

2012-08-29

Последние обзоры и комментарии:

- [Кокс – высокие риски сохраняются. Евробонд Кокс-16 интересен для склонных к риску инвесторов](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Банка Уралсиб-7](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs_ic](#)

[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Уже несколько дней подряд на российском рынке еврооблигаций динамика практически отсутствует. В мире сохраняется сильная неопределенность, связанная с дальнейшими действиями крупнейших центробанков мира. Изменения в большинстве бумаг не превышали 0,1%.

Вчера на рынке ОФЗ преобладала понижательная динамика при средней торговой активности. На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики в изменении котировок не сложилось.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 снизился на 0,08%, Dow Jones опустился на 0,17%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,51%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,02%, DAX опустился на 0,64%, французский CAC 40 снизился на 0,90%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,90%; Brent подорожал на 0,29%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$95,91 (-0,44%); Brent стоит \$112,42 (-0,14%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$16,51.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1668,9. Серебро снизилось до \$30,885. Соотношение стоимости золота и серебра немного выросло до 54,04.

Ключевая статистика

Индекс потребительского доверия в Италии (13:00);
 Индекс потребительских цен в Германии (16:00);
 Вторая оценка ВВП США за II квартал (16:30);
 «Бежевая книга» ФРС (22:00).

Новости и статистика

США

Индекс потребительского доверия снизился по сравнению с уровнем прошлого месяца и составил в августе 60,6 п., оказавшись гораздо хуже ожидавшихся 66,0 п. Значение показателя разнится с индексом

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3077,14	0,13%	4,68%
S&P 00	1409,30	-0,08%	2,17%
Dow Jones	13102,99	-0,17%	0,72%
FTSE 100	5775,71	-0,02%	2,49%
DAX	7002,68	-0,64%	3,40%
CAC 40	3431,55	-0,90%	4,25%
NIKKEI 225	9069,81	0,40%	4,31%
MICEX	1450,81	0,15	339%
RTS	1428,88	-0,19%	3,67%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1666,90	0,17%	3,36%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,58	0,29%	7,03%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,02	0,46%	0,53%
Рубль/Евро	39,97	0,34%	-1,06%
Евро/\$	1,2565	0,53%	2,08%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	112,70	21,72	34,35
Остатки на корп. счетх, млрд. руб.	733,70	32,74	71,81
NDF 1 год	6,67%	-0,002	0,07
MOSPrime 3 мес.	7,17%	0,000	-0,11

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	304,75	-1,42	-26,1
Россия-30, Price	125,06	-1,05	0,46
Россия-30, Yield	3,7%	0,15	-0,11
UST-10, Yield	1,63%	-0,02	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	143	17	н/д
Турция-19	-6,96	18	58
Мексика-19	97,27	7	15
Бразилия-19	97,91	10	21



потребительского доверия от университета Мичигана, который, по предварительной оценке, в августе вырос с 72,3 п. до 73,6 п.

Потребители снизили свою оценку экономической ситуации, однако ждут увеличения будущих доходов, несмотря на рост инфляционных ожиданий.

Новости эмитентов

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный рейтинг Газпромбанка с уровня «ВВ+», до «ВВВ-», прогноз – стабильный. Одновременно повышен внутренний российский рейтинг банка с уровня «ruAA+» до «ruAAA».

В заявлении S&P отмечается хорошая диверсификация кредитного портфеля, стабильность финансового положения банка и успехи в работе по выстраиванию системы контроля за рисками.

Банк Зенит (Ba3/—/B+) выкупил по оферте 62% выпуска облигаций серии БО-02 по цене 100,1% от номинала.

Российские еврооблигации

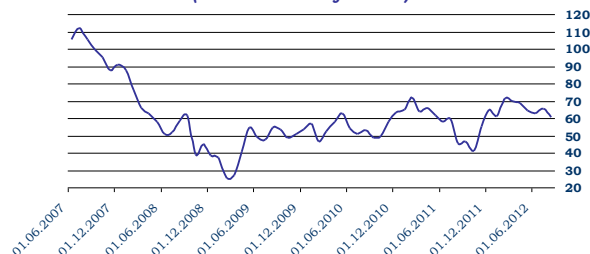
Вторичный рынок

Рынки продолжают находиться в ожидании встречи глав центробанков мира на конференции в Джексон Хоулле, которая начнется завтра. В этой связи низкие объемы торгов и отсутствие выраженного тренда стали основными характеристиками последних дней.

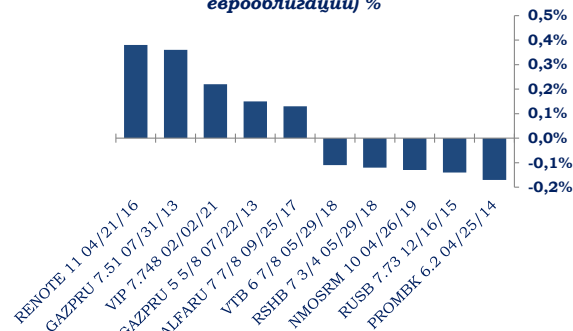
На рынке еврооблигаций котировки большинства евробондов существенно не изменились по сравнению с понедельником. Лишь в выпуске Россия-30 наблюдается сильная волатильность. Так, если в понедельник бенчмарк рынка неожиданно взлетел на 0,8%, то вчера он рухнул на эту же величину, завершив день вблизи отметки 125,0% от номинала. Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 немного вырос вчера, сейчас его величина составляет 157 б.п.

На утро среды на рынке складывается умеренно негативный внешний фон. Европейские рынки начали день с небольшого падения, фьючерс на S&P500 также теряет с утра около 0,1%. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. Среди важных событий дня сегодня отметим публикацию «бежевой книги» в США, в которой, скорее всего, будет отмечаться некоторое улучшение ситуации в экономике большинства штатов. Помимо этого будут опубликована вторая оценка ВВП США за 2 квартал. Напомним, что первая оценка

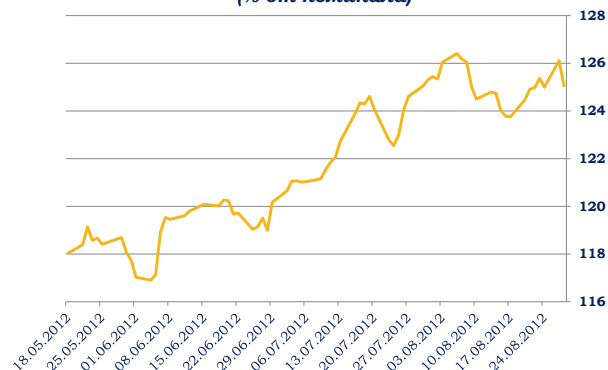
Индекс доверия потребителей в США (Consumer Confidence)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



показала рост крупнейшей экономики мира на 1,5%, по прогнозам вторая оценка будет пересмотрена до 1,7%.

Как мы отмечали в наших предыдущих обзорах, мы полагаем, что конференция в Джексон Хоуле разочарует инвесторов, Б. Бернанке вряд даст какие-либо намеки о готовности запустить QE3 в ближайшее время, ограничившись высказываниями в предыдущем ключе о том, что ФРС продолжает наблюдать за ситуацией в экономике, и рассматривает возможные варианты стимулирования.

Первичный рынок

Вчера ВТБ разместил еврооблигации в объеме 600 млн. швейцарских франков (порядка \$625 млн.), в то время как изначально планировал занять не более 150 млн. швейцарских франков. Ставка купона составила 3,15% годовых или 292 б.п. к свопам. Изначально ВТБ планировал разместить займ под 3,2% годовых. Как мы отмечали в нашем вчерашнем ежедневном обзоре, ВТБ предложил существенную премию ко вторичному рынку, на уровне 25-30 б.п. Так, выпуск ВТБ-15 в настоящее время торгуется с премией в 260 б.п. к свопам. Несмотря на существенную премию, мы предполагали, что в связи с невысоким объёмом выпуска, ликвидность евробонда будет ограничена. Однако, поскольку объем займа значительный, проблем с ликвидностью пока не наблюдается. После выхода на вторичный рынок, выпуск торгуется по 100,1% от номинала. Мы рекомендуем покупать выпуск, особенно инвесторам с фондированием в швейцарских франках.

Среди новостей первичного рынка также отметим, что ТКС-банк планирует программу ЕСР общим объемом \$500 млн.

Облигации зарубежных стран

Европа

На рынке Европы тем временем наблюдается очередное обострение – доходности итальянских и испанских бондов существенно выросли за последние два дня. Так, доходность испанских 10-летних облигаций взлетела с 6,22% до 6,52% на негативном фон вокруг Испании. Так вчера были опубликованы данные по ВВП Испании за второй квартал, которые показали, что рецессия в Испании постепенно углубляется. Экономика во втором квартале сократилась на 0,4%.

Кроме того, сегодня стало известно, что один из самых закредитованных регионов Испании – Каталония -



планирует обратиться в центральному правительству за помощью в объеме 5,0 млрд. евро. Негативные данные продолжают поступать и со стороны банковского сектора – объем депозитов населения и организаций в испанских банках продолжает сокращаться самыми быстрыми темпами с 1997 года. В частности, в июле объем депозитов сократился на 4,7% (72,2 млрд. евро), что показывает растущее недоверие населения в устойчивости банковской системы Испании.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 54 млрд рублей и составляет 846 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 117 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 256 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 6 млрд рублей и составляет –1,745 трлн рублей (днем ранее свыше –1,74 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил свыше 332 млрд рублей при лимите 390 млрд рублей. В результате банки забрали 332 млрд рублей под процентную ставку 5,39% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 52 млрд рублей под 5,26% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 318 млрд рублей при лимите 320 млрд рублей под ставку 5,23% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 1,5 млрд рублей под 5,66% годовых.

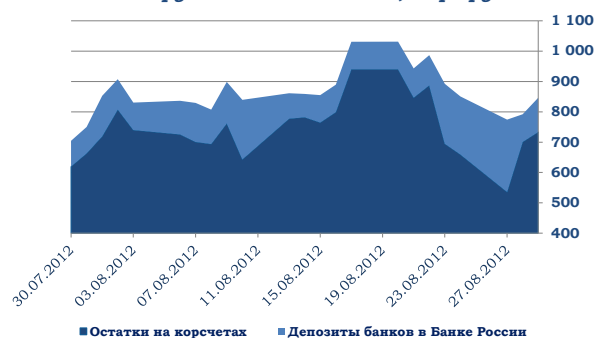
В ходе недельного аукциона прямого РЕПО спрос составил 1,27 трлн рублей. В результате банки привлекли 1,26 трлн рублей под процентную ставку 5,3% годовых.

Федеральное Казначейство во вторник провело депозитный аукцион по размещению 38,4 млрд рублей на 3 месяца. Минимальная процентная ставка – 6,9% годовых. В ходе аукциона спрос составил 87 млрд рублей, банки забрали весь лимит 38,4 млрд рублей под 7,7% годовых.

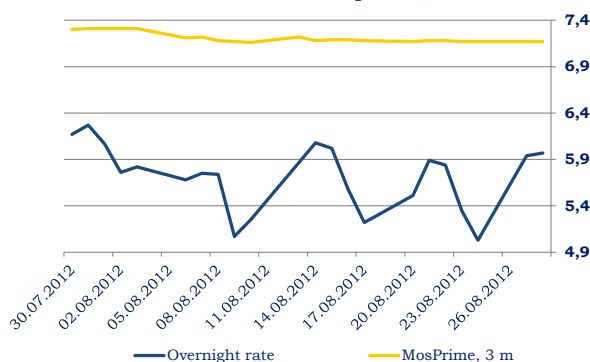
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 3 б.п. до 5,97% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,17% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ опустилась на 1 б.п. и составила 5,83% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



кредиту под активы понизился на 2 млрд рублей до 669 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе увеличилась на 62 млрд рублей до 1,6 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 100 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 390 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Вчера банки перечисляли последний налог в этом месяце – налог на прибыль. Благодаря довольно высоким лимитам, установленным ЦБ РФ банкам удалось завершить очередной налоговый период довольно спокойно. Сегодня ожидаем снижения ставок на денежном рынке.

Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ преобладала понижательная динамика при средней торговой активности.

Под давлением продавцов находились преимущественно бумаги с короткой и средней дюрацией, на длинном участке кривой сделки практически отсутствовали. 4-летний выпуск 25077 подешевел на 0,04%, 7-летний 26208 – на 0,05%, выпуск 26198 просел на 0,04%. В среднем по рынку снижение котировок составило 0,02%.

Первичный рынок

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 25080 на 10 млрд рублей. Ориентир по доходности 5-летнего выпуска лежит в диапазоне 7,52-7,57% годовых. Накануне выпуск торговался с доходностью вблизи 7,57% годовых. Мы полагаем, что ведомству удастся найти частичный спрос на бумаги по верхней границе маркетируемого диапазона по доходности.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

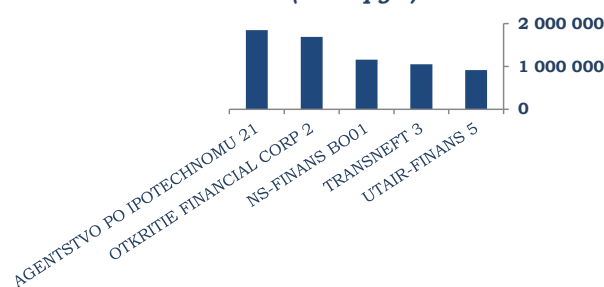
Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики в изменении котировок не сложилось. На рынке сохраняется паритет покупателем и продавцов, несмотря на возросшую торговую активность.

В секторе банковских бумаг в зеленой зоне закрылся выпуск Zenit БО-2 (+0,05%), при этом цены бумаг ОТП

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25077	1 808 366	-0,09%	7,31	3,05
26198	1 587 400	-0,04%	5,58	0,18
26206	1 491 050	0,00%	7,57	4,07
25079	1 446 032	0,05%	7,14	2,52
26208	1 376 172	-0,05%	7,77	5,09
25069	604 085	0,00%	5,19	0,05
25076	540 117	0,00%	6,58	1,44
26205	440 154	-0,10%	7,83	6,32
25068	386 993	0,03%	6,67	1,82
26202	200 001	0,05%	6,94	2,03

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Банка БО-2 и ВТБ БО-4 потеряли 0,2% и 0,08% соответственно. Заметные обороты были зафиксированы с бондами РЖД-9 и РЖД-11

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 23 до 47 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше половины оборота прошло в режиме РПС (40 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 82 млрд рублей (днем ранее 71 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составил 104,68 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds остался без изменений на уровне 9,06% годовых.

С утра на рынке отсутствует единая динамика изменения котировок при вялой торговой активности.

Первичный рынок

Элемент-Лизинг (-/В/-) 6 сентября планирует разместить облигации серии БО-1 на 1 млрд рублей. Купоны по бумагам выплачиваются 4 раза в год, по выпуску предусмотрена оферта через 1 год. Ориентир по ставке 1-го купона – 13-14% годовых, доходность к оферте – 13,65-14,75% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 28 августа по 3 сентября.

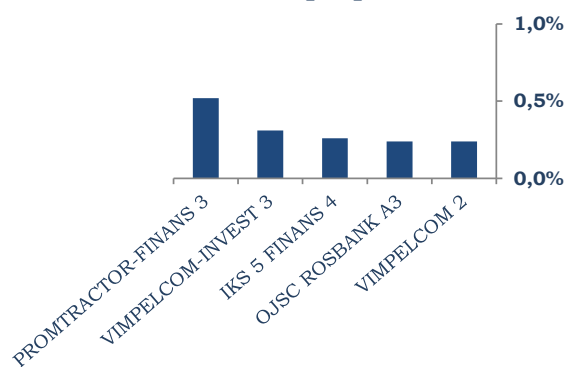
Росбанк (Ваа3/Withdrawn/BBB+) 12 сентября планирует разместить облигации серии БО-4 на 10 млрд рублей. Купоны по бондам выплачиваются дважды в год, оферта – через 2 года. Индикативная ставка 1-го купона находится в диапазоне 9,05-9,3% годовых, доходность к оферте 9,25-9,52% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 10.00МСК 6 сентября по 7 сентября 15.00МСК. Предполагаемые ориентиры по доходности нового выпуска не предполагают премии к кривой доходности Росбанка. Кроме того, в текущих условиях сохраняются риски со стороны материнского банка Societe Generale. Учитывая длину займа (оферта через 2 года), мы полагаем, что участие в первичном размещении бондов может быть интересно лишь от верхней границы по доходности от 9,52% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

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

Мы также рекомендуем покупать евробонд [Украина-13 \(В+/В2/В\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% годовых. Мы полагаем, что

Лидеры роста



Лидеры снижения



Этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

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

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

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Вымпелком-21 (спред к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ **Евраз-17** и **Евраз-18** (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

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

Рекомендуем покупать новый выпуск банка **Русский Стандарт-17**, с офертой через 3 года. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 9,15% годовых, в то время как мы оцениваем справедливый уровень в районе 8,7-8,8% годовых.

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

Очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14 (-B2/В)**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	163,64	-0,42%	-0,70
Украина	818,33	0,09%	0,72
Бразилия	129,17	0,62%	0,79
Мексика	110,34	0,65%	0,71
Турция	180,50	0,02%	0,03
Германия	60,86	-5,12%	-3,28
Франция	138,34	-2,29%	-3,24
Италия	454,51	-0,45%	-2,03
Ирландия	439,66	0,15%	0,67
Испания	496,37	-0,36%	-1,79
Португалия	689,00	-0,08%	-0,53
Китай	106,74	1,65%	1,73



моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 8,9%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

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

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

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупке «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

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

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

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

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

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



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

Также интересен выпуск УБриР-2, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрацией, предлагает доходность около 11% годовых.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организатора в по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
29.08.2012	Зенит-8	5	9,2	9	от 9,4	Ba3/B+/-
30.08.2012	ТрансФин-М	0,5	-	-	-	-/-/-
31.08.2012	Альфа-Банк БО-7	5	8,5-8,75	8,68-8,94	от 8,94	Ba1/BB/BBB-
31.08.2012	Банк Уралсиб-5	7	9,35-9,85	9,57-10,09	от 10	B1/BB-/BB-
03.09.2012	РЕСО-Гарантия-1	5	9,4-9,8	9,62-10,04	от 10,04	-/BB+/-
04.09.2012	ВТБ БО-8	10	7,9-8,15	8,14-8,4	от 8,2	Baa1/BBB/BBB
04.09.2012	Пробизнесбанк-7	2	11,25-11,75	11,57-12,1	от 11,9	B2/-/B+
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10-10,5	10,25-10,78	от 10,25	Ba2/-/BB-
06.09.2012	Элемент-Лизинг БО-1	1	13-14	13,65-14,75	-	-/B/-
12.09.2012	Росбанк БО-4	10	9,05-9,3	9,25-9,52	от 9,52	Baa3/Withdrawn/BBB+



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

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

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

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

Прочие обзоры по долговому рынку

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

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

