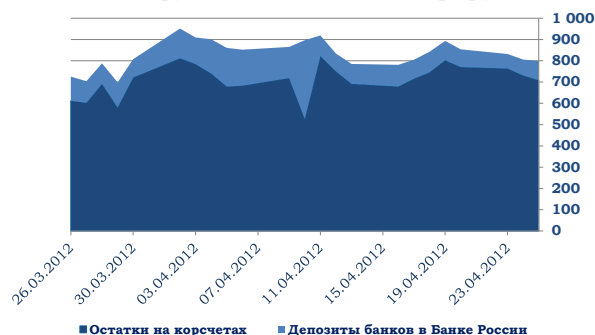
Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 799 млрд рублей, что на 7 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 74,6 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 74 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -380 млрд рублей (против -371 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 209 млрд рублей при лимите 120 млрд рублей. В результате банки забрали около 118 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,56% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали свыше 2 млрд рублей под 5,93% годовых.

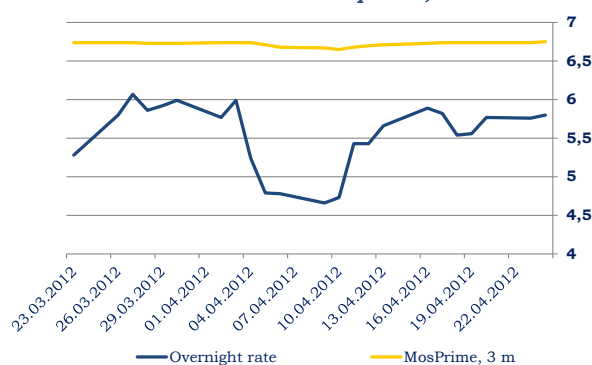
Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 186 млрд рублей при лимите 120 млрд рублей. В результате банки привлекли почти 120 млрд рублей под 5,54% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 130 млн рублей под 5,71% годовых.

Кроме того, ЦБ вчера провел аукцион недельного прямого РЕПО. Спрос на аукционе составил около 505 млрд рублей при лимите 750 млрд рублей. В результате весь спрос был удовлетворен, процентная ставка

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



составила 5,3% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 4 б.п. – до 5,8% годовых. Ставка Mosprime 3М выросла на 1 б.п. и составляет 6,75% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО по итогам вчерашнего дня выросла на 2 б.п. – до 5,92% годовых. (рыночные краткосрочные ставки РЕПО)

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на прежнем уровне и составляет около 493 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе также осталась примерно на том же уровне и составила 640 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке находится вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 190 млрд рублей (днем ранее лимит был 120 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Напомним, что до конца рабочей недели банкам предстоит пройти налоговые платежи: сегодня – акцизы и НДС, в субботу – налог на прибыль. В связи с этим сегодня ожидаем ухудшения ситуации с ликвидностью.

Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на внутреннем рублевом долговом рынке преобладало разнонаправленное движение котировок. Торговая активность на рынке рублевого находилась на уровне выше среднего.

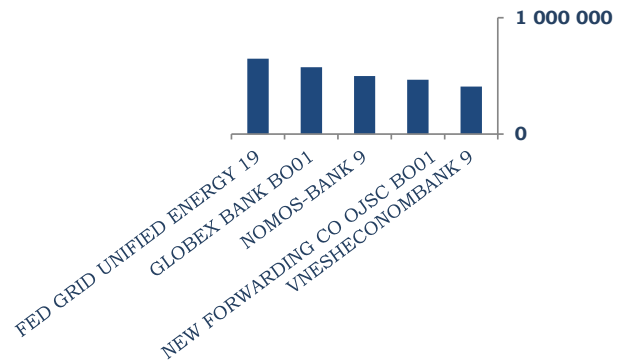
Хуже рынка торговались бумаги телекомов. Котировки ВымпелКом-Инвест-3 понизились на 0,2%, а выпуски Теле2-Санкт-Петербург 1-й и 2-й серий провели на 0,13% каждый.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил около 24 млрд рублей против 21 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что свыше 70% оборота прошло в режиме РПС (около 17 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 100 млрд рублей (днем ранее 97 млрд рублей).

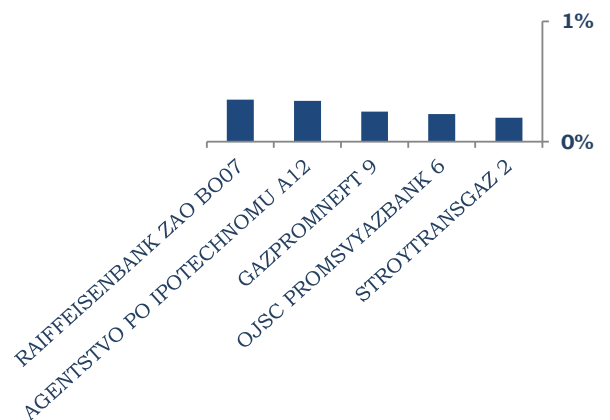
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составил 105,59 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds остался на уровне 8,47% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **ФСК-19**, **Глобэкс Банк БО-1**, **Номос-банк-9**. Лидерами роста цен были: **Райффайзенбанк**

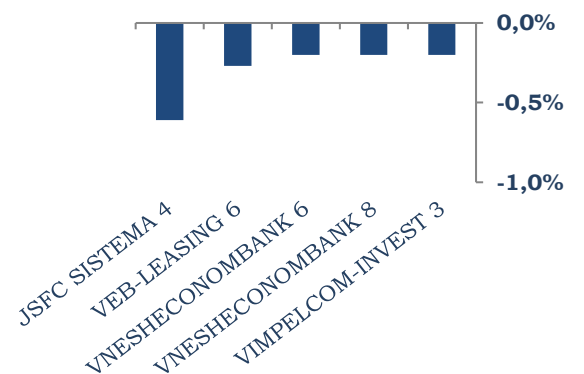
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



БО-7, **АИЖК А12**, **Газпромнефть-9**, лидеры снижения цен: **АФК Система-4**, **ВЭБ-Лизинг-6**, **ВЭБ-6** и 8.

Сегодня с утра на рынке преобладают покупки: большинство выпусков торгуется в зеленой зоне. В течение дня ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений на рынке ввиду отсутствия негатива с внешних рынков. При этом давление на рынок внутреннего долга будет оказывать дефицит рублей. Сегодня вечером будут опубликованы протоколы заседания ФРС США. А также озвучено решение по базовой ставке.

Первичный рынок

Рынок ОФЗ

Сегодня **Минфин** проведет размещение ОФЗ серии 25080 объемом 35 млрд рублей с погашением в апреле 2017 года. Ставка купона составляет 7,4% годовых, купонный доход на одну облигацию номиналом 1000 рублей – 36,9 рубля. Срок обращения нового выпуска составляет 5 лет. Ориентир по доходности нового выпуска находится в диапазоне 7,55-7,6% годовых. В понедельник выпуск ОФЗ серии 26203 с погашением в августе 2016 года закрылся с доходностью 7,38% годовых, а бумаги серии 26206 с датой погашения в июне 2017 года – с доходностью на уровне 7,6% годовых. Таким образом, справедливый уровень доходности нового выпуска ОФЗ 25080 должен находиться на уровне не ниже 7,6% годовых. Мы полагаем, что ввиду отсутствия премии ко вторичному рынку ведомству вряд ли удастся найти спрос на весь предлагаемый объем. Кроме того, дополнительным негативом для размещения выпуска ОФЗ будет служить дефицит рублевой ликвидности и неблагоприятная ситуация на внешних рынках.

Рынок корпоративных облигаций

Ленэнерго (Ва2/-/-) 24 апреля разместило облигации 3-й серии на 3 млрд рублей. ставка 1-го купона составила 8,5% годовых, доходность к 3-летней оферте 8,68% годовых. Объем спроса в ходе букбилдинга составил 15,3 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 5 лет, оферта планируется через 3 года, купоны выплачиваются дважды в год. Первоначально индикативная ставка по 1-му купону находилась на уровне 9-9,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,2-9,73% годовых. Затем ориентиры были понижены по ставке 1-го купона до уровня 8,5-8,75% годовых, доходность 8,7-8,95% годовых. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 18 по 20 апреля. Премия нового выпуска Ленэнерго к кривой ФСК (Ваа2/ВВВ/-) составляет порядка 60 б.п. Ленэнерго имеет кредитный рейтинг от Moody's на три ступени ниже, чем ФСК. На наш взгляд, справедливый уровень доходности



находится на уровне не ниже 8,9% годовых. Мы не ожидаем роста котировок на вторичном рынке.

Вчера **УОМЗ** (-/В-/-) разместил 80% планируемого выпуска облигаций 4-й серии объемом эмиссии 1,5 млрд рублей. Таким образом, эмитент разместил бумаги на 1,2 млрд рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 10,5% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 10,78% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 10,5-11% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 10,78-11,3% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года, купоны выплачиваются дважды в год. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 18 по 20 апреля. Напомним, что УОМЗ выставило оферту по бумагам 3-й серии с датой приобретения 24 апреля. В результате оферты были выкуплены бумаги на 532 млн рублей. Таким образом, эмитент планировал заменить облигации 3-й серии на бумаги 4-й серии. Напомним также, что облигации 3-й серии были размещены по закрытой подписке.

Торговые идеи на рынке евробондов

В металлургическом секторе по-прежнему интересна покупка недавно размещенного выпуска **Евраз-17**, который торгуется с премией относительно собственной кривой в 20 б.п. Потенциал роста цены составляет от 0,15% до 0,2%. Помимо этого выпуска, интересны и оба выпуска с погашением в 2018 году. Сейчас они торгуются с премией к кривой Северстали в 100 б.п., что на наш взгляд не соответствует разницы в финансовой устойчивости эмитентов. Мы видим справедливое значение спреда на уровне 50-60 б.п., поэтому ожидаем падение доходности в выпусках в ближайшее время.

Также интерес представляет и выпуск **Северсталь-16**, премия которого к собственной кривой составляет 35 б.п. По нашим оценкам, цена выпуска может вырасти в ближайшее время на 1,5%.

Среди еврооблигаций иностранных эмитентов, мы рекомендуем покупать выпуск **ККБ-18**, потенциал роста цены в котором составляет около 3,0-4,0%. [Как мы отмечали в нашем специальном обзоре, посвященном отчетности Казкоммерцбанка по итогам 2011 года](#), евробонды эмитента значительно недооценены относительно аналогов, рынок не учитывает много позитивных моментов в кредитном профиле банка.

Среди суверенных выпусков могут быть интересны оба выпуска еврооблигаций **Белоруссии (В-/ВЗ/-)**, потенциал роста цены в которых составляет 2,0-3,0%.

Тем не менее, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

Среди них могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах.



Сейчас **ККБ-13 (В+/В2/В)** торгуется с доходностью 6,7% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 12,0%, 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 5,2% годовых.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 60-70 б.п. (УТР 10,9-11% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,2-11,3% годовых. Мы ожидаем повышения цены по займу.

Рекомендуем покупку выпуска **Зенита** БО-7 в рамках ожиданий роста котировок на вторичном рынке.

Интересна также покупка облигаций **СКБ Банка** БО-6 в рамках ожидания роста котировок.

Кроме того, рекомендуем покупку **УБРиР-2**, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрецией предлагает доходность на 100-120 б.п.



выше.

В рамках ожидания повышения котировок рекомендуем покупку бумаг выпуска **ТКС Банка** БО-4.

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюрации последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку бумаг **ЛУКОЙЛа** БО-1 с погашением в августе этого года, купон по которым находится на уровне 13,35% годовых. Также интересен выпуск **Газпром-13**, с погашением в июне 2012 года, купон по которым составляет 13,12% годовых. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций **Газпром нефти-3** с офертой в июле текущего года. По бумагам займа установлен высокий купон на уровне 14,75% годовых. Можно купить бонды **Башнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M/S&P/F
25.04.2012	Связь-банк-4	5	8,75	8,94	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-6	1,5	10	10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-7	1,5	10	10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЛК Уралсиб БО-7	2	11	11,46	От 11,2	-/-/BB-
27.04.2012	КБ КольцоУрала-1	1	11,25-11,75	11,56-12,09	От 12,3-12,4	-/B/-
27.04.2012	МКБ БО-3	4	9,25-9,5	9,46-9,73	От 9,7	B1/B+/B+
27.04.2012	ФСК-12	10	8,1-8,2	8,27-8,37	От 8,45	Baa2/BBB/-
27.04.2012	АТБ-1	1,5	10,65-11,15	10,93-11,46	От 11,7-11,8	B2/-/-
02.05.2012	НМТП БО-2	4	9,5-10	9,73-10,25	От 10,25	Ba3/BB/-
03.05.2012	Домашние деньги-1	1	19	19,91	-	-/-/-

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



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

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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

