

2012-10-29


Уважаемые читатели аналитических материалов UFS IC!

Проходит голосование Cbonds Awards 2012. Если Вы считаете нашу

аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации “Лучшая аналитика по рынку облигаций” и персональных номинациях:

- “Лучший аналитик на рынке Fixed income” – Д. Назаров
- “Лучший аналитик по макроэкономике” – В. Королева

В командной номинации достаточно указать название компании – “UFS IC”, в личной – “UFS IC и имя, фамилию аналитика”. Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php>

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs_ic](#)
-  [Наши контакты](#)

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Русфинанс Банка БО-3](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Внешпромбанка серии БО-2](#)
- [Евробонды ВТБ сохраняют инвестиционную привлекательность](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Инвесторы по-прежнему были не готовы «покупать риск» после публикации не очень сильной корпоративной отчетности на прошлой неделе.
- С утра спрос на риск по-прежнему низкий, ждем умеренного снижения сегодня на большинстве рынках рискованных активов сегодня.

Долговой рынок

- В российских еврооблигациях выраженной динамики не сложилось. Динамика в большинстве других бумаг не превышала 0,1%
- В пятницу на рынке ОФЗ торги проходили при пониженных оборотах, а котировки по итогам дня изменились незначительно.
- На рынке корпоративных облигаций котировки большинства бумаг продемонстрировали попытку роста при повышенных торговых оборотах. При этом по итогам торгов рост котировок в среднем по рынку не превышал 0,05%.

Денежный рынок

- На денежном рынке по итогам пятницы можно отметить продолжение сжатия ликвидности: ставки на рынке продолжили повышение, значение ЧЛП также ухудшилось.

Комментарии

- Промсвязьбанк размещает субординированный евробонд. Участие интересно.
- Юникредит Банк 26 октября разместил облигации серии БО-4 на 5 млрд рублей.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 433,52	1 411,94	109,55	1 711,30
↓	↓	↑	↓
-0,86%	-0,07%	0,98%	-0,05%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,90	2,85%	1,75%	110
↑	↓	↓	↑
9 б.п.	-1 б.п.	-8 б.п.	7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2938	31,48	40,69	35,57
↑	↑	↑	↑
0,03%	0,73%	0,16%	0,05%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,40	102,00	104,20	79
↑	↓	↓	↑
0,00%	-0,73%	-0,05%	6 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
719	6,35%	6,63%	6,38%
↓	↓	↑	↑
-39	-1 б.п.	7 б.п.	4 б.п.

Торговая идея дня

Участие в размещении субординированных евробондов Промсвязьбанка (потенциал снижения доходности – 40-50 б.п.)



Мировые рынки и макроэкономика

В пятницу американские фондовые биржи не показали выраженной динамики. Несмотря на позитивные данные по ВВП США за 3 квартал, который, согласно первой оценке, вырос на 2,0%, индекс S&P 500 снизился на 0,07%. Инвесторы по-прежнему были не готовы «покупать риск» после публикации не очень сильной корпоративной отчетности на прошлой неделе.

Как было сказано, рост ВВП в 3 квартале ускорился до 2,0% против роста на 1,3% во втором квартале. Среди ключевых факторов, повлиявших на ускорение, стали: увеличение потребительских расходов (+2,0%) и увеличение государственных расходов (+9,6%). Незначительное увеличение показали инвестиции корпораций, а вот чистый экспорт снизился по сравнению с прошлым кварталом (-1,4%) за счет сильного падения величины экспорт (на 1,6%).

Заметим, что это только первая оценка и данные по ВВП могут быть пересмотрены. Основным негативным моментом в отчете по ВВП за 3 квартал мы бы назвали очень слабый рост капитальных вложений со стороны корпораций. Отсутствие устойчивого роста в этой сфере означает низкий уровень создания рабочих мест в стране. Кроме того, уже сейчас многие компании США предупреждают инвесторов о крайне негативных последствия «бюджетного провала», который может произойти в январе 2013 года. Негативные ожидания крупнейших корпораций снижают инвестиционную активность в реальном секторе экономики.

Европейские индексы, напротив, завершили день ростом от 0,4% до 0,6%. На рынке treasuries наблюдалось падение доходностей, доходность UST-10 снизилась на 7 б.п. до 1,75%.

В понедельник рынки продолжают снижаться

С утра в понедельник на рынках сохраняется умеренно негативный внешний фон. Фьючерс на индекс S&P500 теряет около 0,4%. В связи с ураганом Сэнди, который надвигается на восточное побережье США, были закрыты биржи NYSE и NASDAQ, хотя электронные торги будут продолжаться. Нефть также продолжает умеренно снижаться, в моменте Brent теряет около 0,5% и торгуется в районе 109,0\$/баррель. Спрос на риск по-прежнему низкий, ждем умеренного снижения сегодня на большинстве рынках рискованных активов сегодня.



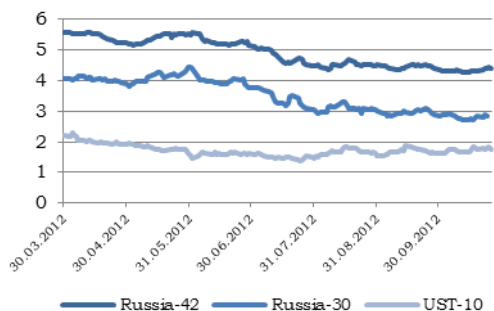
Долговой рынок

Еврооблигации

На вторичном рынке российских еврооблигаций, существенной динамики не наблюдалось. В большинстве выпусков ценовые изменения по итогам дня не превысили 0,1%. Так, выпуск Россия-30 вырос на 0,1%, большая часть суверенных выпусков также завершили день слабым ростом.

В корпоративном секторе, продолжили свое стремительное падение бумаги ТНК-ВР, в частности, «длинные» бумаги потеряли от 0,4% до 0,6%. Хуже рынка также выглядели «длинные» бонды Евраза и Лукойла, которые потеряли около 0,2%. Снижение в районе 0,2% также показали Распадская-17 и РЖД-22.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Локальный долговой рынок

В пятницу на рынке ОФЗ торги проходили при пониженных оборотах, а котировки по итогам дня изменились незначительно.

На длинном участке кривой 10-летний выпуск 26205 подешевел на 0,15%, 6-летняя серия 26204 просела на 0,23%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день увеличился на 6 б.п. до значения 79 б.п.

На рынке корпоративных облигаций котировки большинства бумаг продемонстрировали попытку роста при повышенных торговых оборотах. При этом по итогам торгов рост котировок в среднем по рынку не превышал 0,05%.

Спросом пользовались бумаги Татфондбанка БО-2 (+0,5%), Мегафон-Финанс-5 (+0,32%). Под давлением продавцов находились бумаги Судостроительного банка-4 (-1,1%), Татфондбанка БО-1 (-0,97%).

Сегодня ожидаем вялых торгов на фоне закрытых американских бирж. Изменения котировок будут носить разнонаправленный характер.



Денежный рынок

На денежном рынке по итогам пятницы можно отметить продолжение сжатия ликвидности: ставки на рынке продолжили повышение, значение ЧЛП также ухудшилось.

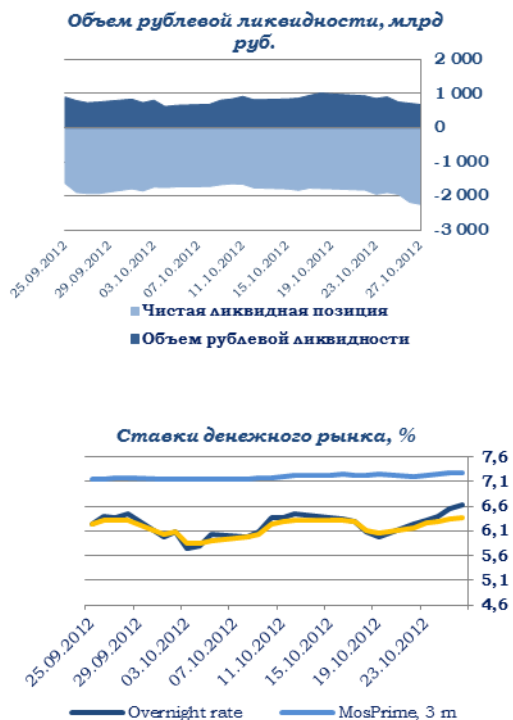
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. до 6,63% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 2 б.п. до 7,29% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6-6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 4 б.п. до 6,38% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 36 млрд рублей до уровня 684 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 64 млрд рублей и составляет -2,242 трлн рублей (днем ранее -2,178 трлн рублей).

Пятничного лимита однодневного прямого РЕПО банкам хватило. В результате обеих сессий банки привлекли 417 млрд рублей из предложенных 460 млрд рублей, а средневзвешенная ставка по основной сессии осталась на уровне предыдущего дня 5,56% годовых.

На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО до 580 млрд рублей.

В понедельник банкам предстоит перечисление налога на прибыль – последнего налога в этом месяце. Сегодня ожидаем сохранения напряжения на денежном рынке.



Комментарии

Промсвязьбанк Ba2/-/BB-

Промсвязьбанк размещает субординированный евробонд. Участие интересно

Сегодня Промсвязьбанк открыл книгу заявок на размещение субординированного евробонда. Эмитент планирует занять на 7 лет, средства от выпуска пойдут в капитал 2-го уровня. Предварительный ориентир по доходности составляет 10-10,5% годовых, что кажется нам привлекательным. Наиболее близким к планируемому евробонду выпуском является Номос-банк-19. Впрочем, оценить его справедливую доходность сейчас представляется затруднительным, в связи с негативным корпоративным фоном, который сложился вокруг Номос-банка, в преддверии сделки с Открытием.

При оценке нового займа мы бы ориентировались на субординированный евробонд Альфа-банк-19. Спрэд между старшими выпусками Промсвязьбанк-17 и Альфа-банк-17 сейчас составляет 300 б.п., что кажется нам неоправданным, даже учитывая разницу в рейтинге и более слабый кредитный профиль Промсвязьбанка. По нашему мнению, справедливое значение спреда должно составлять около 250-260 б.п. Применяя это значение спреда для субординированного Альфа-банк-19, получаем, что справедливая доходность нового выпуска Промсвязьбанк-19 должна составлять 9,4-9,5% годовых. Впрочем, мы бы добавили к этому уровню доходности премию в районе 15-20 б.п. за возможную ограниченную ликвидность в новом выпуске Промсвязьбанка по сравнению с субординированным выпуском Альфа-банк-19, который является относительно ликвидным.

Таким образом, справедливый уровень доходности по новому выпуску должен составлять 9,6-9,7% годовых. Мы считаем предложенный диапазон доходности интересным и рекомендуем участвовать в размещении.

Юникредит Банк -/BBB/BBB+

Юникредит Банк (-/BBB/BBB+) 26 октября разместил облигации серии БО-4 на 5 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9,2-9,5% годовых, доходность к 2-летней оферте – 9,41-9,73% годовых. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 22 по 24 октября. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга составила 9,1% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 9,31% годовых. Обращающиеся более короткие выпуски банка торгуются с премией к кривой ОФЗ порядка 200-210 б.п. Стоит отметить, что на момент размещения премия к кривой ОФЗ была ниже и составляла по самому



ликвидному выпуску БО-2 порядка 160 б.п. Разместившийся выпуск БО-4 предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 240 б.п. Таким образом, у нового выпуска по-прежнему сохраняется потенциал роста цены. Рекомендуем его покупку на вторичном рынке.

Новости эмитентов

- «ЕвразХолдинг Финанс» (-/В+/-) принял решение о размещении облигаций серий 08-11 общим объемом 50 млрд рублей. Срок обращения выпусков составит 10 лет. Выпуски обеспечены поручительством Evraz Group S.A. (Ba3/В+/ВВ-).
- Банк «Петрокоммерц» (В1/В+/-) утвердил решение о выпуске облигаций серии 10 на 6 млрд рублей сроком 5,5 лет. Облигации будут размещаться по закрытой подписке в пользу юридических лиц. Предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента.
- Совет директоров ОАО «Магнит» (-/ВВ-/-) на заседании 29 октября рассмотрит вопрос о размещении облигаций серии 01-03.
- Собрание участников ООО «КИТ Финанс Капитал» (-/-/-) на заседании 29 октября рассмотрит вопрос о размещении классических облигаций серии 04.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,87	100,845	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,03	101,213	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,15	112,255	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,22	100,665	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,27	102,438	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,73	102,661	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,26	101,145	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,08	108,307	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	5,00	105,741	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,73	104,876	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,33	103,749	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,52	113,183	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,38	103,312	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром нефть БО-5	RU000A0JQUB7	Нефть и газ	7,27	100	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,85	99,99	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,06	100,6	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,51	100,27	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,45	100,5	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,12	98,39	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,51	100	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRK65	Банки	10,63	98,25	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,16	100,45	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,91	100,5	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-04	RU000A0JT8V6	Банки	9,26	100	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,82	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 9,5 %



Итоги торгов

Еврооблигации					Рублевые облигации				
Эмитент	Доходность, %	Цена, %	Изменение цены 1д, %	Изменение цены 1м, %	Эмитент	Доходность, %	Цена, %	Изменение цены 1д, %	Изменение цены 1м, %
Нефть и газ					Нефть и газ				
Gazprom-14	2,25	109,81	-0,05%	-0,56%	Газпром-11	7,36	110,00	0,46%	-0,90%
Gazprom-16	2,79	107,02	0,15%	0,76%	Газпром-9	7,47	99,86	0,36%	-0,04%
Gazprom-19	3,79	130,69	0,04%	0,29%	Итера Финанс-1	7,78	100,05	0,00%	-0,05%
Gazprom-20	3,04	112,17	-0,04%	-0,63%	Лукойл-4	7,47	100,06	0,06%	-0,04%
Gazprom-21	3,99	113,59	0,01%	-0,16%	Лукойл БО-6	6,55	100,34	0,00%	-0,01%
Gazprom-22	4,13	117,82	0,02%	-0,13%	Лукойл БО-7	6,55	100,34	0,00%	-0,09%
Gazprom-34	5,15	144,44	0,60%	2,48%	Банки				
Gazpromneft-22	4,29	100,46	-0,11%	0,60%	Банк Интеза-3	9,31	99,81	-0,19%	-0,30%
Lukoil-17	3,04	113,88	-0,11%	-0,06%	Банк Санкт-Петербург БО-2	9,31	99,90	-0,20%	-0,10%
Lukoil-19	3,79	120,66	-0,15%	-0,12%	Восточный Экспресс БО-2	11,16	100,45	0,15%	0,30%
Lukoil-20	4,06	113,61	-0,16%	0,42%	ВТБ БО-1	7,56	100,09	0,00%	0,04%
Lukoil-22	3,95	120,89	-0,21%	0,64%	ВТБ БО-2	7,64	100,06	0,00%	0,06%
Novatek-16	2,72	107,80	-0,01%	0,96%	ВТБ БО-5	7,86	99,97	-0,01%	-0,08%
Novatek-21	4,02	117,59	-0,15%	0,54%	ВТБ БО-6	7,52	100,19	0,02%	-0,11%
TNK-BP-15	2,44	107,91	-0,33%	-1,03%	ВТБ БО-7	7,74	100,15	0,00%	-0,09%
TNK-BP-17	3,28	112,91	-0,21%	-1,11%	Газпромбанк БО-2	7,98	99,25	0,00%	-0,10%
TNK-BP-18	3,80	119,04	-0,76%	-1,86%	Газпромбанк БО-4	7,56	100,15	0,00%	-0,12%
TNK-BP-20	4,08	119,08	-0,60%	-1,97%	Глобэксбанк БО-2	8,44	101,12	0,00%	0,12%
Transneft-18	2,99	129,55	-0,11%	-0,28%	Зенит БО-2	7,63	100,00	0,00%	0,00%
Телекомы					Зенит БО-3	7,53	100,04	0,00%	-0,11%
MTS-20	4,83	123,51	0,07%	1,74%	Зенит БО-4	8,24	100,16	0,00%	-0,07%
Vimpelcom-16	4,18	106,71	-0,06%	1,18%	Зенит БО-6	8,50	99,96	0,02%	0,09%
Vimpelcom-18	5,33	117,51	-0,11%	2,42%	КБ Центр-Инвест БО-2	9,12	100,35	0,00%	0,05%
Vimpelcom-21	6,17	109,63	-0,03%	2,57%	МДМ БО-1	6,63	100,57	0,00%	-0,21%
Банки					МКБ БО-3	9,52	99,97	0,00%	0,05%
Alfa Bank-17	5,52	109,77	-0,09%	1,49%	МКБ БО-4	10,51	100,00	0,00%	0,00%
Alfa Bank-21	6,24	109,46	-0,14%	2,99%	Номос-11	9,71	100,00	0,00%	-0,15%
Alfa Bank-15	4,00	108,67	-0,13%	0,24%	Номос-9	8,82	100,05	0,00%	0,15%
СВМ-14	6,64	101,75	-0,49%	-0,06%	ОТП Банк БО-3	9,39	100,03	-0,01%	-0,22%
Gazprombank-15	3,56	107,73	-0,02%	-0,30%	Русский Стандарт БО-2	8,51	100,25	0,00%	-0,05%
Gazprombank-16	3,16	106,07	-0,01%	-0,11%	Металлурги				
HCFB-14	4,14	103,57	0,00%	0,02%	Алроса-21	8,04	100,32	0,00%	-0,08%
Nomos Bank-15	6,49	105,73	0,02%	-0,36%	Алроса-22	8,05	100,30	-0,02%	-0,11%
Nomos Bank-19	9,83	100,63	0,06%	-0,01%	ЕвразХолдингФинанс-1	8,07	100,45	0,05%	-0,15%
RSHB-21	4,34	105,09	-0,10%	2,93%	ЕвразХолдинг Финанс-3	8,14	100,55	0,05%	0,00%
RSHB-18	3,74	119,81	-0,02%	1,16%	Мечел БО-1	8,62	99,98	0,00%	-0,01%
Promsvyazbank-17	8,22	100,67	-0,06%	0,05%	ММК БО-5	7,78	100,00	0,00%	-0,05%
Promsvyazbank-14	5,03	101,21	0,00%	0,36%	Северсталь БО-2	7,78	100,61	0,00%	-0,35%
Russian Standard-15	7,97	98,20	0,26%	1,21%	ЧТПЗ БО-1	7,51	100,00	-0,53%	-0,99%
Sberbank-17	3,36	108,04	-0,07%	0,41%	Транспорт				
Sberbank-21	4,36	109,38	-0,10%	1,31%	Аэрофлот БО-1	7,41	100,20	0,00%	0,02%
Sberbank-15	2,44	107,60	-0,11%	-0,33%	НМТП БО-2	9,13	100,15	0,00%	0,25%
Sberbank-22	4,45	112,29	-0,07%	1,41%	НПК БО-1	9,98	100,50	-0,20%	0,25%
VEB-17	3,21	110,07	-0,02%	1,01%	НПК-1	9,69	99,75	0,00%	0,00%
VEB-20	3,95	119,04	-0,06%	1,20%	РЖД-19	8,27	100,00	0,00%	-0,17%
VEB-25	4,77	119,15	-0,07%	1,29%	ЮТэйр БО-1	11,57	100,55	-0,64%	-1,15%
VTB-20	5,56	105,94	-0,10%	0,07%	ЮТэйр БО-2	11,50	101,00	0,42%	0,25%
VTB-15	3,24	106,96	0,03%	0,00%	Торговля				
VTB-18	5,08	108,31	-0,07%	0,28%	Копейка БО-2	9,28	100,37	0,35%	0,22%
Металлурги					Магнит БО-1	8,25	100,12	0,07%	-0,03%
Alrosa-20	5,45	114,42	-0,11%	0,98%	X5-1	9,05	98,60	0,00%	0,41%
Evrax-15	4,91	108,96	-0,12%	-0,62%	Энергетика				
Evrax-17	6,33	103,75	-0,16%	0,02%	ТГК-1 2	8,01	98,75	0,00%	-0,10%
Evrax-18	6,52	100,72	-0,28%	0,30%	ФСК-9	8,92	97,40	0,00%	0,15%
Metalloinvest-16	5,38	103,31	-0,05%	1,26%	Телекомы				
Raspadskaya-17	6,45	104,59	-0,22%	2,04%	АФК Система-2	8,48	100,05	0,00%	-0,25%
Severstal-16	4,62	105,24	-0,07%	0,44%	МТС-5	9,06	99,00	0,00%	-1,00%
Severstal-17	4,97	107,27	-0,05%	0,17%					
ТМК-18	6,86	103,42	-0,06%	0,94%					
Транспорт									
RZD-17	2,89	111,46	-0,14%	0,10%					
RZD-22	4,16	111,58	-0,25%	-0,24%					
SCF-17	5,01	101,29	-0,08%	0,21%					



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
29.10.2012	Роснефть-4	10	8,6	8,79	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	Роснефть-5	10	8,6	8,79	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	МОЭСК БО-02	5	8,8	8,99	от 8,99	Ba2/BB-/
30.10.2012	Волга-Спорт-2	1,9	11	-	-	-/-/-
01.11.2012	Связь-Банк БО-01	5	9-9,25	9,2-9,46	от 9,6	Withdrawn/BB/BB
02.11.2012	Русфинанс Банк БО-03	4	9,5-10	9,73-10,25	от 10	Ba1/Withdrawn/BBB+
02.11.2012	Алроса БО-01	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
02.11.2012	Алроса БО-02	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
13.11.2012	О'КЕЙ-01	2	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
13.11.2012	О'КЕЙ-02	3	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

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

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

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

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

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

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

