

2012-04-04

Ситуация на рынках

Цены на суверенные евробонды России вчера выросли в среднем на 0,3%. В большинстве выпусков корпоративного сектора преобладало «боковое» движение.

С утра на рынке рублевого корпоративного долга преобладали продажи на фоне сохраняющейся напряженности на денежном рынке. Во второй половине дня ярко выраженной динамики не было. По итогам торгов цены изменились разнонаправленно. Торговая активность заметно понизилась по сравнению с понедельником.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов понизились. S&P500 уменьшился на 0,40%, Dow Jones упал на 0,49%. Бразильский индекс Bovespa сократился на 1,43%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,62%, DAX опустился на 1,05%, французский CAC 40 понизился на 1,62%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,16%; Brent подешевел на 0,45%. Сегодня Light Sweet торгуется \$103,59 (-0,40%); Brent стоит \$124,68 (-0,14%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$21,09.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1644,09. Серебро снизилось до \$32,3525. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 50,82.

Ключевая статистика на сегодня:

Розничные продажи в Еврозоне (13:00);
 Промышленные заказы в Германии (14:00);
 Изменение числа занятых от ADP в США (16:15);
 Композитный индекс ISM для сектора услуг США(18:00).

Новости и статистика

США

Публикация протоколов заседания ФРС.

Вчера были опубликованы протоколы мартовского заседания ФРС. В них отмечается, что большинство членов FOMC не видят необходимости в проведении новых этапов количественного смягчения. Новые раунда выкупа активов могут быть применены только в случае более сильного замедления экономики, либо если базовая инфляция опустится ниже целевого уровня в 2,0% (2,2% по итогам февраля). В то же время, в протоколе вновь подчеркивается намерение сохранять «базовую» процентную ставку на текущем

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3113,57	-0,20%	0,71%
S&P 500	1413,38	-0,40%	0,35%
Dow Jones	13199,55	-0,49%	-0,09%
FTSE 100	5838,34	-0,62%	1,21%
DAX	6982,28	-1,05%	0,51%
CAC 40	3406,78	-1,62%	-0,50%
NIKKEI 225	9841,83	-2,08%	-2,40%
MICEX	1550,05	1,85%	1,44%
RTS	1681,80	2,35%	1,33%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1646,13	-1,88%	-1,43%
Нефть Brent, \$ за баррель	124,86	-0,45%	1,45%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,29	-0,18%	-0,03%
Рубль/Евро	39,08	-0,21%	-0,11%
Евро/\$	1,3233	-0,66%	-1,10%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	159,93	35,16	-22,56
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	741,09	-43,57	118,18
NDF 1 год	5,66%	0,000	0,26
MOSPrime 3 мес.	6,74%	0,000	-0,04

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	310,6	-10,09	-14,33
Россия-30, Price	120,05	0,34	0,08
Россия-30, Yield	4,00%	-0,06	0,06
UST-10, Yield	2,30%	0,12	0,33

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	170	-17	-33
Турция-17	-17,67	-5	2
Мексика-17	189,92	-3	-3
Бразилия-17	213,15	-6	3



уровне как минимум до конца 2014 года.

Реакция рынков на это сообщение была довольно острой. Сильное падение показали большинство рынков акций и commodities, напротив, довольно сильно укрепился доллар и treasures. Так, доходность UST-10 выросла на 9 б.п. до 2,24% годовых.

Заметим, что опубликованный протокол немного противоречит тому, который был опубликован по итогам январского заседания. Тогда некоторые члены ФРС не исключили необходимость вновь накачивать деньгами финансовую систему.

Впрочем, с нашей точки зрения, сильной неожиданности в этом событии нет. Мы по-прежнему считаем, что с учетом улучшения на рынке труда и сильного роста потребительской активности в США, у ФРС нет достаточных оснований для проведения количественного смягчения и мы не ждем его в этом году.

Еврозона

Заседание ЕЦБ: изменений процентной ставки не ждем.

Сегодня состоит заседание ЕЦБ. Мы полагаем, что ЕЦБ сохранит базовую процентную ставку на прежнем уровне в 1,0%. Кроме того, никаких существенных изменений в инструментах монетарной политики не произойдет. Экономика еврозоны продолжает падать, уровень безработицы в феврале достиг максимальной отметки с момента основания валютного союза – 10,8%. Кроме того, на рынке сохраняются опасения вокруг Испании. Эти факторы как минимум удержат ЕЦБ от ужесточения политики.

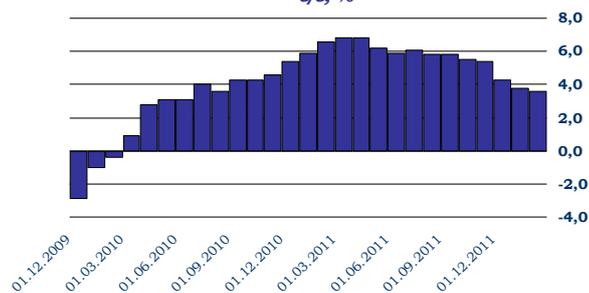
В то же время, инфляция продолжает держаться выше отметки в 2,0%. Не до конца предсказуем и эффект, который окажет на инфляцию выданные 3-летние кредиты в рамках LTRO. Таким образом, наиболее правильная позиция ЕЦБ в подобных условиях – сохранить политику без изменений.

Европа

Цены производителей Еврозоны поднялись на 0,6% в феврале, в сравнении с февралем 2011 года цены выросли на 3,6%. Больше всего выросли цены на энергоносители: +1,2% в месячном сравнении и +9,3% в годовом.

Индекс деловой активности в строительном секторе Великобритании составил в марте 56,7 п. против 54,3 п. в феврале. Поддержку строительному сектору оказали новые заказы, число которых выросло самым быстрым за последние 4,5 года темпом. В отчете агентства Markit говорится также о росте занятости в строительном секторе.

Индекс цен производителей в Еврозоне, г/г, %



Россия

Росстат вчера опубликовал вторую оценку ВВП РФ по итогам 2011 года, он составил 54585,6 млрд. руб., согласно первой оценке, ВВП составлял 54369,1 млрд. руб. Относительно 2010 года объем ВВП вырос в 2011 году на 4,3%.

Инфляция в России на начало апреля составила 3,7% относительно аналогичного периода предыдущего года. На 26 марта с начала года рост цен составлял 1,3%. В дальнейшем рост цен может еще ускориться: 1 июля будет произведена индексация тарифов естественных монополий. По официальному прогнозу ЦБ РФ, в 2012 году рост цен составит порядка 5-6%.

По предварительным данным ЦБ, в I квартале нового года положительное сальдо счета текущих операций РФ составило \$42,3 млрд., что на 37,3% выше уровня за аналогичный период 2011 года (\$30,8 млрд.). Положительное сальдо торгового баланса выросло за три месяца 2012 года до \$61,4 млрд. (+27,4% в сравнении с \$48,2 млрд. в первом квартале 2011 года).

Отток частного капитала из РФ в I квартале 2012 года составил \$35,1 млрд. против чистого оттока в размере \$19,8 млрд. за аналогичный период 2011 года, свидетельствуют материалы Банка России. Согласно пересмотренной оценке ЦБ, отток капитала за 2011 год составил \$80,5 млрд. против \$34,4 млрд. годом ранее.

Официальный прогноз Банка России по оттоку капитала из РФ в 2012 году составляет \$10,5 млрд., однако в январе первый заместитель председателя ЦБ А. Улюкаев заявил, что регулятор ожидает нулевого баланса притока-оттока капитала по итогам года. Прогноз Минфина более пессимистичен: по оценке министра финансов А. Силуанова, отток капитала из РФ в 2012 году может составить около \$40 млрд.

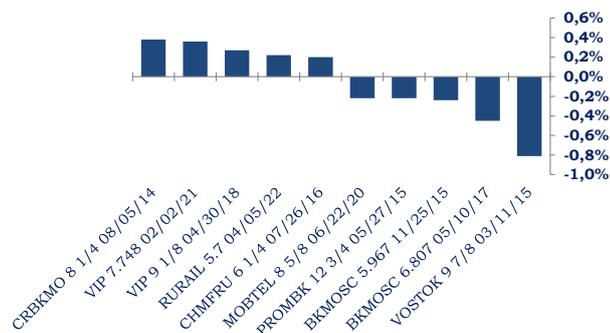
Российские еврооблигации

Ралли в российских суверенных евробондах вчера продолжилось. Почти все выпуски взлетели в среднем на 0,2-0,3%. Наибольший рост вновь наблюдался в «длинном» Россия-42, который вырос на 0,8%, цена достигла рекордного уровня в 101,7% от номинала. Выпуск Россия-30 вырос на 0,3%. А счет роста доходности treasuries и падения доходности в российских бумагах, индикативный спред Россия-30-UST-10 сузился до 176 б.п.

В то же время корпоративный сектор вновь не показал определенной динамики, изменение цен в большинстве выпусков не превысило 0,1%. Лучшие рынка смотрелись выпуски Вымпелкома, а также новый евробонд РЖД. Так, Вымпелком-21 вырос на 0,35%, а Вымпелком-18 прибавил 0,27%. В районе 0,2% рост показали РЖД-22 и Северсталь-16.

Напротив, хуже рынка выглядел евробонд

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



АльянсОйл-15, который упал вчера на 0,8%. На 0,2% снизились цены на выпуски МТС-20, Банк Москвы-15 и Евраз-18. В среднем на 0,15% снизились выпуски Металлоинвест-16, Газпром-34 и ВЭБ-25.

В целом российский рынок не успел отыграть вчера разочаровывающую новость, связанную с публикацией протоколов мартовского заседания ФРС.

В настоящий момент на рынках сложился сильно негативный фон. Большинство рынков рискованных активов продолжают снижаться после осознания того, что ФРС не готова к новым раундам количественного смягчения. Фьючерсы на S&P500 теряет с утра более 0,5%, нефть Brent пока снижается на 0,1% и торгуется в районе 124,75\$/баррель. Выпуск Россия-30 теряет на открытии уже более 0,3%. Сегодня российский рынок ожидает серьезная коррекция как в суверенном, так и в корпоративном секторах.

Вчера стали известны предварительные ориентиры по новым евробондам **ВТБ**. Банк намеренным разместить евробонды индикативным объемом сроком на 5 лет. С учетом сложившейся ситуации на рынке, справедливый диапазон доходности для этих бумаг составляет 5,7-5,8% годовых. Мы полагаем, что спрос на новый выпуск будет большим, учитывая итоги размещения суверенных евробондов России и выпуска РЖД. Впрочем, локально на рынке сложился не самый удачный фон для размещения. Вполне вероятно, что ВТБ будет вынужден предложить премию ко вторичном рынке, либо отложить размещение до завершения коррекционных настроений. Напомним, что **РЖД**, при размещении евробонда объемом \$1 млрд. предложила премию к своему справедливому уровню в районе 30 б.п. В настоящий момент она практически полностью отыграна.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет порядка 901 млрд рублей, что почти на 8,5 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 15 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 184 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -235 млрд рублей (против -227 млрд рублей днем ранее).

Вчера банки забрали в ходе аукционов прямого однодневного РЕПО почти весь лимит – 220 млрд рублей. В ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО спрос составил 331 млрд рублей. В итоге банки привлекли 215 млрд рублей под 5,64% годовых. В ходе вечерней сессии спрос составил около 5,4 млрд рублей, а привлечено было 4,4 млрд рублей со ставкой 5,26% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО спрос составил 371 млрд рублей, в

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	182,28	-1,62%	-3,01
Украина	839,75	-1,79%	-15,28
Бразилия	120,13	-0,45%	-0,54
Мексика	115,93	-1,06%	-1,24
Турция	228,06	-0,77%	-1,77
Германия	70,78	-1,81%	-1,30
Франция	166,29	-1,60%	-2,70
Италия	389,08	0,58%	2,26
Ирландия	557,67	-0,54%	-3,05
Испания	436,21	1,21%	5,22
Португалия	1044,88	-2,24%	-23,90



итоге банки привлекали 209,6 млрд рублей под 5,55% годовых. В ходе вечерней сессии спрос на аукционе составил 34 млрд рублей, банки привлекли 80 млн рублей под 6,13% годовых.

В ходе недельного прямого РЕПО банки подали заявки на сумму 339 млрд рублей, привлечено было чуть более 306 млрд рублей под 5,39% годовых. Неделий ранее банки привлекли на недельном РЕПО 195,5 млрд рублей под 5,29% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 22 б.п. и составляет 5,99% годовых. Ставка Mosprime 3М не изменилась и составляет 6,74% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,75-5,25% годовых.

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы не изменился и составляет почти 489 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе понизилась на 120 млрд рублей и составляет 558 млрд рублей. Стоит отметить, что задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась на уровне 51 млрд рублей.

Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО составляет 40 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых.

Минфин 3 апреля провел депозитный аукцион на 10 млрд рублей. Спрос на депозитном аукционе составил 2 млрд рублей. По итогам конкурса спрос был удовлетворен в полном объеме. Ставка в результате размещено было 2 млрд рублей, процентная ставка составила 6,08% годовых. Срок депозита – 28 дней. Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 6,05% годовых. Минимальный объем одной заявки кредитной организации ограничен 200 млн рублей.

Несмотря на окончание налогового периода, напряжение на денежном рынке пока сохраняется. Банки полностью выбирают лимиты по прямому РЕПО, устанавливаемые Банком России.

Рублевые облигации Вторичный рынок

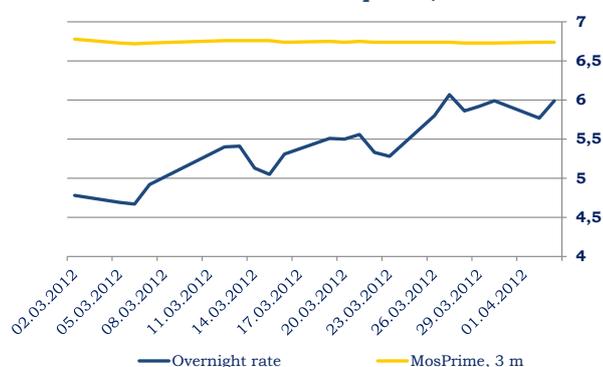
С утра на рынке рублевого корпоративного долга преобладали продажи на фоне сохраняющейся напряженности на денежном рынке. Во второй половине дня ярко выраженной динамики не было. По итогам торгов цены изменились разнонаправленно. Торговая активность заметно понизилась по сравнению с понедельником.

Лучше рынка закрылись бумаги банков, подорожавшие в среднем на 0,17%. Кроме того, рост спросом пользовались бумаги телекомов. В результате цены выпусков **МТС** выросли в среднем на 0,61%,

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



ВымпелКом-Инвест – на 0,1%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил лишь 17,7 млрд рублей против 23,4 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что свыше 40% всего оборота прошло в режиме РПС (7,5 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил почти 105 млрд рублей (днем ранее около 123 млрд рублей). Свыше половины оборота прошло с бумагами, дюрация которых ниже трех лет.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составляет 105,72 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds продемонстрировал снижение на 4 б.п. и составляет 8,4% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **ВТБ 24** 2-й серии, **Газпром А9**, **Мечел** БО-4. Лидерами роста цен были: **АИЖК А13**, **КОМОС-Групп** БО-1, **ЕвразХолдинг-Финанс-3**, лидеры снижения цен: **Магнит** БО-5, **РФА-Инвест-2**, **Уралвагонзавод-3**.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к запланированному аукциону по размещению 15-летнего выпуска ОФЗ, итоги размещения которого окажут влияние на дальнейшие настроения на внутреннем долговом рынке.

Первичный рынок

Рынок ОФЗ

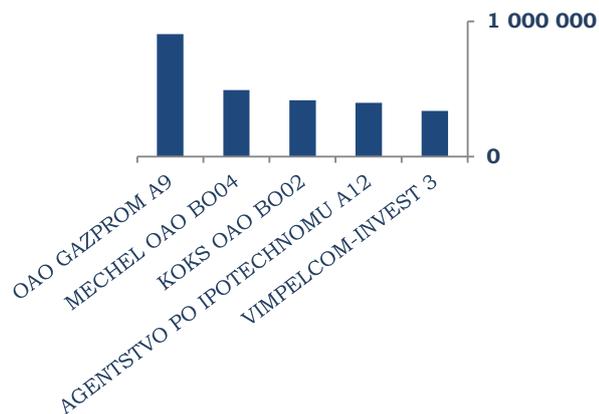
Минфин планирует сегодня разместить ОФЗ серии 26207 с погашением в феврале 2027 года. Объем размещения составляет 20 млрд рублей. Ориентир по доходности находится в диапазоне 8,1-8,2% годовых. Во вторник выпуск закрылся с доходностью на уровне 8,13% годовых, днем ранее – на уровне 8,1% годовых. Учитывая длину займа, мы полагаем, что интереснее принять участие с доходностью не ниже 8,15% годовых.

Рынок корпоративных облигаций

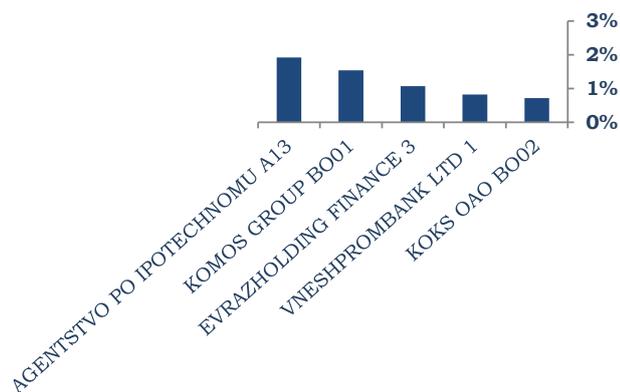
Мечел (В1/-/-) 10 апреля планирует разместить облигации БО-5 на 5 млрд рублей, БО-6 и БО-7 по 2 млрд рублей каждый, БО-11 и БО-12 по 3 млрд рублей каждый. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта 4 апреля с 12.00 до 13.00 мск. Купоны по всем займам выплачиваются 1 раз в год. Ранее размещение планировалось провести 23 марта, однако затем эмитент перенес дату начала размещения на неопределенный срок.

РОСНАНО (-/ВВ+/-) 18 апреля планирует разместить облигации 4-й и 5-й серий по 10 млрд рублей каждый. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 8,1-9,1% годовых. Книга заявок на покупку бумаг выпуска будет открыта с 12 по 16

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



апреля. Срок обращения ценных бумаг составляет 7 лет, купоны выплачиваются дважды в год. По бумагам предоставлена госгарантия на «тело» долга. Ставка 1-го купона определяется в ходе бук-билдинга, остальные ставки привязаны к годовому индексу потребительских цен. Участие в выпуске интересно пенсионным фондам и УК, которые имеют длинное фондирование.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе на рынке сохраняются основания для роста. В этой связи нам интересны некоторые евробонды, которые остаются недооценёнными к настоящему моменту. Среди них:

- **Россия-28** и **Россия-30** (интересны на фоне успешного размещения суверенных бумаг России);
- **Вымпелком-18** и **Вымпелком-21** (спрэд к российским суверенным евробондам сузится на 25-30 б.п., что соответствует росту цены на 1,5-2,0%);
- **РЖД-22** (потенциал роста 0,3-0,4%)
- **Метинвест-15**, Украина (потенциал роста 1,0-1,5%, более подробный анализ финансового состояния Метинвеста [см. в нашем специальном комментарии](#)).
- **ККБ-18** (потенциал роста - +1,5-2,0%).

Тем не менее, мы рекомендуем сохранять часть портфеля в «коротких» еврооблигациях.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 12,0%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,8% годовых соответственно.



Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Татфондбанк БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 30-40 б.п. (УТР 10,1-10,2% годовых к оферте 06.12.12). Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

Мы рекомендуем покупку нового выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 70-80 б.п. (УТР 11-11,1% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Долговые обязательства **МКБ** БО-1 и БО-5 торгуются выше своей кривой на 10-20 б.п. каждый. Мы ожидаем сужения спреда по выпускам.

Кроме того, мы ожидаем сужения спреда по выпуску **Номос-банка** БО-1, который торгуется выше своей кривой примерно на 20 б.п.

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 11,9-12% годовых.

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюрации последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку бумаг **ЛУКОЙЛа** БО-1 с погашением в августе этого года, купон по которым находится на уровне 13,35% годовых. Также интересны выпуски **Газпром-13**, с погашением в июне 2012 года, купон по которым составляет 13,12% годовых и **Газпром нефти-3** с офертой в июле текущего года. По бумагам установлен высокий купон на уровне 14,75% годовых. Кроме того, можно купить бонды **Башнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M/S&P/F
09.04.2012	АИЖК А21	15	8,75-9,25	9-9,1	От 9,1	Baa1/BBB/-
10.04.2012	Банк Интеза-3	5	9,25-9,75	9,46-9,99	От 9,2-9,3	Baa3/-/-
10.04.2012	Татфондбанк БО-5	2	11-11,25	11,3-11,57	От 10,5	B2/-/-
10.04.2012	Мечел БО-5	5	-	-	-	B1/-/-
10.04.2012	Мечел БО-6	2	-	-	-	B1/-/-
10.04.2012	Мечел БО-7	2	-	-	-	B1/-/-
10.04.2012	Мечел БО-11	3	-	-	-	B1/-/-
10.04.2012	Мечел БО-12	3	-	-	-	B1/-/-
12.04.2012	Меткомбанк (Урал)-1	2	10,25-11,25	11,01-11,57	От 11,2-11,3	B3/-/-
12.04.2012	Зенит БО-7	5	9,25-9,5	9,46-9,73	От 9,2	Baa3/-/B+
12.04.2012	КБ ДельтаКредит БО-5	5	9-9,5	9,2-9,73	От 9,7	Baa2/Withdrawn/-
18.04.2012	РОСНАНО-4	10	8,1-9,1	-	-	-/BB+/-
18.04.2012	РОСНАНО-5	10	8,1-9,1	-	-	-/BB+/-
19.04.2019	ТКС Банк БО-4	1,5	13,5-14	13,96-14,49	От 13,9	B2/-/B
19.04.2012	КБ Центр-Инвест БО-2	1,5	9,2-9,7	9,41-9,93	От 9,75	Ba3/-/-

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



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

Дормидонтова Полина Олеговна

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

