

2015-05-28



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 660,98	2 123,48	62,06	1 188,05
↑	↑	↓	↑
0,56%	0,92%	-2,61%	0,06%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,40%	3,69%	2,13%	156
↓	↑	↓	↑
-20 б.п.	4 б.п.	-1 б.п.	5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0904	52,29	57,16	54,48
↑	↑	↑	↑
0,29%	0,66%	1,06%	0,64%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,90	87,50	86,20	-350,7
↑	↓	↓	↑
0,02%	-1,35%	-0,12%	-16 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 093		13,25%	13,13%
↓		↑	↑
-268		2 б.п.	1 б.п.

**Торговые идеи дня:**

**SBERRU-23** (USD) Выпуск размещен в мае 2013 года в соответствии с «Базель III». Разница между z-спредами SBERRU-23 и другим субординированным евробондом SBERRU-22, выпущенным по старым правилам, выросла до 90 б.п. Справедливая премия должна составлять не больше 40-50 б.п., справедливая доходность находится на уровне 6,9%.

**Последние обзоры и комментарии:**

- [«Синергия, БО-04. Новый бонд на закуску»](#)
- [Новый бонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Полипласт, БО-01. Новый кандидат на включение в высокодоходный портфель.](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

**Мировые рынки и макроэкономика**

- Намечился прогресс в переговорах Афин и кредиторов.
- Цены на нефть могут пойти вверх на фоне намечившегося ослабления доллара.

**Долговой рынок**

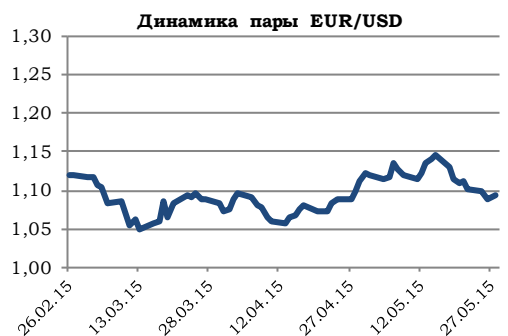
- На рынке госбумаг вчера ожидаемо преобладала негативная динамика на фоне сохраняющегося давления на рубль после окончания налогового периода. Индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня потерял 0,37%, а за последние два дня уже 0,7%. Аукционы Минфина прошли с переподпиской. Первичные размещения в корпоративном сегменте также проходят успешно.

**Комментарии**

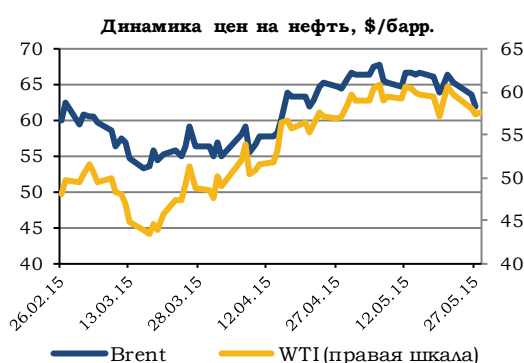
- «Синергия» планирует 2 июня 2015 года провести сбор заявок на биржевые облигации серии БО-04. Эмитент и организатор нового выпуска на данный момент не объявили ориентиров по купону Синергия, БО-04. На наш взгляд, ставка первого купона должна находиться в диапазоне 16,3-16,5% годовых, что соответствует доходности **к оферте – 17,0-17,2% годовых**. Поскольку компании, занимающиеся торговлей алкогольной продукцией, на рынке облигаций больше не представлены, а бумаги других российских производителей продуктов питания имеют более короткую дюрацию, то ориентиром новому выпуску будут служить недавно размещенные и близкие по дюрации ГСС, БО-05 (-/-/ВВ-) и Аптечная сеть, БО-03 (-/-/-), предложившие инвесторам премию к кривой ОФЗ 645 б.п. и 530 б.п. соответственно.
- Вчера Moody's изменило прогноз по рейтингам **Пробизнесбанка** «В3» на «негативный». Новость нейтральна для единственного локального бонда банка Пробизнесбанк, 07. Инвесторам, ориентированным на вложения в бонды банков третьего эшелона, предлагаем рассмотреть выпуски **Банка Центр-Инвест** (-/В1/-) и АКБ **Пересвет** (В+/-/В+).



## Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

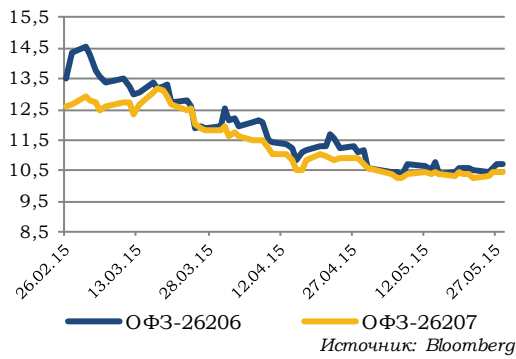
Переговорный процесс между Афинами и кредиторами похоже сдвинулся с мертвой точки. Рабочая группа экспертов начала подготовку соглашения, которое после некоторых обсуждений сторон должно быть подписано правительством Греции и тройкой кредиторов. Как стало известно, стороны активно пошли на сближение, при этом во внимание с некоторых пор стал браться не только экономический, но и политический аспект вопроса помощи Афинам, поскольку запад стал опасаться сближения Греции с Россией, что значительно повысило вероятность достижения консенсуса по финансовой помощи Элладе. Сегодня, в ожидании дальнейшего согласования пунктов договора и подписания соглашения между Афинами и кредиторами евро продолжит укрепляться, а американская валюта дешевеет, что придаст рынкам импульс роста. Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших суток увеличилось на 0,13% до отметки 1,0919 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и доллара будет находиться в диапазоне 1,0850-1,1050.

Котировки нефти в ожидании скорого увеличения Федрезервом процентных ставок и нежелании ОПЕК снижать квоты добычи, а также на фоне сохранения превышения предложения углеводорода над спросом - продолжают двигаться вниз. Нельзя исключать, что сегодня, на фоне улучшения ситуации в процессе переговоров Греции и кредиторов, доллар начнет слабеть, а котировки черного золота пойдут вверх. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 1,48% до уровня \$57,75 за баррель. Стоимость Brent уменьшилась на 2,50% до уровня \$62,52 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$62,00-64,50 за баррель.

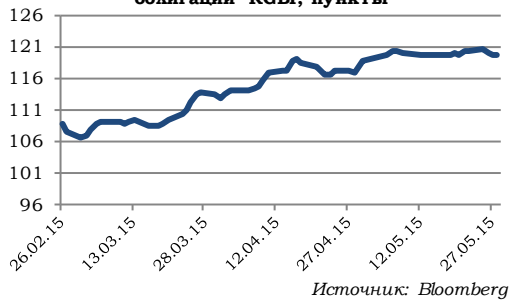
По итогам среды рубль вновь сдал свои позиции, подешевев к доллару США на 2,16% до отметки 51,94 рубля за доллар. Продолжение снижения цен на нефть, валютные интервенции Банка России, уменьшение интереса к российской валюте в связи с приближением к завершению периода выплаты налогов - возымели свое действие, отправив рубль вниз после четырехдневной консолидации в диапазоне значений 49,50-50,25 рубля за доллар. Сегодня мы прогнозируем продолжение ослабления рубля, перечисленные выше факторы продолжают оставаться актуальными и оказывать давление на рубль, однако, улучшение ситуации по греческому вопросу могут позитивно отразиться на настроениях инвесторов, повысив склонность последних к риску, к тому же возможное ослабление доллара к мировым валютам, рост на этом фоне стоимости нефти - могут поддержать российскую валюту. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 51,50-53,60 рубля за доллар. Евро будет находиться в пределах значений 55,50-57,20 рубля за евро.



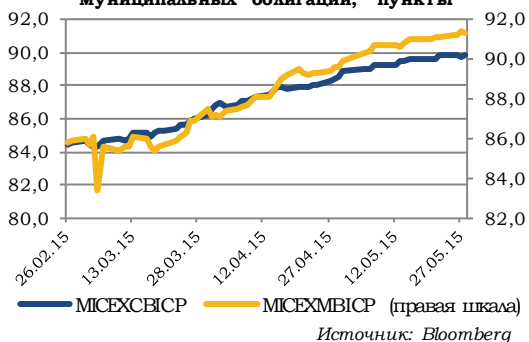
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



## Локальный рынок

На рынке госбумаг вчера ожидаемо преобладала негативная динамика на фоне сохраняющегося давления на рубль после окончания налогового периода. Индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня потерял 0,37%, а за последние два дня уже 0,7%.

Аукционы Минфина прошли с переподпиской. Объем спроса на ОФЗ 29006 составил 28,7 млрд. рублей при предложении 10,0 млрд. рублей. Доходность по средневзвешенной цене составила 13,32% годовых. Объем спроса на ОФЗ 26216 составил 22,888 млрд. рублей, при предложении в 10,0 млрд. Доходность по средневзвешенной цене - 10,71% годовых.

По данным Росстата, в период с 19 по 25 мая инфляция, как и в предыдущие четыре недели, составила 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 8,3%, а с начала мая - на 0,3%.

Первичные размещения проходят успешно. ГСС разместил новый выпуск БО-05 с двухлетней офертой с переподпиской в 1,4 раза, ИНГ банк (Евразия) в связи с высоким спросом удвоил объем размещения. Сбор заявок инвесторов на бонд ИНГ банка будет проходить сегодня и мы рекомендуем инвесторам принять участие в размещении с учетом справедливой доходности 12,75-12,95% годовых.

Также в ближайшее время бук билдинг новых выпусков проведут БИНБанк и Кредит Европа Банк.

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



**Синергия**

S&P	Moody's	Fitch
-	-	B+

**Комментарии по эмитентам**

«Синергия» планирует 2 июня 2015 года с 11:00 до 13:00 по московскому времени провести сбор заявок на биржевые облигации серии БО-04. Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 4 июня 2015 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд. рублей. Бумаги размещаются сроком на 5 лет, выставлена 2-летняя оферта. По решению эмитента, в дату выплаты 3-го купона будет произведено частичное досрочное погашение облигаций в размере 50% номинальной стоимости бумаг.

*На рынке локального долга обращается единственный выпуск Синергия, БО-03 (дюрация – 0,03 г., УТР – 13,70%) с погашением в июне 2015 года, который традиционно не отличался высокой ликвидностью. Выпуск Синергия, БО-03 включен в Ломбардный список Банка России.*

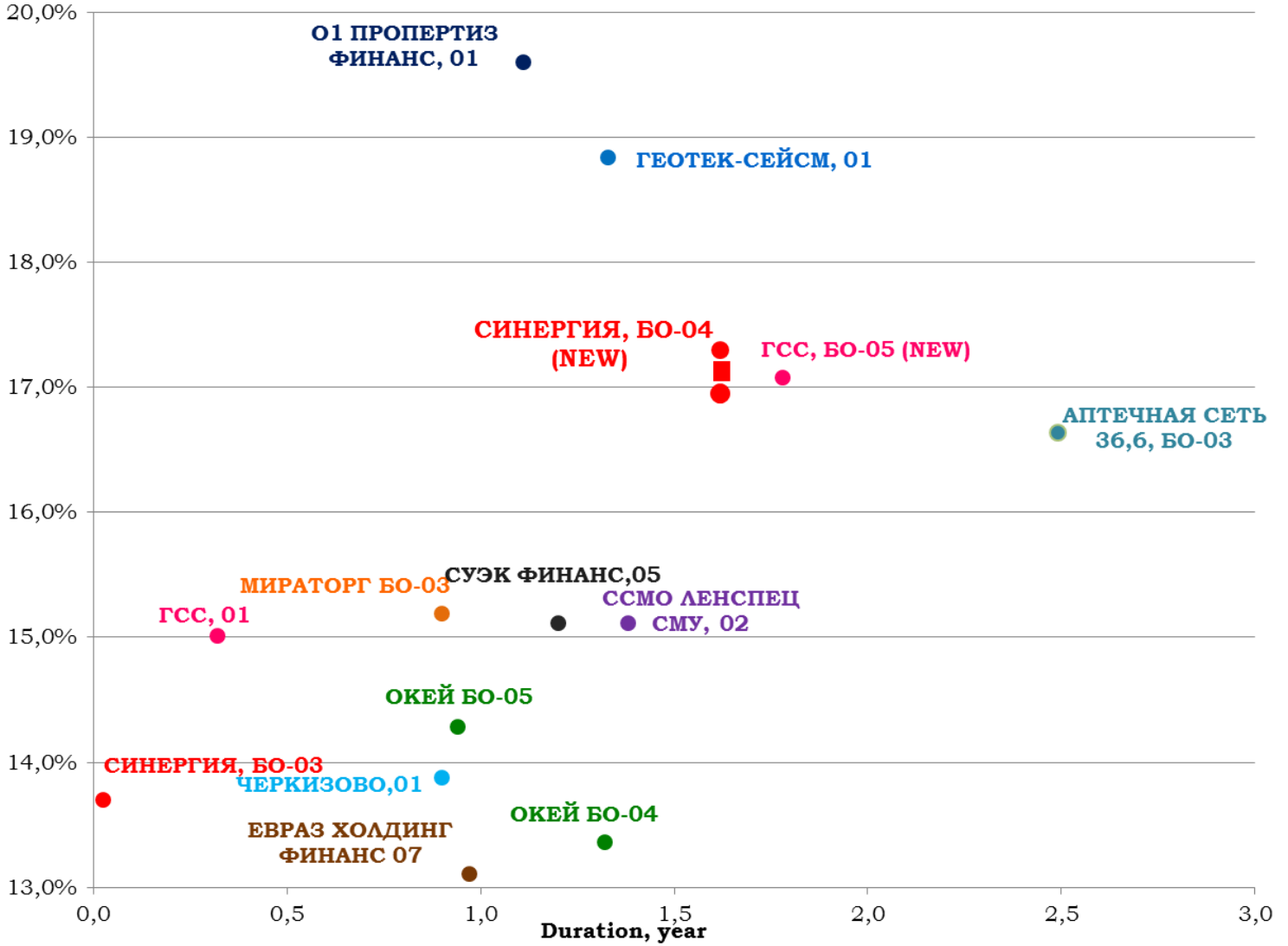
*Эмитент и организатор нового выпуска на данный момент не объявили ориентиров по купону Синергия, БО-04. На наш взгляд, ставка первого купона должна находиться в диапазоне 16,3-16,5% годовых, что соответствует **доходности к оферте – 17,0-17,2% годовых**. Поскольку компании, занимающиеся торговлей алкогольной продукцией, на рынке облигаций больше не представлены, а бумаги других российских производителей продуктов питания имеют более короткую дюрацию, то ориентиром новому выпуску будут служить недавно размещенные и близкие по дюрации ГСС, БО-05 (-/-/ВВ-) и Аптечная сеть, БО-03 (-/-/-), предложившие инвесторам премию к кривой ОФЗ 645 б.п. и 530 б.п. соответственно. Более подробно в нашем специальном комментарии к размещению [«Синергия, БО-04. Новый бонд на закуску»](#).*

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



YTM/P, %

**Карта доходности облигаций некоторых эмитентов  
на 28.05.2015 г.**



**Пробизнесбанк**

<b>S&amp;P</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch</b>
-	B3	-

Вчера Moody's изменило прогноз по рейтингам **Пробизнесбанка «B3»** на «негативный». При этом сами рейтинги подтверждены на уровне "B3". Агентство объясняет свое решение быстрым ухудшением качества активов и рентабельности финансовой организации, а также ослаблением буфера капитала.

*Новость нейтральна для единственного локального бонда банка Пробизнесбанк, 07 (дюрация – 0,28 г., УТМ – 17,15%). Выпуск низколиквиден, мы не видим интересных идей в нем. Инвесторам, ориентированным на вложения в бонды банков третьего эшелона, предлагаем рассмотреть выпуски Банка Центр-Инвест (-/B1/-) и АКБ Пересвет (B+/-/B+), которые обладают более устойчивым кредитным профилем, например **Центр-Инвест, БО-07** (дюрация – 0,48 г., УТР – 15,51%) и **Пересвет, 03** (дюрация – 0,54 г., УТМ – 16,01%).*

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



## Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
<b>SBERRU-23 (USD)</b>	Целевой уровень доходности: 6.9%		Дата рекомендации: 26.05.2015
	<b>ПОКУПАТЬ</b>		
<b>SBERRU-23 (USD)</b>	Z-спред	533 б.п.	Обращаем внимание инвесторов на субординированный выпуск еврооблигаций Сбербанка SBERRU-23, размещенный в мае 2013 года в соответствии с "Базель III". Разница между z-спредами SBERRU-23 и другим субординированным евробондом SBERRU-22, выпущенным по старым правилам, выросла до 90 б.п. Справедливая премия, на наш взгляд, должна составлять не больше 40-50 б.п., что свидетельствует о значительном потенциале снижения доходности. Рекомендуем SBERRU-23 к покупке, справедливая доходность, по нашим оценкам, находится на уровне 6,9%.
XS0935311240	Дох-ть	7.38%	
-/-/BB+	Цена	87.29	
		553 б.п.	
		7.56%	
		86.33	
<b>URKARM-18 (USD)</b>	Целевой уровень доходности: 5.6%		Дата рекомендации: 18.05.2015
	<b>ДЕРЖАТЬ</b>		
<b>URKARM-18 (USD)</b>	Z-спред	517 б.п.	Еврооблигации Уралкалия достигли нашего целевого уровня доходности (5,9%) и значительно сократили разницу между z-спредами к евробондам ФосАгро с 80 б.п. до 55 б.п. Тем не менее потенциал для снижения доходности на 20-30 б.п. еще остается, учитывая продолжающийся рост российского рынка еврооблигаций. Мы рекомендуем держать бумаги Уралкалия и снижаем целевой ориентир по доходности до 5,6%.
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	
		466 б.п.	
		5.86%	
		94.33	
<b>AFKSRU-19 (USD)</b>	Целевой уровень доходности: 6.6%		Дата рекомендации: 21.05.2015
	<b>ПОКУПАТЬ</b>		
<b>AFKSRU-19 (USD)</b>	Z-спред	590 б.п.	Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (MOBTEL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTEL-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFKSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	
BB/-/BB-	Цена	98.71	
		599 б.п.	
		7.43%	
		98.37	
<b>TRUBRU-20 (USD)</b>	Целевой уровень доходности: 8.6%		Дата рекомендации: 20.05.2015
	<b>ПОКУПАТЬ</b>		
<b>TRUBRU-20 (USD)</b>	Z-спред	771 б.п.	Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в среднесрочной перспективе до 8,6%.
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	
B+/B1/-	Цена	90.11	
		762 б.п.	
		9.23%	
		90.46	



## Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий	Комментарий						
<b>ГСС, БО-05</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 27.05.2015</span>								
<b>ПОКУПАТЬ</b>								
<b>ГСС, БО-05</b> RU000A0JVF64 -/-/BB-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>17.00%</td> <td>17.08%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> </tr> </table>	Доход-ть	17.00%	17.08%	Цена	100.0	100.0	Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 доходность интересна, и мы рекомендуем бонд к покупке после выхода на вторичный рынок с учетом справедливой доходности к ofercie через 2 года - 16% годовых. Выпуски эмитентов-аналогов по рейтингу на отрезке 1 год торгуются с доходностью 15% и ниже. Новый выпуск ГСС, БО-05 предлагает премию к кривой ОФЗ порядка 650 б.п., что выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «BB».
Доход-ть	17.00%	17.08%						
Цена	100.0	100.0						
<b>Банк ИНГ, БО-01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 25.05.2015</span>								
<b>ПОКУПАТЬ</b>								
<b>Банк ИНГ, БО-01</b> 4B020102495B -/Ba2/BBB-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>13.24%</td> <td>13.24%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> </tr> </table>	Доход-ть	13.24%	13.24%	Цена	100.0	100.0	Новый выпуск. Сбор заявок сегодня, 28 мая. Предлагаемая доходность 13,10-13,37% с учетом премии к ОФЗ порядка 260-280 б.п. и значительно большего размера бизнеса банка ИНГ по сравнению с Банком Интеза, проводившим сбор заявок 20 мая 2015 года с купоном 12,25 - 12,75% годовых (доходность к годовой ofercie 12,63 - 13,16% годовых, премия к ОФЗ -125-210 б.п.) выглядит привлекательно на всем диапазоне предлагаемого эмитентом купона. На наш взгляд, справедливая доходность выпуска ИНГ банк, БО-01 находится в диапазоне 12,75-12,90% годовых.
Доход-ть	13.24%	13.24%						
Цена	100.0	100.0						
<b>КБ Центр-Инвест, БО-07</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 21.05.2015</span>								
<b>ПОКУПАТЬ</b>								
<b>КБ Центр-Инвест, БО-07</b> RU000A0JUA60 -/B1/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>14.67%</td> <td>15.51%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>97.70</td> <td>97.45</td> </tr> </table>	Доход-ть	14.67%	15.51%	Цена	97.70	97.45	Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купил и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти offerту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
Доход-ть	14.67%	15.51%						
Цена	97.70	97.45						
<b>Полипласт, БО-01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 13.05.2015</span>								
<b>ПОКУПАТЬ</b>								
<b>Полипласт, БО-01</b> RU000A0JUK84 -/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>28.00%</td> <td>23.07%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>95.12</td> <td>97.05</td> </tr> </table>	Доход-ть	28.00%	23.07%	Цена	95.12	97.05	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Доход-ть	28.00%	23.07%						
Цена	95.12	97.05						
<b>Каркаде, БО-01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 22.05.2015</span>								
<b>ПОКУПАТЬ</b>								
<b>Каркаде, БО-01</b> RU000A0JTW91 -/-/BB-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>23.95%</td> <td>20.57%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>95.0</td> <td>96.70</td> </tr> </table>	Доход-ть	23.95%	20.57%	Цена	95.0	96.70	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. 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 17,5%.
Доход-ть	23.95%	20.57%						
Цена	95.0	96.70						
<b>Пересвет, БО-04</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 13.04.2015</span>								
<b>ДЕРЖАТЬ</b>								
<b>Пересвет, БО-04</b> RU000A0JVCА7 B+/-/B+	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>18.11%</td> <td>16.52%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.00</td> <td>101.15</td> </tr> </table>	Доход-ть	18.11%	16.52%	Цена	100.00	101.15	Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
Доход-ть	18.11%	16.52%						
Цена	100.00	101.15						
<b>01 Пропертиз Финанс, 01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 04.03.2015</span>								
<b>ДЕРЖАТЬ</b>								
<b>01 Пропертиз Финанс, 01</b> RU000A0JU2F9 B+/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Доход-ть</td> <td>30.02%</td> <td>19.66%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>82.10</td> <td>93.00</td> </tr> </table>	Доход-ть	30.02%	19.66%	Цена	82.10	93.00	Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 18%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой 01 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Доход-ть	30.02%	19.66%						
Цена	82.10	93.00						



## 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  
НЛМК  
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

Новые доходности по старому стилю  
Высокодоходный портфель рублевых облигаций «Altitude»  
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние еврооблигации в долларах США

### Химическая промышленность

ЕвроХим  
Сибур  
Уралкалий  
ФосАгро

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
МегаФон

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро  
Элемент Лизинг  
ЮТэйр  
FESCO

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС  
РусГидро

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ  
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

Взаимодействие с клиентами,  
формирование портфелей,  
применение торговых идей

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

- В TOP-3 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (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)



Приглашаем к  
«Финансовому диалогу»



**Дмитрий Соловьев**  
sdi@ufs-finance.com



**Дмитрий Рожков**  
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное  
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)

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 абсолютные 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.

