




2015-04-28



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 677,22	2 108,92	64,83	1 201,93
↓	↓	↓	↑
-0,33%	-0,41%	-0,69%	1,91%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
118,06%	3,61%	1,92%	169
↓	↑	↑	↓
-5 б.п.	1 б.п.	1 б.п.	0 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0891	52,32	56,88	54,37
↑	↑	↑	↑
0,17%	0,58%	0,80%	0,72%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,48	85,00	83,20	20,9
↑	↓	↑	↓
0,02%	-0,58%	0,00%	-3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
1 629		14,52%	14,73%
↑		↑	↑
174		35 б.п.	0 б.п.

Торговые идеи дня:

AFKSRU-19 (USD) В пятницу рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг АФК "Система" на уровне В1 и изменило прогноз по рейтингу с "негативного" на "позитивный". В отчете отмечается существенное снижение рисков новых претензий к Системе со стороны государства. В нашей первой рекомендации от 9 апреля мы также обращали на это внимание, а также на расширившийся спред относительно дочерних евробондов МТС (MOBTEL-20). Подтверждаем рекомендацию Покупать. Справедливый уровень доходности видим в районе 8,0-8,1%.

Ренова СГ Финанс, 02 Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности – 22,5-23%.

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.](#)
- [Резбалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.](#)
- [O1 Пропертиз Финанс, O1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Сегодня российская валюта продолжит ослабляться.
- Единая европейская валюта медленно идет вверх в ожидании прогресса в переговорах по Греции.
- Цены на нефть оказались под давлением после заявлений министра нефти Саудовской Аравии.

Долговой рынок

- Торги на рынке локального долга проходили в понедельник без единой динамики. Доходности эталонных выпусков гособлигаций опустились ниже 11% годовых. Новые банковские выпуски пользуются спросом у инвесторов, закладываяющихся на существенное снижение ключевой ставки. На вторичном рынке спросом пользовались бонды эмитентов строительной отрасли: выпуск O1 Пропертиз Финанс, O1 подорожал за день на 1,2 п.п., ЛенСпецСМУ, O2 – на 1,0 п.п.

Комментарии

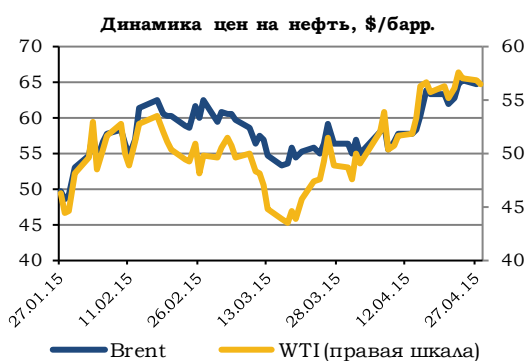
- Вчера **О'КЕЙ** опубликовал промежуточную отчетность за 1 кв. 2015 г. Несмотря на слабый чистый результат, мы отмечаем ряд позитивных операционных результатов, которые компании удалось достичь в начале 2015 года, а также рост показателя EBITDA на 5,1% при незначительном падении рентабельности. В бумагах О'КЕЙ мы видим идею в новом выпуске О'КЕЙ, БО-05, техническое размещение которого пройдет сегодня. Бонд предлагает привлекательную премию как к собственным выпускам О'КЕЙ, так и к бондам эмитентов сектора ритейл. Потенциал снижения доходности нового выпуска **О'КЕЙ, БО-05** оцениваем в 80-100 б.п.
- **Группа АСР** подписала предварительный договор о продаже ООО «Аракел-ТК» предприятий по производству бетона. Более ликвидный АСР, БО-04 (дюрация - 0,63 г., YTM -15,40%) на данный момент справедливо оценен рынком. Среди бондов сектора строительства и недвижимости мы отдаем предпочтение **O1 Пропертиз Финанс, БО-01**. Также для инвесторов с высокой толерантностью к риску предлагаем рассмотреть покупку более короткого выпуска **Ренова СГ Финанс, O2**.



Мировые рынки и макроэкономика



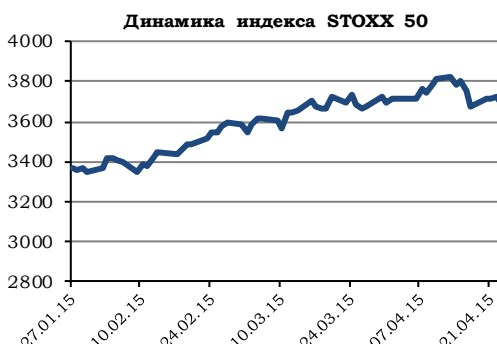
Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

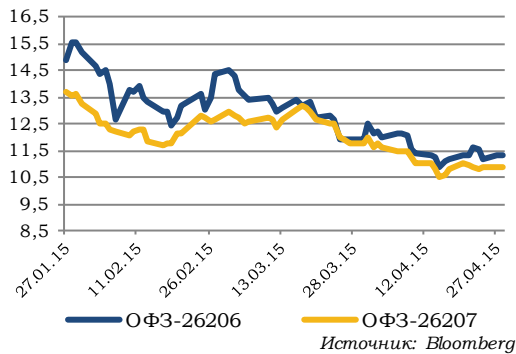
Сегодня российская валюта продолжит ослабляться. Завершение периода выплаты налогов, снижение цен на нефть и ожидание снижения Банком России – являются точками давления на рубль. Дополнительным драйвером ослабления рубля могут стать предстоящие майские праздники, которые некоторые игроки могут предпочесть пересидеть в иностранной валюте, стараясь избежать рисков. По итогам вчерашнего дня российская валюта ослабла на 2,29% до отметки 52,04 рубля за доллар. Полагаем, сегодня рубль будет торговаться в диапазоне 51,00-54,00 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 55,30-58,50 рубля за евро.

Единая европейская валюта медленно идет вверх в ожидании прогресса в переговорах по оказанию Греции финансовой помощи. Общая тенденция сегодня может сохраниться, поскольку инвесторы ожидают в скором времени достижения компромисса между Афинами и кредиторами. Стартующее сегодня двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США не оказывает влияния на валютный рынок, поскольку эксперты уверены, что по итогам последнего процентные ставки изменены не будут. Евро в течение последних торговых суток укрепился к доллару США на 0,01% до уровня 1,0876 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,0810-1,0920.

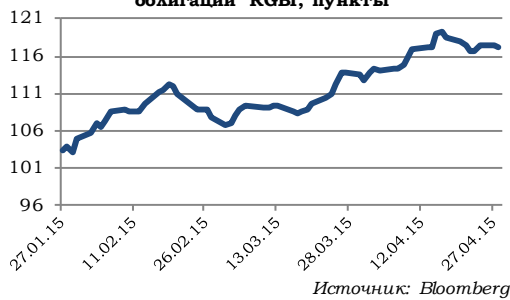
Цены на черное золото достигли своего локального пика, приблизившись два предыдущих дня к уровню \$66 за бочку сорта Brent. Сегодня же котировки углеводорода будут находиться под давлением, поскольку вчера заместитель министра нефти Саудовской Аравии Абдулазиз бин Салман заявил, что страна сохранит объемы добычи нефти, так как страна намерена сохранить свою долю на рынке, таким образом защитив свои интересы. Нефть марки Light Sweet в течение суток подешевела на 1,39% до уровня \$56,23 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent упала на 1,79% до уровня \$64,07 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$62,00-65,00 за баррель.



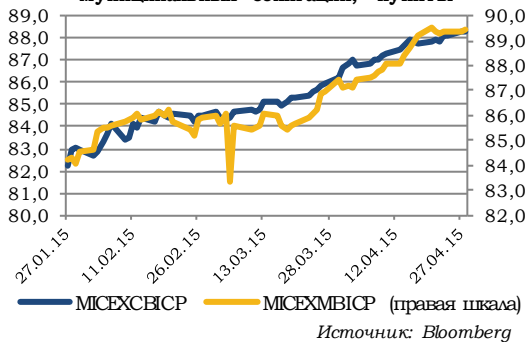
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

Торги на рынке локального долга проходили в понедельник без единой динамики. Доходности эталонных выпусков гособлигаций опустились ниже 11% годовых. По итогам дня индекс гособлигаций Московской биржи закрылся символическим снижением на 0,05%. В муниципальном и корпоративных сегментах преобладали покупки. Торги проходили при средней активности игроков. Оборот торгов в пятницу составил 9,6 млрд рублей.

Новые банковские выпуски пользуются спросом у инвесторов, закладываясь на существенное снижение ключевой ставки. Абсолют банк установил ставку 1-го купона бондов БО-05 в размере 11,5%. Ориентир ставки 1-го купона по облигациям Международный инвестиционный банк серии 02 снижен с 13,50-14,00% годовых до уровня 13,25-13,75% годовых.

На вторичном рынке спросом пользовались бонды эмитентов строительной отрасли: выпуск О1 Пропертиз Финанс, О1 подорожал за день на 1,2 п.п., ЛенСпецСМУ, О2 – на 1,0 п.п. Максимальный рост наблюдался в бумагах Связной Банк, О1 (+4,3 п.п.). Худшую динамику в корпоративном сегменте показали Газпромбанк, О6 (-3 п.п.), Транснефть, БО-03 (-1,32 п.п.), ТГК, БО-02 (-1,0 п.п.).

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

О'КЕЙ		
S&P	Moody's	Fitch
-	-	B+

Вчера **О'КЕЙ** опубликовал промежуточную отчетность за 1 кв. 2015 г. Выручка в первом квартале выросла на 7,4% до 37 724 млн. рублей. Основным драйвером роста стал прирост торговых площадей, которые увеличились на 13,5% по сравнению с прошлым годом. Торговая выручка сопоставимых магазинов (LFL) выросла на 1,1%. По итогам квартала группа получила убыток в размере 153 млн. рублей против 22 млн. рублей в 1 квартале 2014 года. Основной причиной убытка стали возросшая стоимость финансирования и увеличение амортизационных расходов, связанные с открытием новых магазинов.

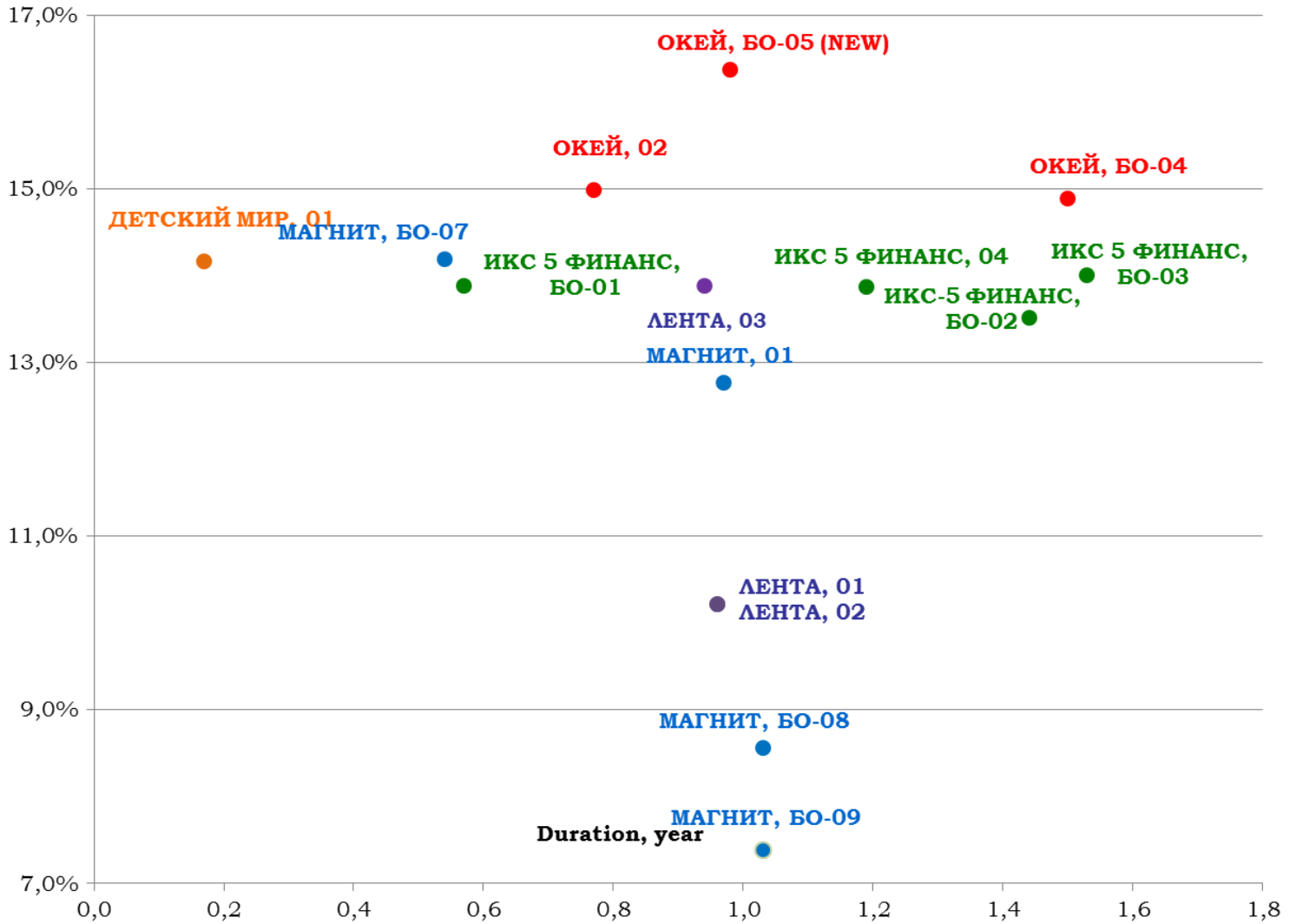
Несмотря на слабый чистый результат, мы отмечаем следующие позитивные операционные результаты О'КЕЙ, которые компании удалось достичь в начале 2015 года: ускорение роста выручки в 1 квартале по сравнению с 4 кварталом 2014 г., когда показатель вырос всего на 5,2%; выручка сопоставимых магазинов увеличилась на 1,1%, в то время как два предыдущие квартала она снижалась на 5,1% (4 кв. 2014г.) и на 1,9% (3 кв. 2014 г.); были открыты 5 новых магазинов против двух годом ранее, а торговая площадь сети по сравнению с концом марта прошлого года выросла на 13,5%, до 568 тыс. кв. м. Показатель EBITDA О'КЕЙ в 1 квартале увеличился на 5,1%, до 1,76 млрд рублей, рентабельность по EBITDA немного снизилась до 4,7% с 4,8%, что стало следствием возросшей стоимости операционного лизинга.

На рынке публичного долга О'КЕЙ представлен тремя выпусками локальных облигаций: выпуски О'КЕЙ, БО-04 (дюрация – 1,4 г., УТР – 14,89%) и О'КЕЙ, 02 (дюрация – 0,6 г., УТР – 14,99%) достаточно ликвидные, новый выпуск О'КЕЙ, БО-05 выйдет на вторичный рынок в ближайшие дни. Продажи более короткого О'КЕЙ, 02, ставшие вчера первой реакцией рынка на новость о получении компанией убытка, привели к внутридневному росту доходности до 16,3%. Однако в последующем доходность вернулась на привычные уровни 14,9-15,0%. В бумагах О'КЕЙ мы видим идею в новом выпуске О'КЕЙ, БО-05, техническое размещение которого пройдет сегодня. (Более подробно в нашем спецкомментарии к размещению [«О'КЕЙ тестирует интерес рынка к бондам ритейлеров»](#)). Книга заявок была закрыта с купоном 15,75%, что соответствует доходности к годовой оферте 16,37%. Рекомендуем к покупке после выхода на вторичный рынок с учетом справедливой доходности порядка 15,40%. Бонд предлагает привлекательную премию как к собственным выпускам О'КЕЙ, так и к бондам эмитентов сектора ритейл. Наиболее близкий аналог Лента, 03 предлагает сейчас порядка 14% годовых. Потенциал снижения доходности нового выпуска О'КЕЙ, БО-05 оцениваем в 80-100 б.п.



YTM/P, %

**Карта доходности облигаций эмитентов сектора ритейла
на 28.04.2015 г.**



Гуа Гапон, gua@ufs-finance.com



ЛСР

S&P	Moody's	Fitch
-	B2	B

Группа ЛСР подписала предварительный договор о продаже ООО «Аракел-ТК» предприятий по производству бетона в Москве и Подмосковье. Сделка одобрена Федеральной антимонопольной службой, операционный контроль над заводами будет передан «Аракелу» в ближайшие дни.

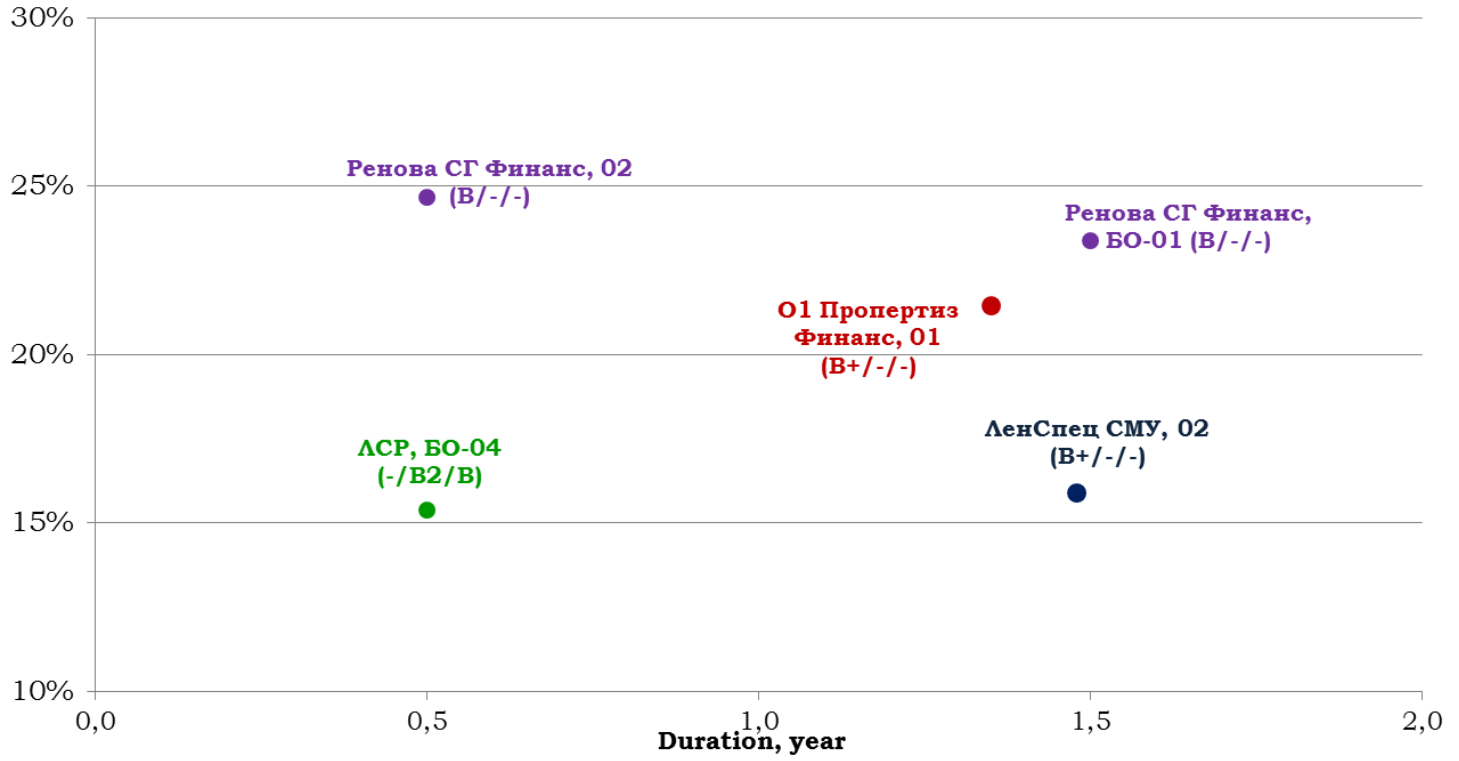
Новость позитивна для облигаций ЛСР. Группа реализует стратегию оптимизации бизнеса в целях фокусирования на девелоперском бизнесе. В конце 2014 года ЛСР продала «Евроцемент Групп» свой цементный завод в Ленинградской области, в результате чего существенно укрепила свою ликвидную позицию и по итогам года отчиталась о сокращении долговой нагрузки в терминах Чистый долг/ЕБИТДА до 0,1х.

На рынке локального долга обращаются несколько выпусков облигаций. Более ликвидный ЛСР, БО-04 (дюрация - 0,63 г., УТМ -15,40%) на данный момент справедливо оценен рынком. Среди бондов сектора строительства и недвижимости мы отдаем предпочтение **О1 Пропертиз Финанс, БО-01** (дюрация - 1,2 г., УТР -21,45%). Выпуск был включен в наш шорт-лист в начале марта 2015 г. с доходностью порядка 30% годовых и ценой 82,1% от номинала, и на данный момент по-прежнему сохраняет потенциал роста цены. Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 20,0-21,0%, что предполагает снижение доходности на 50 - 150 б.п. от текущих уровней. Более подробно в нашем спецкомментарии [«Как заработать на квадратных метрах»](#). Также для инвесторов с высокой толерантностью к риску предлагаем рассмотреть покупку более короткого выпуска **Ренова СГ Финанс, 02** (дюрация - 0,5 г., УТМ - 24,65%). Премия к бондам аналогов, таким как О1 Пропертиз, ЛСР и ЛенСпецСМУ отражает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд, выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности - 22,5-23%.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



УТМ/Р, % **Карта доходности облигаций эмитентов строительства и недвижимости на 28.04.2015г.**



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
AFKSRU-19 (USD)	Целевой уровень доходности: 8.0%		Дата рекомендации: 24.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	735 б.п. 730 б.п.	В пятницу рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг АФК "Система" на уровне В1 и изменило прогноз по рейтингу с "негативного" на "позитивный". В отчете отмечается существенное снижение рисков новых претензий к Системе со стороны государства. В нашей первой рекомендации от 9 апреля мы также обращали на это внимание, а также на расширившийся спред относительно дочерних евробондов МТС (MOBTEL-20). Подтверждаем рекомендацию Покупать. Справедливый уровень доходности видим в районе 8,0-8,1%.
XS0783242877	Дох-ть	8.65% 8.47%	
BB+ / - /BB-	Цена	94.22 94.87	
GBPRU-16 (RUB)	Целевой уровень доходности: 13.9%		Дата рекомендации: 21.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
GBPRU-16 (RUB)	Z-спред	- -	Рублевые еврооблигации Газпромбанка практически полностью реализовали свой потенциал роста, доходность снизилась до 14,0%. Меняем рекомендацию на Держать, поскольку на фоне позитивной динамики рублевых облигаций GPBRU-16 еще может показать небольшое укрепление.
XS0877983642	Дох-ть	14.53% 14.15%	
BB+ /Ba2/BB+	Цена	93.09 93.55	
RASPAD-17 (USD)	Целевой уровень доходности: 10%		Дата рекомендации: 13.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
RASPAD-17 (USD)	Z-спред	1023 б.п. 1050 б.п.	Еврооблигации Распадской значительно сократил 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%.
XS0772835285	Дох-ть	11.02% 11.09%	
- /B2/B+	Цена	94.17 94.16	
NVTKRM-21 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.9%		Дата рекомендации: 20.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
NVTKRM-21 (USD)	Z-спред	562 б.п. 555 б.п.	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.
XS0588433267	Дох-ть	7.15% 7.09%	
BB+ /Ba1/BBB-	Цена	97.42 97.71	
TRUBRU-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 9.15%		Дата рекомендации: 08.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
TRUBRU-18 (USD)	Z-спред	1046 б.п. 905 б.п.	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 Евраз (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.
XS0585211591	Дох-ть	11.46% 9.86%	
B+ /B1/-	Цена	91.29 95.01	
TRUBRU-20 (USD)	Целевой уровень доходности: 10.0%		Дата рекомендации: 08.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	1045 б.п. 930 б.п.	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 многозначного 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.
XS0911599701	Дох-ть	11.89% 10.67%	
B+ /B1/-	Цена	81.06 85.28	
CRBKMO-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 13.5%		Дата рекомендации: 10.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
CRBKMO-18 (USD)	Z-спред	1318 б.п. 1305 б.п.	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%.
XS0924078453	Дох-ть	14.39% 14.07%	
- / - /BB-	Цена	84.48 85.42	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия Текущий		
Ренова СГ Финанс, 02 Дата рекомендации: 28.04.2015			
ПОКУПАТЬ			
Ренова СГ Финанс, 02 RU000A0J75L3	Дох-ть	24.66%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов, таким как O1 Пропертиз, АСР и ЛенСпецСМУ отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности – 22,5-23%. ГК «РЕНОВА-СтройГруп» (сейчас Группа компаний «КОРТРОС») - многопрофильная группа компаний, осуществляющая строительство жилья, коммерческой недвижимости и инфраструктурных объектов в России. Входит в состав Группы компаний «Ренова».
V/-/-	Цена	95.25	
РусГидро, 09 Дата рекомендации: 23.04.2015			
ПОКУПАТЬ			
РусГидро, 09 4-09-55038-E	Дох-ть	13.16%	Новый выпуск. Финальная ставка первого купона в ходе сбора заявок, проводимого на прошлой неделе, составила 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 сегодня - 28 апреля 2015 года. Новость о возможном отделении от РусГидро нерентабельных активов (как вариант - РАО ЕЭС Востока) позитивна для бондов компании, так как в этом случае кредитный профиль РусГидро улучшится за счет сокращения долговой нагрузки.
ВВ/Ва2/ВВ+	Цена	100.0	
Мираторг Финанс, БО-03 Дата рекомендации: 20.04.2015			
ДЕРЖАТЬ			
Мираторг Финанс, БО-03 RU000A0JTVK0	Дох-ть	16.02%	Выпуск включен в наш портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». После повышения рейтинга компании до В+ со «стабильным» прогнозом, доходность опустилась до наших справедливых уровней. На данный момент бонд выглядит перекупленным. Потенциала снижения доходности не видим.
-/-/В+	Цена	96.23	
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 20.04.2015			
ДЕРЖАТЬ			
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91	Дох-ть	23.95%	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории, бонды которых торгуются с доходностью ниже 16%. Недавно Каркаде успешно погасило выпуск Каркаде, 02, а вчера успешно выплатила часть номинальной стоимости выпуска БО-01, 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%.
-/-/ВВ-	Цена	95.0	
ОКЕЙ, БО-05 Дата рекомендации: 15.04.2015			
ПОКУПАТЬ			
ОКЕЙ, БО-05 ГРН 4В02-05-36415-R	Дох-ть	16.37%	Рекомендуем к покупке после выхода на вторичный рынок с учетом справедливой доходности порядка 15,40%. Книга заявок была закрыта с купоном 15,75%, что соответствует доходности к годовой оферте 16,37%. Бонд предлагает привлекательную премию как к собственным выпускам ОКЕЙ, так и к бондам эмитентов сектора ритейл. Наиболее близкий аналог Лента, 03 торгуется с доходностью 14,96%. Техническое размещение пройдет 28 апреля. Потенциал снижения доходности оцениваем в 80-100 б.п.
-/-/В+	Цена	100.00	
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015			
ДЕРЖАТЬ			
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7	Дох-ть	18.11%	Потенциал снижения доходности ограничен.
В+/-/-	Цена	100.00	
Пересвет, БО-02 Дата рекомендации: 18.03.2015			
ПОКУПАТЬ			
Пересвет, БО-02 RU000A0JUT85	Дох-ть	20.15%	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.
В+/-/-	Цена	97.19	
ТРАНСАЭРО, БО-03 Дата рекомендации: 05.03.2015			
ПОКУПАТЬ			
ТРАНСАЭРО, БО-03 RU000A0JU930	Дох-ть	51.72%	Сохраняем позитивный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.
-/-/-	Цена	82.60	
O1 Пропертиз Финанс Дата рекомендации: 04.03.2015			
ПОКУПАТЬ			
O1 Пропертиз Финанс RU000A0JU2F9	Дох-ть	30.02%	Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 20-21%. В 2015 году график выплат по догу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой O1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Подтверждение на днях S&P рейтинга O1 на прежнем уровне будет оказывать поддержку бумагам компании.
В+/-/-	Цена	82.10	
НМТП, БО -02 Дата рекомендации: 23.03.2015			
ПРОДАВАТЬ			
НМТП, БО -02 RU000A0JS7L0	Дох-ть	19.88%	Погашение выпуска запланировано на среду - 29 апреля.
ВВ-/Ва3/-	Цена	99.01	



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 тормождении
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
Уракалий
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 рэнкинга 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 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 им 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.

