





**2012-04-27**
**Последние обзоры и комментарии:**

- [Специальный комментарий к размещению облигаций банка Русский Стандарт БО-6](#)
- [Комментарий к отчетности Северстали по МСФО за 2011 год](#)
- [Казкоммерцбанк: итоги 2011 года](#)

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs\\_ic](#)
-  [Наши контакты](#)

**Ситуация на рынках**

После двух дней сильного роста, в среду динамика на российском рынке еврооблигаций почти отсутствовала. Суверенные выпуски завершили день без изменений, рост в большинстве корпоративных бумаг не превышал 0,1%.

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций преобладали покупки. По итогам торгов большинство бумаг закрылось в зеленой зоне. Торговая активность на рынке находилась на невысоком уровне.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов умеренно выросли. Бразильский индекс Bovespa повысился на 0,72%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 прибавил 0,52%, DAX поднялся на 0,53%, французский CAC 40 снизился на 0,13%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,41%; Brent подорожал на 0,67%. Сегодня Light Sweet торгуется \$104,07 (-0,46%); Brent стоит \$119,42 (-0,42%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$15,35.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1653,42. Серебро выросло до \$30,9875. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 53,36.

**Ключевая статистика:**

ВВП США за I кв. (первая оценка) (16:30);

Потребительское доверие от ун-та Мичигана в США (17:55).

**Новости и статистика**

**Рейтинг Испании понижен до BBB+/Негативный.**

Рейтинговое агентство S&P вчера понизило суверенный рейтинг Испании на 2 ступени с А до BBB+, сохранив по рейтингу негативный прогноз. Основанием для понижения стало ухудшение прогнозов по росту экономики, долговой нагрузке и бюджетного дефицита Испании в ближайшее время.

Так, в S&P ожидают, что испанская экономика сократится в текущем году на 1,5%, а в следующем – на 0,3%. Факторами рецессии в Испании станут:

- ✓ уменьшение располагаемых доходов;
- ✓ делевериджинг частного сектора;

**Индексы**

|            | Значение | Изменение |          |
|------------|----------|-----------|----------|
|            |          | За день   | За месяц |
| Nasdaq     | 3050,61  | 0,69%     | -1,32%   |
| S&P 500    | 1399,98  | 0,67%     | -0,60%   |
| Dow Jones  | 13204,62 | 0,87%     | -0,06%   |
| FTSE 100   | 5748,72  | 0,52%     | -0,34%   |
| DAX        | 6739,90  | 0,53%     | -2,98%   |
| CAC 40     | 3229,32  | -0,13%    | -5,68%   |
| NIKKEI 225 | 9520,89  | -0,43%    | -5,58%   |
| MICEX      | 1447,06  | -1,01%    | -4,78%   |
| RTS        | 1574,61  | -0,56%    | -4,57%   |

**Сырьевой рынок**

|                            | Значение | Изменение |          |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
|                            |          | За день   | За месяц |
| Золото, \$ за унцию        | 1657,43  | 0,84%     | -0,91%   |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 119,92   | 0,67%     | -2,82%   |

**Денежный рынок**

|                                    | Значение | Изменение |          |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
|                                    |          | За день   | За месяц |
| Рубль/\$                           | 29,28    | -0,07%    | 0,03%    |
| Рубль/Евро                         | 38,74    | 0,21%     | 0,78%    |
| Евро/\$                            | 1,3219   | 0,02%     | -1,26%   |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб.          | 71,14    | -2,84     | -29,78   |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 752,77   | 45,75     | 149,70   |
| NDF 1 год                          | 5,87%    | -0,001    | 0,15     |
| MOSPrime 3 мес.                    | 6,75%    | 0,000     | 0,01     |

**Долговой рынок**

|                  | Значение | Изменение |          |
|------------------|----------|-----------|----------|
|                  |          | За день   | За месяц |
| Индекс EMBI +    | 330,63   | 1,93      | 14,77    |
| Россия-30, Price | 119,89   | -0,05     | 1,45     |
| Россия-30, Yield | 4,00%    | 0,01      | -0,15    |
| UST-10, Yield    | 1,94%    | -0,05     | -0,25    |

**Спред Россия-30 к:**

|             | Значение | Изменение |          |
|-------------|----------|-----------|----------|
|             |          | За день   | За месяц |
| UST-10      | 206      | 5         | 25       |
| Турция-17   | 17,04    | 4         | 31       |
| Мексика-17  | 210,03   | -2        | 34       |
| Бразилия-17 | 225,32   | 1         | 13       |



- ✓ выполнение Правительством реформ бюджетной консолидации.

Причиной роста долговой нагрузки и бюджетного дефицита также может стать необходимость дополнительной поддержки испанских банков со стороны Правительства.

В агентстве прогнозируют, что цели по бюджетному дефициту, установленные испанским правительством на этот год (5,3% от ВВП в этом году, и 3,0% - в 2013 году) не будут достигнуты. Аналитики S&P в 2012 году ожидают увидеть этот показатель на уровне 6,2% в этом году, и 4,8% - в следующем. Повышен и прогноз по росту долговой нагрузки – с 64,6% до 76,6% от ВВП.

Негативный прогноз отражает мнение агентства о том, что существуют значительный риски для экономического роста и устойчивости бюджетных финансов. Рейтинг может быть понижен в случае, если экономика покажет более сильное падение (спад ВВП до 4,0%), а долг превысит отметку в 80,0% от ВВП в 2012-2014 годы.

Мы склонны считать прогнозы S&P по росту долговой нагрузки и бюджетного дефицита относительно ВВП более реалистичными, чем оценки, данные правительством Испании. Понижение рейтинга мы считаем обоснованным, однако полагаем, что текущий рейтинг – BBB+ - является самой низкой оценкой кредитоспособности Испании и вряд ли будет понижен в этом году, исходя из текущего состояния государственных финансов и экономики. Реальным стимулом для дальнейшего понижения рейтинга мы видим удорожание заимствований для Испании на долговом рынке, вызванное как существующими проблемами внутри страны, так и вероятным обострением кризиса в других частях Европы.

## Европа

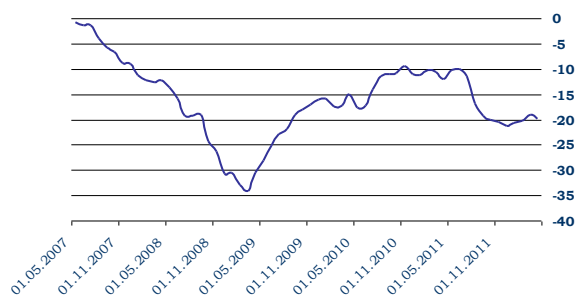
Потребительское доверие Еврозоны в апреле снизилось до -19,9 п., в марте значение показателя было немного выше: -19,8 п. Сводный индекс экономического доверия в Еврозоне упал с 94,5 п. до 92,8 п., против 94,4 п. прогнозных. Напомним, что безработица в Еврозоне находится на очень высоком уровне (10,8% в феврале), что не может не ослаблять доверие потребителей.

Потребительская инфляция в Германии составила в апреле 2,0% (в сравнении с апрелем предыдущего года), в марте показатель был выше – 2,1%. Индекс потребительского доверия от GfK в Германии опустился в мае до 5,6 п. – ниже ожидавшихся 5,9 п.

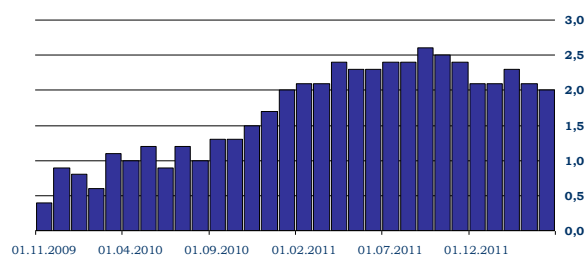
## США

Наблюдавшаяся довольно долго тенденция снижения числа первичных заявок на пособие по безработице сменилась. Число заявок за неделю,

Потребительское доверие в Еврозоне



Индекс потребительских цен в Германии, %/г, %



завершившуюся 21 апреля, выросли до 388 тыс., в то время как аналитики в среднем ожидали значение в 375 тыс. Уровень предыдущей недели был пересмотрен в сторону повышения – до 389 тыс.

### **Япония**

Промышленное производство в марте выросло на 1,0% в месячном исчислении и на 13,9% в годовом. Показатель оказался хуже ожидавшихся 2,3%, однако лучше значения февраля, когда промышленное производство упало на 1,6%.

Рост потребительских цен в марте ускорился до 0,5%, в феврале показатель составил 0,3%.

### **Россия**

По сообщению замглавы Минэкономразвития А. Клепача, президиум правительства РФ одобрил проект поправок в закон о федеральном бюджете на 2012 год, снижающих его дефицит с 1,5% ВВП до 0,1% ВВП. Дефицит федерального бюджета в 2012 году составит 68,14 млрд руб. против 876,59 млрд руб., то есть 0,1% ВВП, а не 1,5% ВВП, предусмотренных в действующем законе.

Объем международных резервов РФ по состоянию на 20 апреля 2012 года вырос до \$519,5 млрд, недель ранее их объем был на уровне \$518,8 млрд, на начало года – \$ 498,7 млрд. Таким образом, за первые три с половиной месяца объем международных резервов увеличился уже на 4,17%.

### **Новости эмитентов**

**НК Роснефть** (Baa1/BBB-/BBB) планирует разместить облигации совокупным объемом 90 млрд рублей. Серии 4-6 имеют объем по 10 млрд рублей каждая, 7-10-я серии по 15 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 10 лет. Кроме того, компания привлекла кредит в Банке ВТБ объемом 10 млрд рублей.

**Гидромашсервис** (-/-/-) планирует размещать облигации совокупным объемом 12 млрд рублей. эмитент планирует выпустить оду серию классических бумаги и три биржевых займа. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет. Облигации имеют поручительство от HMS HYDRAULIC MACHINES&SYSTEMS GROUP PLC и ОАО ГМС Насосы.

Standard&Poor's пересмотрел рейтинг **ВымпелКома** (Ba3/BB/-) с Негативного на Стабильный. Компания имеет рейтинг от S&P на уровне BB. Прогноз по рейтингу был пересмотрен поскольку компания имеет устойчивый свободный денежный поток и готова снижать долговую нагрузку.



## Российские еврооблигации

Рынок еврооблигаций, как и другие рынки рискованных активов находились вчера под влиянием итогов заседания ФРС, а также выходящей статистики в США. Слабые недельные данные по рынку труда в США не вызвали падения на финансовых рынках, поскольку любой негатив по американской экономике воспринимается как повод для нового этапа количественного смягчения.

Впрочем, в российских евробондах не было определенной динамики. Выпуск Россия-30 остался на уровне 119,9% от номинала. Заметим, что очень сильный рост вчера показали цены на treasuries. Рост цен на казначейские бумаги вместе с ростом других рынков рискованных активов подтверждает, что на рынке растут ожидания QE3. Доходность UST-10 вчера упала до 1,84% годовых - минимума с конца января. В этой связи индикативный спред Россия-30-UST-10 расширился до 215 б.п.

В корпоративном секторе большинство бумаг все же закрылось в «зеленой» зоне. Однако рост был умеренным и в среднем не превышал 0,1%. Лучшие рынка выглядели «длинные» выпуски Вымпелкома: Вымпелком-21 вырос на 0,35%, а Вымпелком-18 - на 0,25%. По 0,3% прибавили Лукойл-22 и Газпром-34. Рост в районе 0,2% показали РСХБ-16 и РСХБ-21, а также Альфа-банк-17 и ВЭБ-25.

На утро четверга на рынках сложился негативный внешний фон. Фьючерс на индекс S&P500 теряет в начале дня 0,6%, в минусе торгуются европейские рынки, а нефть сорта Brent теряет 0,4%. Рынки отыгрывают сообщение о понижении кредитного рейтинга Испании. Выпуск Россия-30 уже падает на 0,15%. Важной статистикой, которая может либо усилить, либо изменить нисходящую динамику станет первая оценка ВВП США за 1 квартал, а также индекс потребительского доверия Мичиганского Университета.

## Облигации зарубежных стран

### Украина и Белоруссия

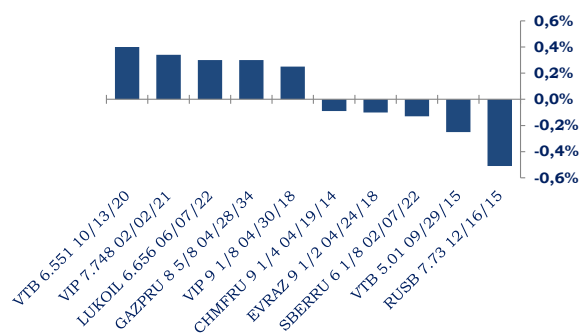
На рынке Украины динамика была схожа с той, которая наблюдалась последние дни: сильный рост суверенных выпусков, и отсутствие динамики в корпоративном секторе. Суверенные бумаги прибавили 0,4%, самый «длинный» Украина-21 прибавил 0,6%.

Без существенных ценовых изменений завершили день и суверенные выпуски Белоруссии: цена Беларусь-15 осталась на уровне 94,25%, от номинала, а цена Беларусь-18 - на уровне 92,75% от номинала.

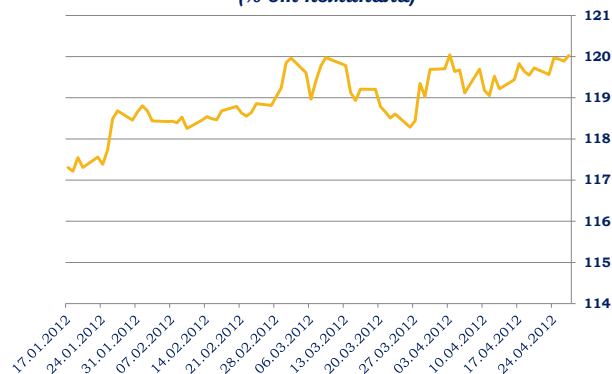
### Европа

Доходности облигаций Испании после понижения рейтинга выросли. Впрочем тот рост нельзя назвать

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     | 197,30           | -0,48%               | -0,96                   |
| Украина    | 793,37           | -0,84%               | -6,73                   |
| Бразилия   | 123,84           | -1,33%               | -1,67                   |
| Мексика    | 120,56           | -1,52%               | -1,86                   |
| Турция     | 234,47           | -1,06%               | -2,51                   |
| Германия   | 86,46            | 1,31%                | 1,12                    |
| Франция    | 193,88           | 0,17%                | 0,32                    |
| Италия     | 449,07           | 1,82%                | 8,05                    |
| Ирландия   | 577,17           | 1,41%                | 8,01                    |
| Испания    | 473,27           | 1,06%                | 4,95                    |
| Португалия | 979,99           | -1,82%               | -18,14                  |
| Китай      | 111,66           | 0,00%                | -0,01                   |



драматичным, доходность 10-леток увеличилась на 12 б.п. до 5,92% годовых. Доходность итальянских 10-леток приблизилась к уровню 5,71% годовых. Сегодня Италия проведет аукцион по размещению 5-летних и 10-летних облигаций. Вновь важным показателем будет являться спрос на бумаги, особенно после рейтингового действия от S&P в отношении Испании.

## Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 824 млрд рублей, что на 43 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 275 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 141 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет почти -615 млрд рублей (против -600 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 282 млрд рублей при лимите 220 млрд рублей. В результате банки забрали около почти 220 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,48% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 7 млн рублей под 6,2% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 237 млрд рублей при лимите 190 млрд рублей. В результате банки привлекли почти 186 млрд рублей под 5,54% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 3,8 млрд рублей под 5,9% годовых.

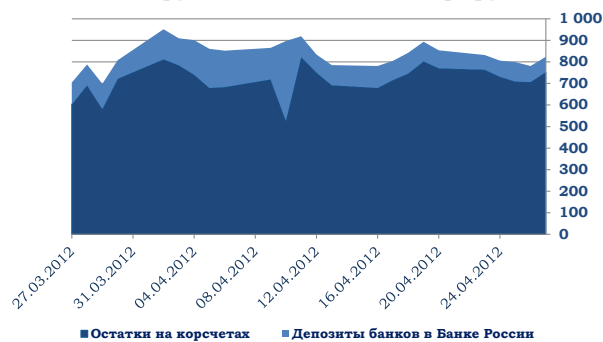
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 4 б.п. – до 5,98% годовых. Ставка Mosprime 3M осталась на уровне 6,75% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-6,25% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО по итогам вчерашнего не изменилась и составила 6,06% годовых. (рыночные краткосрочные ставки РЕПО)

Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы выросла на 2 млрд рублей и составляет около 495 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе увеличилась на 31 млрд рублей и составила 874 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке выросла с нулевых значений до 26 млрд рублей.

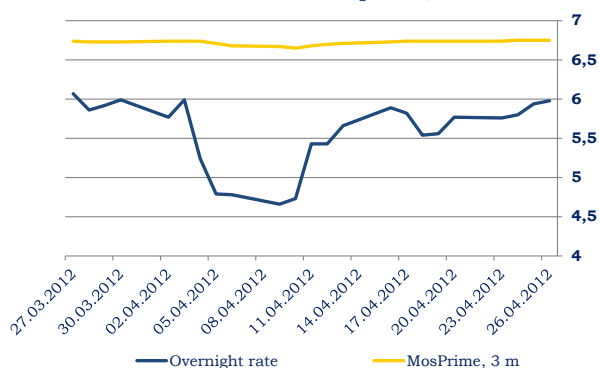
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 390 млрд рублей (днем ранее лимит был 220 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Напряжение на денежном рынке сохраняется, несмотря на увеличение лимитов однодневного

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



прямого РЕПО. Банки выбирают весь лимит РЕПО, а остальное добирают на рынке МБК. В результате мы видим повышение стоимости денег. Так, ставка Mosprime O/N почти доросла до 6% годовых.

Сегодня, мы полагаем, напряжение на денежном рынке сохранится. Завтра банкам предстоит перечисление последнего налога в текущем месяце: налога на прибыль.

## Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций преобладали покупки. По итогам торгов большинство бумаг закрылось в зеленой зоне. Торговая активность на рынке находилась на невысоком уровне.

Хуже рынка торговались бумаги ФСК-19, подешевевшие на 0,87%. При этом бонды ФСК-15 прибавили в цене 0,2%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил около 19 млрд рублей против 22 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 3/4 оборота прошло в режиме РПС (около 14 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 97 млрд рублей (днем ранее 107 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составил 105,56 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 2 б.п. и составил 8,47% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **РБК-1**, **ВЭБ-8**, **Башнефть-4**. Лидерами роста цен были: **Евраз Холдинг Финанс-5**, **ТГК-6** 1-й серии, **ВЭБ-8**, лидеры снижения цен: **ФСК-19**, **Алроса-22**, **НПК-14**.

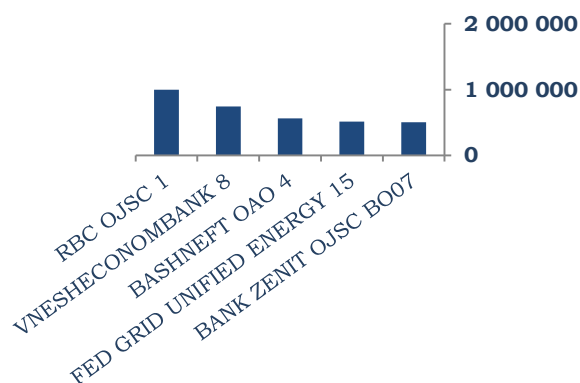
С утра рынок открылся небольшим снижением цен по большинству выпусков в среднем на 0,2%. Напряжение на денежном рынке будет оказывать негативное влияние на активность торгов на внутреннем рублевом рынке. Сегодня ждем статистику по ВВП США за 1 кв. текущего года.

## Торговые идеи на рынке евробондов

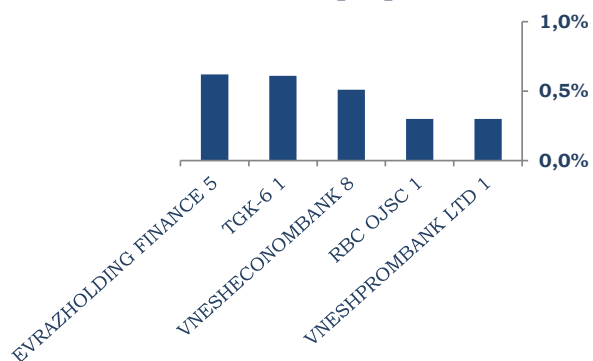
Одной из лучших идей на рынке еврооблигаций стран СНГ является покупка субординированного выпуска **Номос-банк-19**, который сейчас торгуется в районе номинала. Напомним, что евробонд размещался с существенной премией к рынку, [в нашем специальном комментарии к размещению мы оценивали ее в районе 100 б.п.](#) Мы сохраняем нашу рекомендацию на покупку выпуска, полагаем, что потенциал роста цены может составить около 1,5-2,0%.

В металлургическом секторе по-прежнему интересна покупка недавно размещенного выпуска **Евраз-17**, который торгуется с премией относительно

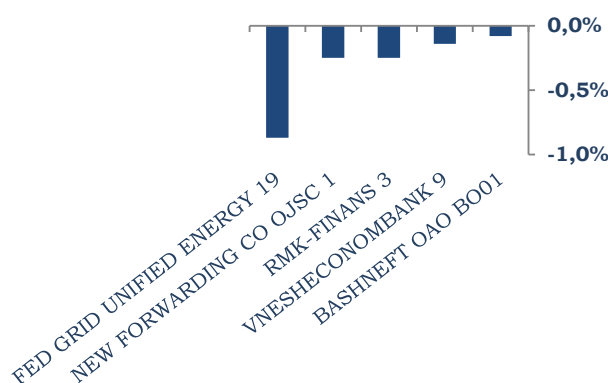
## Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



## Лидеры роста



## Лидеры снижения



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/ВЗ/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 дюрации 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 **ЖКФБ-14 (-/ВаЗ/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 50-60 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, размещившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,1-11,2% 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.

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 дюреции 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 **Вашнефти-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 |
|-----------------|--|--------------------|---|---|-------------------------------------|--------------------------|
| 27.04.2012      | КБ КольцоУрала-1                           | 1                  | 11,5  | 11,83   | От 12,3-12,4                        | -/B/-                    |
| 27.04.2012      | МКБ БО-3                                   | 4                  | 9,25  | 9,46  | От 9,7                              | B1/B+/B+                 |
| 27.04.2012      | ФСК-12                                     | 10                 | 8,1   | 8,27  | От 8,45                             | Baa2/BBB/-               |
| 27.04.2012      | АТБ-1                                      | 1,5                | 10,25                                       | 10,53   | От 11,7                             | B2/-/-                   |
| 02.05.2012      | <a href="#">НМТП БО-2</a>                  | 4                  | 9,5-10                                      | 9,73-10,25                                      | От 10,25                            | Ba3/BB/-                 |
| 03.05.2012      | Домашние деньги-1                          | 1                  | 19  | 19,91   | -                                   | -/-/-                    |
| 03.05.2012      | <a href="#">Банк Русский Стандарт БО-6</a> | 5                  | 9,25-9,75                                   | 9,46-9,99                                       | От 9,6                              | Ba3/B+/B+                |

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



## Контактная информация

### Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Хомяков Илья Маркович

Куц Алексей Михайлович

Полторанов Николай Владимирович

Ким Игорь Львович

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 73 01

Тел. +7 (495) 781 73 04

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 02 02

### Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Балакирев Илья Андреевич

Козлов Алексей Александрович

Назаров Дмитрий Сергеевич

Королева Виктория Сергеевна

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 72 97

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 73 06

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

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.

