Навигатор долгового рынка

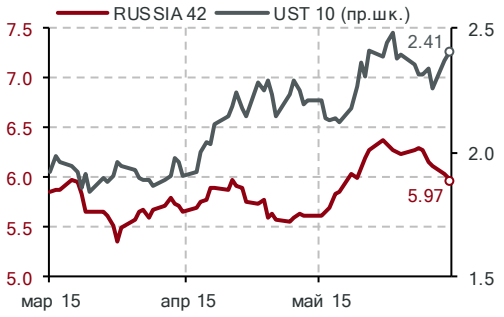
24 июня 2015 г.

Еврооблигации вчера

UST 10	RUSSIA 42	4Y Corps	8Y Corps
2.41%			
▲ 4 бп	▲ 72 бп	▲ 37 бп	▲ 55 бп

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

Индикативные облигации



Динамика USD/RUB

Глобальные рынки и еврооблигации

Бурный рост в евробондах продолжается на фоне целой комбинации благоприятных факторов. Рост на российском рынке вчера начался с покупок суверенных еврооблигаций, особенно длинного бенчмарка **RUSSIA 42**, после чего спрос распространился на все корпоративные и банковские бонды. Мы полагаем, что поддержку рынку оказало подорожание нефти до $64.5/барр. (сразу на 1.8%), а также перспективы заключения соглашения между Грецией и «тройкой» кредиторов (МВФ, ЕС, ЕЦБ). Премьер-министр Греции будет встречаться с главами организаций-кредиторов, и принятие компромиссного варианта сейчас стало наиболее вероятным развитием событий, нежели выход страны из еврозоны. По итогам дня евробонды показали рост на 150 бп. Российский CDS подешевел до 333 п.

Внутренний рынок и рублевые облигации

Минфин предложит на аукционе RUB 17.5 млрд ОФЗ с фиксированными купонами. На этой неделе ведомство приняло решение не размещать бумаги с плавающими купонами – будут предложены RUB 7.5 млрд **ОФЗ 26215** (авг 2023, RUB 199 млрд в обращении) и RUB 10 млрд **ОФЗ 26214** (май 2020, RUB 80 млрд). Сделки в **ОФЗ 26215** вчера проходили в районе YTM 10.98%, что предполагает до 5 бп премии к кривой и способствует, на наш взгляд, спросу на выпуск на аукционе. **ОФЗ 26214** характеризуется меньшей ликвидностью на вторичном рынке: выпуск вчера котировался в районе YTM 11.0%, то есть более чем на 10 бп ниже более длинного **ОФЗ 26205** (апр 2021). В целом в ОФЗ вчера не наблюдалось резких ценовых движений: доходности госбумаг по итогам дня отклонились в пределах 5 бп вдоль кривой, при этом заметный спрос со стороны крупных покупателей отмечался в бумагах с плавающими купонами (цены **ОФЗ 24018** достигали 101.25%).

ЦБ РФ вчера раскрыл данные по доле вложений в ОФЗ со стороны иностранных инвесторов в зависимости от сроков. По данным регулятора, объем инвестиций иностранных инвесторов в ОФЗ на 1 марта 2015 г. составил RUB 851 млрд (или 18% от всех бумаг в обращении), в том числе нерезиденты владели по RUB 160-170 млрд 1-3-летних и 10-15-летних бумаг, по RUB 180-200 млрд 3-5-летних и 7-10-летних и около RUB 100 млрд 5-7-летних ОФЗ. В относительном выражении максимальная доля нерезидентов от объема в обращении по-прежнему характерна для длинных бумаг: около 40-50% на сроке свыше 5 лет, и менее 20-30% – в более коротких. С начала октября по 1 марта нерезиденты сократили объем вложений в 3-10-летние бумаги (-RUB 20-40 млрд для каждого тенора), увеличили инвестиции в 1-3-летние бумаги (+RUB 35 млрд, как мы понимаем, в том числе за счет **ОФЗ 24018**) и сохранили позиции в 10-15-летних ОФЗ практически в прежнем объеме. При этом с середины марта объем вложений в ОФЗ со стороны иностранных игроков вырос на RUB 50 млрд.

Кредитные комментарии

Газпромбанк (Ba2/BB+/BB+) вчера раскрыл отчетность за 1К15: банк получил чистый убыток в -4% ROAE на фоне снижения NIM и роста стоимости риска, несмотря на положительную переоценку инвестиций на балансе. Поддержку капитальной позиции банка окажут участие в программе докапитализации через ОФЗ и привлечение субординированного долга из ФНБ. На текущих ценовых уровнях мы нейтрально смотрим на старший **GPBRU 17** >>>

Мечел (NR) представил результаты по US GAAP за 1К15. Выручка сократилась на 20% к-н-к до $1.1 млрд из-за падения цен реализации, EBITDA снизилась меньше – всего на 4% к-н-к до $211 млн за счет позитивного эффекта девальвации рубля на операционные расходы. Операционный денежный поток по итогам квартала ($111 млн) был профинансирован сокращением оборотного капитала ($181 млн), в то время как процентные расходы в размере $246 млн (из них штрафов около $140 млн) превысили объем EBITDA за период. По итогам квартала чистый долг Мечела составил $6.6 млрд (-3% к 2014 г.), показатель Чистый долг/EBITDA – 8.2x. Руководство сообщило о достижении договоренностей о реструктуризации долга с еще одним основным кредитором – ВТБ, переговоры со Сбербанком продолжаются. Прогресс в переговорах с кредиторами снимает часть краткосрочных финансовых проблем компании. Однако в долгосрочной перспективе кредитный профиль эмитента будет уязвим – по нашим оценкам, объема EBITDA будет достаточно лишь для выплаты процентов, при этом негативная конъюнктура рынка стали и угля предполагает риски возникновения сложностей с обслуживанием долга.

Кредитные комментарии

Газпромбанк (Ba2/BB+/BB+)

Газпромбанк (Ba2/BB+/BB+) вчера раскрыл отчетность за 1К15: банк получил чистый убыток в -4% ROAE на фоне снижения NIM и роста стоимости риска, несмотря на положительную переоценку инвестиций на балансе. Поддержку капитальной позиции банка окажут участие в программе докапитализации через ОФЗ и привлечение субординированного долга из ФНБ. На текущих ценовых уровнях мы нейтрально смотрим на старший GPBRU 17.

Газпромбанк вчера раскрыл отчетность за 1К15 по МСФО: по итогам квартала банк получил около RUB 4 млрд чистого убытка, или -4% в терминах ROAE. Существенную поддержку показателям P&L оказали доходы от переоценки вложений в ценные бумаги и дочерние структуры (в совокупности около RUB 20 млрд), тогда как NIM, по нашим оценкам, сократилась до 1.9% (2.6% по итогам 2014 г.), а стоимость риска выросла до 4.0% (1.9% по итогам 2014 г.). При этом банк продолжил наращивать объемы корпоративного кредитования (+1.9% за 1К15, -3.5% в рознице) на фоне увеличения концентрации портфеля (доля кредитов ТОП-10 клиентам возросла на 1.2 пп до 23.7%). При этом в пассивной части наблюдался заметный приток средств со стороны компаний, связанных с Группой «Газпром» (доля всех средств клиентов выросла на 1.7 пп до 27%), также приток средств наблюдался со стороны частных вкладчиков (+2.9% за 1К15).

Заметим, что доля NPLs по-прежнему остается довольно низкой: просроченные свыше 1-го дня займы составили только 1.7% от валового портфеля (+0.3 пп за квартал) при более существенном уровне резервирования (Резервы/Кредиты 5.8%). Вместе с тем доля всех кредитов с просрочкой и признаками обесценения в 15.2% от портфеля предполагает потребность в сохранении высоких отчислений в резервы в дальнейшем. При этом объем активов, связанных с Украиной, составляет на конец 1К15 около $4.1 млрд (или более 50% капитала), однако почти 60% задолженности структурировано через Группу «Газпром», что снижает уровень потенциальных потерь.

Финансовые показатели Газпромбанка

МСФО, RUB млрд	2012	2013	2014	1К15
Чистые процентные доходы	58.4	84.7	96.6	19.8
Операционные доходы до резервов	116.5	126.5	123.6	41.1
Операционные расходы	-55.0	-59.6	-58.2	-14.8
Отчисления в резервы	-10.2	-14.5	-54.2	-31.9
Чистая прибыль	30.9	33.0	-13.7	-4.3
Денежные средства	432	522	830	723
Ценные бумаги	302	372	399	412
Валовый кредитный портфель	1 823	2 435	3 177	3 221
Резервы	-66	-79	-155	-188
Средства кредитных организаций	222	221	263	251
Средства ЦБ,Минфина и ВЭБа	154	209	323	224
Средства клиентов, в т.ч.	1 468	2 084	2 754	2 876
Частых клиентов	315	393	492	506
Государственных компаний	438	840	1 192	1 300
Долговые ценные бумаги	466	518	651	605
Субординированный долг	57	97	132	138
Собственный капитал	363	403	439	440
Активы	2 841	3 647	4 769	4 722
Показатели				
Доходность собственного капитала (ROAE)	10.2%	8.6%	-3.3%	-3.9%
Расходы/Доходы	47.2%	47.1%	47.1%	36.1%
Чистая процентная маржа (NIM)	2.6%	3.0%	2.6%	1.9%
Стоимость риска	0.6%	0.7%	1.9%	4.0%
Резервы/Кредиты	3.6%	3.2%	4.9%	5.8%
NPLs (свыше 90 дней)/кредиты	1.2%	0.9%	1.1%	1.3%
Кредиты/Депозиты	119.7%	113.1%	109.8%	105.4%
Достаточность капитала 1 уровня (Tier 1)	11.0%	9.9%	7.7%	7.5%
Достаточность капитала (TCAR)	13.9%	13.2%	10.7%	10.4%

Источники: данные банка, оценка БКС

Давление на капитальную позицию, в свою очередь, сдерживается последовательной поддержкой со стороны государства. Так, предоставление RUB 38 млрд средств из ФНБ на развитие инфраструктурных проектов в апреле обусловит прирост показателя TCAR во 2К15 на 70 бп (+80 бп для норматива Н1 по РСБУ). Помимо этого, поддержку капиталу 1-го уровня окажет выпуск привилегированных акций через механизм ОФЗ – предоставление RUB 125.7 млрд предполагает увеличение норматива Н1 еще на 3 пп (12.4% на 1 июня). Также в рамках финансирования инфраструктурных проектов из ФНБ может быть выделено еще RUB 62 млрд в капитал 2-го уровня (+1.5 пп к нормативу Н1).

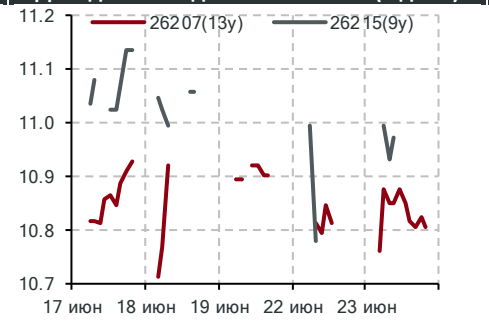
На текущих ценовых уровнях мы нейтрально смотрим на старший **GPBRU 17**: евробонд торгуется с дисконтом 10-20 бп к **VTB 17**. В моменте из бумаг сопоставимой дюрации мы отдаем предпочтение старшему **ALFARU 17N**, который предлагает около 50 бп премии к бумагам ВТБ и Газпромбанка.

Юлия Сафарбакова
YSafarbakova@bcsprime.com

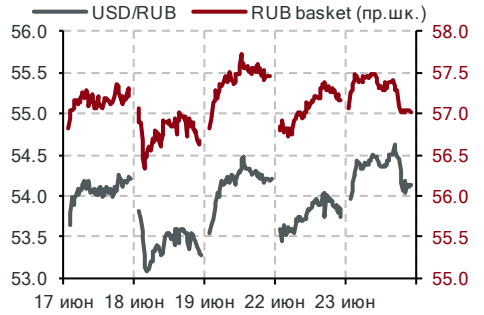
Рыночные индикаторы

Доходность RUSSIA 42 и UST 10 (5 дней)

Доходность индикативных ОФЗ (5 дней)



Курс рубля (5 дней)



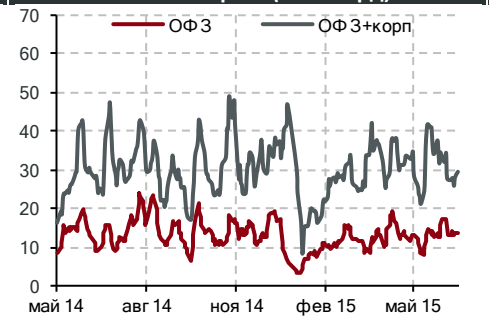
Фондовые индексы

Нефть Brent ($)

Курс EUR/USD

Ставка межбанковского репо о/п

Объемы торгов (RUB млрд)



Курс рубля

Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

Долговой рынок	Знач.	1D		1W	1M	YTD
UST 10	2.41%	4	▲	10	20	24
Bund 10	0.87%	-1	▼	7	27	33
Italy 10	2.14%	-2	▼	-20	28	25
Spain 10	2.11%	0	▼	-25	33	50
EMBI+spread	375	-7	▼	-29	12	-12
RUSSIA 30-UST 10	123	-2	▼	-21	-19	-276
RUSSIA 5Y CDS	337	-15	▼	-15	50	-88
RUSSIA 30 price	117.41	-11	▼	50	-29	1289
RUSSIA 22	4.68%	-5	▼	-41	32	-185
RUSSIA 22 price	98.98	29	▲	229	-183	1054
RUSSIA 42	5.97%	-6	▼	-32	35	-97
RUSSIA 42 price	95.43	72	▲	395	-471	1 136
RUSSIA 18R	11.21%	0	▲	-3	69	-377
ОФЗ 26204-RUSSIA 18R	-23	-7	▼	-9	-27	-50
ОФЗ 25080 (3y)	10.75%	-33	▼	-7	20	-457
ОФЗ 26208 (5y)	10.97%	-24	▼	-24	50	-453
ОФЗ 26215 (9y)	10.98%	9	▲	-1	59	-275
ОФЗ 26207 (13y)	10.81%	1	▲	-4	53	-234
Фондовый рынок	**Знач.**	**1D**		**1W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	2 124	0.1%	▲	1.3%	-0.1%	3.2%
VIX	12.1	-0.6	▼	-2.7	1.0	0.6
DAX	11 543	0.7%	▲	4.5%	-2.3%	17.7%
FTSE	6 835	0.1%	▲	1.9%	-2.8%	4.1%
Shanghai Composite	4 576	2.2%	▲	-6.4%	-1.7%	41.5%
Micex	1 657	-0.9%	▼	-0.7%	-0.5%	18.7%
RTS	964	-1.5%	▼	-1.4%	-8.3%	22.0%

Денежный рынок	Знач.	1D		1W	1M	YTD
Libor o/n	0.12%	0.0	-	0	0	4
Libor 3m	0.28%	0.1	▲	0	0	3
Eonia	-0.13%	-0.7	▼	-1	1	-27
Euribor 3m	-0.01%	0.0	-	0	0	-9
Mosprime on	12.36%	3	▲	23	-13	1 236
NDF 3m	12.94%	-31	▼	-35	-60	-978
NDF 12m	12.24%	-15	▼	-25	-34	-504
РЕПО ЦБ 1w, %	12.01%			11	-65	-524
РЕПО ЦБ 1w, RUB млрд	1 570			-130	-600	-1 433
Чистая ликвидн. позиция	-3 050	125	▲	530	533	2 910
Товарный рынок	**Знач.**	**1D**		**1W**	**1M**	**YTD**
Brent	64.5	1.8%	▲	1.2%	-1.4%	12.4%
WTI Nymex	61.0	2.2%	▲	1.7%	2.2%	14.5%
CRB	224.4	0.5%	▲	0.3%	-0.5%	-2.4%
Gold spot	1 179	-0.6%	▼	-0.3%	-2.3%	-0.3%
Silver spot	16	-2.1%	▼	-1.0%	-7.2%	1.4%
Copper LME 3m	5 780	2.2%	▲	0.5%	-6.2%	-8.3%
Nickel LME 3m	12 860	3.6%	▲	1.1%	1.2%	-15.1%
Валютный рынок	**Знач.**	**1D**		**1W**	**1M**	**YTD**
USD Index	95.43	1.2%	▲	0.5%	-0.6%	5.7%
EUR/USD	1.1173	-1.7%	▼	-0.6%	1.5%	-7.7%
USD/JPY	123.86	0.4%	▲	0.4%	1.9%	3.4%
GPB/USD	1.57	-0.7%	▼	0.5%	1.5%	0.9%
RUB basket	57.01	-0.2%	▼	0.5%	9.1%	-7.2%
USD/RUB	54.11	0.6%	▲	0.7%	8.4%	-2.8%
EUR/RUB	60.55	-1.1%	▼	0.2%	9.9%	-11.6%

Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

BCS FINANCIAL GROUP

Календарь по рублевым облигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	YTW
23 июн	РЖД-14бо	25	16.80%	20	н.д.
23 июн	СФО Европа 14-1А-2	4.2	н.д.	9	н.д.
23 июн	СФО Европа 14-1А-1	10	12.75%	9	13.52%
22 июн	Россети-1бо	5	11.90%	5*	12.26%
22 июн	МРСК Юга-1бо	6	13.50%	5	14.20%
19 июн	КАМАЗ-5бо	2	13.50%	1*	13.96%
19 июн	Новикомбанк-5бо	3	14.25%	1*	14.76%
19 июн	Новикомбанк-2бо	2	14.25%	1*	14.76%
18 июн	Союз-4бо	1.5	14.50%	1*	15.03%
17 июн	ИА Пульсар 2-Б	0.2	н.д.	23	н.д.
17 июн	ИА Пульсар 2-А	1.345	9.25%	23	9.65%
17 июн	ТрансФин-М-39бо	2.5	13.50%	6*	13.96%
16 июн	Башнефть-7бо	5	12.10%	6*	12.46%
15 июн	Фин. советник-1	1	11.00%	0.5*	11.30%
11 июн	Райффайзенбанк-2бо	10	11.35%	3	11.84%
11 июн	Нац. стандарт-1бо	1.5	14.50%	0.5*	16.96%
10 июн	Интеза-3бо	5	12.75%	1*	13.16%
10 июн	Нота-Банк-4бо	2	14.50%	0.5*	15.03%

Ближайшие выпуски

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	YTW
24 июн	ИА Пульсар 1-А	1.76	9.00%	30	н.д.
24 июн	ИА Пульсар 1-Б	0.263	н.д.	30	н.д.
25 июн	Самарская обл.-34011	7	12.40%	5	12.99%
1 июл	Евразхолдинг-7	10	13.10-13.40%	4*	13.53-13.85%
1 июл	Держава-Гарант-1	0.5	н.д.	5	н.д.

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	Новый купон
24 июн	РСХБ-07бо	10.0	9.55%	1*	12.50%
25 июн	Глобэкс-9бо	5.0	10.25%	1.5	12.25%
25 июн	Зенит Банк-13бо	5.0	10.50%	1*	13.00%
25 июн	ПетроКоммерц-4бо	5.0	18.00%	0.5*	13.25%
25 июн	ФК Открытие-2	5.0	10.75%	1*	14.00%
26 июн	Балтийский берег	1.0	18.00%	0.5*	18.00%
26 июн	Бизнес Консалтинг	3.0	17.50%	0.5*	13.10%
26 июн	БКЗ Финанс	5.0	17.00%	0.5*	13.00%
26 июн	ВнешПромБанк-3бо	5.0	12.25%	1*	14.00%
29 июн	Альфа Укрфинанс	3.0	17.00%	1	20.00%
29 июн	Банк Москвы-9бо	10.0	17.50%	0.3*	12.30%
29 июн	Кредит Европа-18бо	5.0	11.40%	1*	11.40%
30 июн	АК БАРС Банк-4бо	5.0	18.00%	1*	12.25%
30 июн	ВТБ Лизинг-1бо	7.0	18.25%	0.5*	12.65%
30 июн	ВТБ Лизинг-7бо	10.0	18.25%	0.5*	12.65%
30 июн	ГС Сухого-4бо	1.0	25.00%	1*	0.10%
1 июл	Экспобанк-3	1.5	11.50%	1	12.50%
2 июл	Банк ФК Открытие-05бо	12.0	10.50%	0.5*	12.75%

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон
24 июн	Москва-44	20.0	7.00%
1 июл	Ладья-1бо	0.5	12.00%
3 июл	РГС Банк-4	3.0	11.00%
7 июл	ВТБ Лизинг-2	0.8	9.75%
10 июл	НПК-1	0.3	9.25%
14 июл	АРТУГ-3	0.5	14.00%
14 июл	МКБ-07	2.0	9.30%
14 июл	ТКС-06бо	2.0	10.50%
16 июл	Профмедиа-1	3.0	10.25%
19 июл	Чувашия-09	0.5	8.50%
23 июл	ЛокоБанк-5	2.5	9.50%
6 авг	Связной Банк-1	2.0	12.00%
7 авг	Дельта Кредит-03бо	4.0	8.25%
9 авг	Банк ФК Открытие-03бо	10.0	17.00%
9 авг	КБ РенКредит-2бо	2.0	11.50%
9 авг	Хакасия-2	1.2	9.20%
11 авг	ЛокоБанк-3бо	3.0	17.50%
14 авг	Запсибкомбанк-2бо	2.0	0.01%

** срок до ближайшей оферты, лет*

Календарь по еврооблигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Купон	Срок
28 апр	DTEKUA 18N	USD	160	10.38%	3
18 мар	POGLN 20conv	USD	100	9.00%	5
22 янв	URALS 20^	USD	77	10.50%	5
24 ноя	CRBKMO 25RUB^	RUB	5 000	16.50%	6*
14 ноя	ALFARU 25^	USD	250	9.50%	6*
6 ноя	GAZPRU 15N	USD	700	4.30%	1
4 ноя	KZOKZ 25	USD	500	4.88%	11
4 ноя	KZOKZ 44	USD	1 000	6.00%	30
3 ноя	EVRAZ 19	USD	350	7.50%	3*
7 окт	KAZAKS 24	USD	1 500	3.88%	10
7 окт	KAZAKS 44	USD	1 000	4.88%	30
23 сен	PROMBK PERP^	USD	100	12.50%	6*
16 июл	PROMBK 21N^	USD	300	10.50%	7
4 июл	VTB 24CHF^	CHF	350	5.00%	10
27 июн	GPBRU 19EUR	EUR	1 000	4.00%	5
24 июн	SBERRU 19NEUR	EUR	1 000	3.35%	5
5 июн	ABHFIN 17EUR	EUR	350	5.50%	3
5 июн	IBAZAZ 19	USD	500	5.63%	5

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.
7 июл	SBERRU 15	USD	1 500
8 июл	BRAUIJ 15	USD	450
20 июл	VTB 15SGD	SGD	400
22 июл	GRAIL 15	USD	
3 авг	BELRUS 15	USD	600
3 авг	SINEK 15	USD	250
5 авг	GPBRU 15CHF	CHF	500
17 авг	RSHB 15CHF	CHF	450
14 сен	SBERRU 15CHF	CHF	410
18 сен	AKBHC 15	USD	250
23 сен	UKRAIN 15	USD	500
23 сен	PRBANK 15	USD	200
23 сен	GPBRU 15	USD	1 000
29 сен	VTBNW 15^	USD	400
5 окт	BUENOS 15	USD	1 050
13 окт	UKRAIN 15EUR	EUR	600
21 окт	NMOSRM 15^	USD	350
27 окт	EXIMUK 15	USD	500

Последние комментарии к отчетностям компаний и банков

Эмитент	Дата	Период
Банковский сектор		
МКБ	17.06.15	1К15 по МСФО
Промсвязьбанк	15.06.15	1К15 по МСФО
ХКФ Банк	15.06.15	1К15 по МСФО
ТКС Банк	09.06.15	1К15 по МСФО
Сбербанк	29.05.15	1К15 по МСФО
Банк «Санкт-Петербург»	29.05.15	1К15 по МСФО
ВТБ	20.05.15	1К15 по МСФО
КБ «Ренессанс Кредит»	07.05.15	2014 по МСФО
Газпромбанк	22.04.15	2014 по МСФО
Альфа-Банк	21.04.15	2014 по МСФО
Металлургия и добыча		
АЛРОСА	05.06.15	1К15 по МСФО
ТМК	25.05.15	1К15 по МСФО
НЛМК	22.05.15	1К15 по US GAAP
Металлоинвест	22.05.15	1К15 по МСФО
Nordgold	19.05.15	1К15 по МСФО
UC Rusal	14.05.15	1К15 по МСФО
Северсталь	24.04.15	1К15 по МСФО
ФСК	24.04.15	2014 по МСФО
Группа «Кокс»	10.04.15	2014 по МСФО
EVRAZ	02.04.15	2014 по МСФО

Эмитент	Дата	Период
Нефть и газ		
ЛУКОЙЛ	11.06.15	1К15 по US GAAP
Башнефть	09.06.15	1К15 по МСФО
Транснефть	08.06.15	1К15 по МСФО
Alliance Oil	01.06.15	1К15 по МСФО
Газпром нефть	20.05.15	1К15 по МСФО
НОВАТЭК	29.04.15	2014 по МСФО
Eurasia Drilling Company	10.04.15	2014 по US GAAP
СИБУР	19.03.15	2014 по МСФО
Роснефть	05.03.15	2014 по МСФО
Газпром	30.01.15	3К14 по МСФО
Телекоммуникации, ритейл, химический сектор, транспорт, электроэнергетика		
АФК «Система»	11.06.15	1К15 по МСФО
Акрон	03.06.15	1К15 по МСФО
ФосАгро	02.06.15	1К15 по МСФО
FESCO	01.06.15	1К15 по МСФО
Brunswick Rail	28.05.15	1К15 по МСФО
ЕвроХим	22.05.15	1К15 по МСФО
Совкомфлот	21.05.15	1К15 по МСФО
Vimpelcom Ltd.	14.05.15	1К15 по МСФО
Мегафон	30.04.15	2014 по МСФО
РусГидро	26.03.15	2014 по МСФО

** названия компаний являются гиперссылками*

Последние специальные обзоры

Дата	Название*
16 июн	Реструктуризация KOKSRU 16: есть ли премия?
9 июн	Содружество: бизнес на бобах
10 мар	АФК Система БО-1 – наш фаворит на локальном рынке долга
4 мар	Спрос НПФ на бонды банков снизится
3 июл	КОРПОРАТИВНЫЙ КРЕДИТНЫЙ СПРАВОЧНИК-2014
6 июн	ЕЦБ объявил о монетарном смягчении
19 мая	TRUBRU 20 и TRUBRU 15conv недооценены относительно выпусков EVRAZ
16 мая	Nordgold: Снижение затрат – ключ к укреплению кредитного профиля
8 мая	ОФЗ: нерезиденты предпочитают длину
6 мая	ЦБ замедлил девальвационную динамику рубля

** названия обзоров являются гиперссылками*

Последние ежедневные обзоры

Дата	Ключевые темы*
23 июн	**Рынок:** ОФЗ. **Комментарии:** Уралкалий
22 июн	**Рынок:** Группа «Кокс», ОФЗ. **Комментари:** Роснефть
19 июн	**Рынок:** ЛУКОЙЛ, ОФЗ. **Экономика:** макроданные за май
18 июн	**Рынок:** ОФЗ. **Комментарии:** Группа «Кокс», EVRAZ
17 июн	**Рынок:** ОФЗ. **Комментарии:** МКБ. **Экономика:** промпроизводство в РФ
16 июн	**Рынок:** ОФЗ. **Комментарии:** АФК «Система». **Экономика:** итоги заседания ЦБ РФ, ВВП России за 1К15
15 июн	**Комментарии:** Промсвязьбанк, ХКФ Банк
11 июн	**Рынок:** ОФЗ. **Комментарии:** ЛУКОЙЛ, АФК «Система»
10 июн	**Рынок:** Vimpelcom Ltd., ОФЗ. **Комментарии:** МКБ, Ак Барс
9 июн	**Рынок:** ОФЗ. **Комментарии:** ТКС Банк, Домодедово, Башнефть, Банк «Русский Стандарт»

** названия обзоров являются гиперссылками*

BCS FINANCIAL GROUP

Аналитический департамент +7 (495) 785 5336

Руководитель управления по анализу рынка акций

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcsprime.com

Зам. руководителя управления анализа рынка акций

Вячеслав Смольянинов
VSmolyaninov@bcsprime.com

Главный экономист

Владимир Тихомиров
VTikhomirov@bcsprime.com

Руководитель группы выпуска

Марк Брэдфорд
MBradford@bcsprime.com

Управление по анализу рынка акций

Стратегия
Вячеслав Смольянинов
VSmolyaninov@bcsprime.com

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcsprime.com

Аналитик по рынку
Марк Брэдфорд
MBradford@bcsprime.com

Нефть и газ
Кирилл Таченников
KTachennikov@bcsprime.com

Металлургия и добыча
Кирилл Чуйко
KChuyko@bcsprime.com

Олег Петропавловский
OPetropavlovskiy@bcsprime.com

Телекомы/Электроэнергетика
Игорь Гончаров
IGoncharov@bcsprime.com

Татьяна Коток
TKotok@bcsprime.com

Финансовый сектор
Ольга Найденова
ONaydenova@bcsprime.com

Медиа и ИТ/Транспорт
Митч Митчелл
MMitchell@bcsprime.com

Потребительский сектор
Марат Ибрагимов
MIbragimov@bcsprime.com

Управление по анализу долговых рынков

Леонид Игнатьев
LIgnatyev@bcsprime.com

Юлия Сафарбакова
YSafarbakova@bcsprime.com

Артем Усманов
AUsmanov@bcsprime.com

Руководитель русской группы
Ольга Сибиричева
OSibiricheva@bcsprime.com

Группа выпуска
Николай Порохов
NPorokhov@bcsprime.com

Дэн Стивенсон
DStephenson@bcsprime.com

Василий Мордовцев
VMordovtsev@bcsprime.com

Елена Косовская
EKosovskaya@bcsprime.com

Institutional Sales & Trading (Москва) +7 (495) 785 5336 (доб. 7550, 7246)

Institutional Sales & Trading (Лондон) +44 (207) 065 2022

Консультационное брокерское обслуживание +7 (495) 785 7475 (доб. 2123)

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2015 ООО «Компания БКС». Все права защищены.