

2013-06-19



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 335,14 ↑ 0,74%	1 651,81 ↑ 0,78%	106,02 ↑ 0,52%	1 367,65 ↓ -1,28%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
120,33 ↓ -70 б.п.	3,66% ↑ 11 б.п.	2,19% ↑ 0 б.п.	147 ↑ 11 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3392 ↑ 0,19%	32,06 ↑ 0,22%	42,94 ↑ 0,23%	36,96 ↑ 0,18%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,93 ↓ -0,09%	102,10 ↓ -0,73%	105,16 ↓ -1,26%	-0,6 ↓ 2 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
1 032 ↑ 68	6,32% ↑ 1 б.п.	6,31% ↑ 0 б.п.	6,14% ↑ 3 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Запасы нефти по данным американского института нефти EIA (18:30);
- Объявление ставки ФРС (22:00);
- Выступление Б. Бернанке (22:30).

Торговые идеи дня:

- Евробонд: Полюс Золото-20. Один из немногих размещенных в апреле евробондов, который продолжает торговаться выше номинала. Выпуск может стать хорошей спекулятивной идеей при стабилизации ситуации на рынке.
- Рублевый бонд: Россия, 46018. Выпуск, несмотря на ликвидность, не рос вместе со всеми ОФЗ. Премия к суверенной кривой составляет 25 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [НК «Башнефть» размещает евробонды: рекомендуем участие](#)
- [Размещение облигаций Совкомбанка. Дебют со второй попытки. Рекомендуем участие.](#)
- [Май на рублевом рынке: Завершение коррекции создает условия для покупок в июне](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Мировые рынки акций показали укрепление во вторник вечером и демонстрируют нейтральную динамику в среду утром.
- Вчерашние макроэкономические данные не оказали существенного влияния на ожидания относительно решений ФРС.
- Основным событием дня станет вечернее выступление Бена Бернанке. Позиция ФРС может определять динамику рынков до конца года.
- Рубль под давлением после комментариев Силуанова. МВФ ожидает восстановления российской экономики.

Долговой рынок

- Российские евробонды подешевели во вторник на фоне роста акций и ожидания комментариев ФРС.
- Американские облигации снизились не так сильно, и спред с российскими бумагами вырос.
- Появились сообщения о намерении выйти с евробондами ряда квазисуверенных эмитентов.
- На рублевом рынке продолжается коррекция. Сегодня ждем повышенной волатильности.

Комментарии

- **Сибур** во вторник отчитался за 1 квартал 2013 года. Умеренно позитивно для кредитных метрик эмитента. Ожидаем снижения доходности выпуска SIBUR-18 (YTM-5,13%, Z-спред 402 б.п.) на 20–25 б.п. в среднесрочном периоде при росте цены до 96% от номинала.
- Вчера **Мечел** опубликовал результаты по US GAAP за первый квартал 2013 года. Поддержка госбанков делает рублевые облигации компании привлекательными.
- НРА подтвердило рейтинг **Аптечной сети 36,6** на уровне А. Облигации, размещаемые 25 июня, будут интересны при доходности от 15% к годовой оферте.



Мировые рынки и макроэкономика

Мировые рынки акций показали укрепление во вторник вечером и демонстрируют нейтральную динамику в среду утром на фоне ожидания инвесторами итогов заседания ФРС США.

Общее мнение участников рынка таково, что сегодняшние комментарии Федрезерва могут определить направление движения рынков до конца текущего года.

Мы ожидаем, что ФРС не объявит о сокращении программы количественного смягчения по итогам текущего двухдневного заседания, однако даст некоторые разъяснения относительно того, как планируется сокращать QE3.

На фоне ожиданий окончания выкупа гособлигаций Федрезервом во вторник продолжили дешеветь американские облигации, что нашло отражение и в динамике инструментов с фиксированной доходностью в других регионах мира.

Вышедшие вчера данные о потребительской инфляции и строительстве новых домов во многом совпали с ожиданиями рынка и, по нашему мнению, не оказали существенного влияния на перспективы решения ФРС.

По ходу торгов среды основным событием станет выход прогнозов Федрезерва по экономическим индикаторам в 22:00 МСК вместе с решением по ставкам, и пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке. Кроме того, инвесторы обратят внимание на данные об ипотечном кредитовании в 15:00 МСК и статистику по запасам нефти в 18:30 МСК.



Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com



Российская экономика

Банки основательно запаслись ликвидностью на недельном аукционе РЕПО перед налоговыми выплатами, которые предстоят в конце текущей недели и начале следующей. Кредитными организациями было выбрано 1,68 трлн руб. из лимита в 1,96 трлн руб., предоставленного регулятором. Общая задолженность по РЕПО вплотную приблизилась к 2 трлн руб. Вместе с тем ставки денежного рынка остались приблизительно на уровне предыдущего дня.

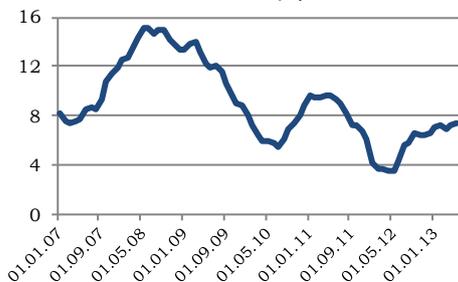
Несмотря на то, что налоговый период продолжает поддерживать курс рубля, стоимость бивалютной корзины продолжает рост, вызванный комментариями Силуанова о возможной покупке валюты для поддержания резервного фонда. На текущий момент стоимость бивалютной корзины находится в районе 37 руб. Реальные покупки валюты могут начаться только в августе. Ожидаем, что в случае продолжения удорожания бивалютной корзины ЦБ вновь вмешается и не даст рублю упасть ниже минимумов прошлой недели.

По данным Росстата, промышленное производство в РФ в мае снизилось на 0,6% к апрелю текущего года, к маю 2012 года — на 1,4%. При этом МВФ вновь снизил прогноз роста ВВП России с 3,4% до 2,5% в 2013 году и с 3,85% до 3,25% в 2014 году. Отметим, что снижение прогноза, которое не стало неожиданностью, отражает видение возможностей восстановления национальной экономики во втором полугодии текущего года и в 2014 году. Напомним, что по итогам первого квартала рост ВВП составил лишь 1,6%. Основными драйверами восстановления могут стать рост цен на сырье и обсуждаемые правительством меры по стимулированию экономического роста.

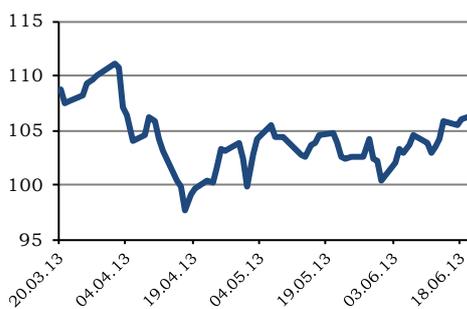
Сегодня ожидаем данных по еженедельной инфляции и еженедельного отчета по запасам нефти в США.

Александр Черкасов, caa@ufs-federation.com

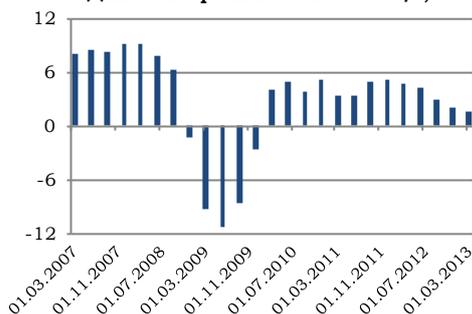
Изменение индекса потребительских цен России г/г, %



Динамика цен нефти Brent, \$/барр.



Динамика реального ВВП РФ г/г, %



Долговой рынок

Еврооблигации

Российские еврооблигации подешевели во вторник на фоне роста российского фондового рынка и в связи с выжидательной позицией инвесторов перед долгожданными итогами заседания ФРС США.

Российские суверенные бумаги подешевели во вторник сильнее американских, в результате чего спред эталонного выпуска Russia-30 с UST-10 расширился в моменте до 149 б.п., и сегодня утром составляет 147 б.п. против уровней понедельника в 136 б.п.

Интересен тот факт, что среди немногих укрепившихся вчера корпоративных евробондов наиболее ярко выглядели номинированные в швейцарских франках бумаги, такие как SBERRU-17, VEBBNK-16, GPBRU-16, RURAIL-21 и SBERRU-15.

Во вторник также появился ряд сообщений о намерении российских квазисуверенных компаний выйти на рынок евробондов с новыми займами в следующем месяце. Отчасти это связано с традиционным явлением, когда квазисуверенные компании пользуются несколько более низкими ставками и оставшимся спросом после размещения суверенных бумаг.

В частности, СМИ сообщали о намерениях выйти с новыми еврооблигациями таких компаний как Газпром, Сбербанк, Газпромбанк и РСХБ. При этом сообщалось, что объем займа каждого эмитента может составить до \$1 млрд.

Сегодня начинает роуд-шоу долларовых евробондов компания Башнефть. С нашим комментарием по предстоящему размещению можно ознакомиться [здесь](#).

Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com



Локальный рынок

На рублевом долговом рынке коррекция продолжилась. Ценовой индекс ММВБ рублевых облигаций показал снижение на 5 б.п. до уровня 92,99. Объемы торгов во вторник были на среднем уровне, однако торги были отмечены существенной волатильностью. Ключевыми драйверами давления на российские облигации стали сообщение о новом снижении прогноза по росту ВВП России от МВФ и слабые данные по отечественному промышленному производству за май.

Среди лидеров роста отмечены бумаги АФК «Системы», что мы связываем с сообщением о возможной отмене приватизации компании. Также среди лидеров роста оказались энергетики и некоторые бумаги металлургов и нефтяных компаний. Несколько лучше рынка выглядели облигации «Евраз» после сообщения о предстоящем IPO компании.

Суверенные облигации несколько скорректировались после отскока, который начался в конце прошлой недели. Индекс RGBI потерял 67 б.п., оказавшись на уровне 134,44. Однако в ближайшее время ожидаем возобновления роста.

Сегодня на аукционе МинФин предложит два выпуска ОФЗ 26212 с ориентиром по доходности 7,7%–7,75% и 25082 с ориентиром по доходности 6,45%–6,50%. Объем каждого предложения составляет 10 млрд руб. Данные ориентиры уже не выглядят привлекательно в связи со смещением кривой ОФЗ.

Вчера состоялись размещения ГК ЭФЭСк, 01, Каскад, 01 и Совкомбанк, 02. На данный момент остаются открыты книги заявок на покупку трех выпусков биржевых облигаций ЮТэйр-Финанс и Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS).

Сегодня в рублевых облигациях ожидаем повышенной волатильности в связи с продолжающимся заседанием ФРС, а также ожидаемыми данными по запасам нефти в США и индексу потребительских цен в России.

Александр Черкасов, caa@ufs-federation.com



Комментарии по эмитентам

Сибур

-/Ba1/BB+

Крупнейший нефтехимический холдинг РФ «Сибур» во вторник отчитался за 1 квартал 2013 года. Выручка компании сократилась за квартал на 7,6% до 66,2 млрд рублей, показатель EBITDA уменьшился на 11,1% до 20,5 млрд рублей, а чистая прибыль сократилась на 26,2% до 15,6 млрд рублей. Показатель операционного денежного потока повысился на 5,7% до 23,1 млрд рублей, капзатраты увеличились на 81,0% до 21,5 млрд рублей.

Компания улучшила структуру долга — доля краткосрочного долга в общем долге сократилась с 56% до 32% за счет перехода части долгосрочного долга в краткосрочный, причем общая сумма долга почти не изменилась, составив немногим более 96 млрд рублей.

Отношение Чистого долга к EBITDA не изменилось ни в годовом, ни в квартальном исчислении, составив 1,0x. Компании удалось оставить показатель на неизменном уровне благодаря увеличению на 38,5% объема денежных средств и эквивалентов, которые на конец квартала составляли 18,2 млрд рублей и покрывали 59% краткосрочной задолженности (30,8 млрд рублей).

Компания сохранила относительно низкую долговую нагрузку, отношение Чистого долга к EBITDA осталось на уровне 1,0x. Структура долга улучшилась благодаря увеличению доли краткосрочного долга в общем долге. Улучшился также и показатель покрытия краткосрочных обязательств денежными средствами и эквивалентами. Величина общего долга не изменилась.

Хотя на компанию продолжают оказывать давление не слишком благоприятная ценовая конъюнктура и рост железнодорожных и энергетических тарифов в России, на которую приходится более половины продаж, мы оцениваем вышедшую отчетность как умеренно позитивную для кредитного профиля эмитента.

Компания разместила 31 января 2013 года старший необеспеченный евробонд в долларах с погашением в 2018 году, SIBUR-18 (YTM-5,13%, Z-сред 402 б.п.). На текущий момент он торгуется по 95% от номинала. На наш взгляд, в свете вышедшего отчета евробонд компании выглядит несколько перепроданным. Ожидаем снижения доходности на 20–25 б.п. в среднесрочном периоде при росте цены до 96% от номинала.

Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com



-/B3/-

Мечел

Вчера Мечел опубликовал результаты по US GAAP за первый квартал 2013 года.

Отметим рост краткосрочного долга на 69% до \$2,5 млрд. Свободный денежный поток по итогам квартала оказался отрицательным. Вместе с тем общий объем долга сократился с \$9,4 млрд до \$9,3 млрд. Отметим также, что уже после отчетной даты Мечел досрочно погасил рублевые облигации объемом 5 млрд руб. Также в апреле текущего года ВТБ предоставил компании кредитную линию объемом \$1,4 млрд с льготным периодом в 15 месяцев. Данный кредит позволит рефинансировать более половины краткосрочного долга. Также ожидается одобрение транша от ВЭБа на \$2 млрд и поступления от продажи ряда дочерних предприятий.

Кредитные риски в ближайшие 2–3 года остаются невысокими. Основная причина — поддержка государственных банков. Ожидаемое восстановление отрасли позволит компании расплатиться и по остальному долгу.

Доходности рублевых облигаций на текущий момент выглядят привлекательно. Наибольший интерес вызывает выпуск серии 13, который при двухлетней дюрации имеет доходность на уровне 18,73%.

Александр Черкасов, caa@ufs-federation.com

Аптечная сеть 36,6

-/-/-

НРА подтвердило рейтинг Аптечной сети 36,6 на уровне А.

Подтверждение рейтинга связано с положительной чистой прибылью, которую компанию получила в 2012 году благодаря усилиям, предпринимаемым руководством по повышению эффективности бизнеса группы.

Тем не менее, компания по-прежнему имеет высокую долговую нагрузку.

Напомним, что в конце мая стало известно, что компания привлекла кредитную линию от МКБ в объеме 8,5 млрд сроком на 5 лет при общей задолженности на конец 2012 года в объеме 9,75 млрд руб. 25 июня планируется размещение облигаций объемом 2 млрд руб. По-прежнему считаем, что, даже несмотря на дефолт по одному из предыдущих выпусков в 2009 году, новое предложение компании может быть интересно в случае наличия годовой оферты при доходности к оферте от 15% годовых.

Александр Черкасов, caa@ufs-federation.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарий
Полус Золото-20 (NEW)	XS0922301717	BB+/-/BBB-	5,47	100,90	Один из немногих размещенных в апреле евробондов, который продолжает торговаться выше номинала. Выпуск может стать хорошей спекулятивной идеей при стабилизации ситуации на рынке. Ждем снижения доходности на 15-20 б.п. в среднесрочном периоде при росте цены до 102% от номинала.
ФСК ЕЭС-19	XS0863439161	BBB/Baa3/-	8,82	98,31	Евробонд торгуется с премией более чем в 60 б.п. к локальному выпуску ФСК ЕЭС, 24 (с пут-опционом по 100% от номинала в 2020 году). В этой связи ожидаем сокращения доходности евробонда на 20-25 б.п. в среднесрочном периоде при росте цены до 99,5% от номинала.
FESCO-20	XS0920335030	BB-/-/B+	9,03	99,58	Евробонд с колл-опционом менее чем через 4 года по цене 104,38% от номинала является хорошей инвестиционной идеей. Доходность около 9% годовых и тот факт, что евробонд является обеспеченным, также говорит в пользу покупки выпуска по текущим ценам.
Альянс-Ойл-18	XS0925043100	B+/-/B	7,84	94,96	Текущий уровень доходности евробонда остается привлекательным для старшего и относительно короткого выпуска. Оцениваем потенциал сокращения доходности в 10-15 б.п. в среднесрочном периоде и сохраняем цель по росту цены выпуска на уровне 96% от номинала.
ВТБ-вечный	XS0810596832	BBB-/Baa2/BBB-	8,41	106,98	Ожидаем продолжения восходящего движения конца прошлой недели. Цель по росту цены - 108% от номинала при снижении доходности еще на 15-20 б.п. в среднесрочном периоде.
ВТБ-22 суборд.	XS0842078536	BBB-/Baa2/BBB-	6,46	103,38	Выпуск с рейтингом инвестиционного уровня продолжает предлагать неплохую доходность. Евробонд интересен в качестве высоконадежной долгосрочной инвестиции.
Россия-42	XS0767473852	BBB/Baa1/BBB	5,04	108,84	Сохраняем рекомендацию к накоплению позиций в евробонде. Ждем роста до отметки 114% от номинала при снижении доходности на 20-25 б.п. в среднесрочном периоде.
Россия-30	XS0114288789	BBB/Baa1/BBB	3,66	120,33	Ожидаем продолжения укрепления эталонного российского евробонда. Сохраняем цель по росту на уровне 123% от номинала при снижении доходности на 30-35 б.п. в среднесрочном периоде.



Торговые идеи в рублевых облигациях

Бумага	ISIN	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарии
Россия, 46018 (NEW)	RU000A0D0G29	BBB/Baa1/BBB	7,46	96,04	Выпуск, несмотря на ликвидность, не рос вместе со всеми ОФЗ. Премия к суверенной кривой составляет 25 б. п. Сокращение доходности на 25 б. п. приведет к росту цены на 1,5%.
Каркаде, БО-1	RU000A0JTW91	-/-/BB-	12,36	101,15	Вчера доходность упала еще на 2 б. п. Выпуск остается ликвидным. Кредитный профиль компании стабилен. Ожидаем снижения доходности выпуска до 12%.
Совкомбанк, 02 (размещение)	40200963В (ГРН)	B/B2/-	11,56	100,00	Доходность по итогам премаркетинга составила 11,56%, что соответствует середине объявленного ранее ориентира. По нашим оценкам, справедливая доходность выпуска составляет 11% годовых. Соответственно, после размещения ждем сокращения доходности на 50 б. п. и роста цены приблизительно на 0,75%.
Восточный Экспресс Банк, 02	RU000A0JTMJ1	-/B1/-	13,41	102,25	Вчера доходность практически не изменилась. Выпуск отличается хорошей ликвидностью и дает одну из лучших доходностей в банковском секторе. Ждем дальнейшего сокращения доходности до 13%.
Связной Банк, БО-1	RU000A0JTYW9	-/B3/-	12,75	100,12	На второй день торгов доходность сократилась еще на 2 б. п. Справедливая доходность на данный момент составляет 12,3-12,4%.
Мечел, 13	RU000A0JRK8	-/B3/-	18,73	86,01	Доходность остается высокой. Тем не менее, риска дефолта мы не видим. Рекомендуем фиксировать прибыль при достижении доходности в 16% годовых.
РЖД, 28	RU000A0JTU85	BBB/Baa1/BBB	8,25	100,90	Выпуск просел, создав новую точку входа. Ждем сокращения доходности в течение двух недель до 7,7% годовых.

Планируемые размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Бумага	Объем, млн руб.	Ставка купона (доходность), % годовых	Оценка доходности UFS IC, % годовых	Кредитные рейтинги (S&P/M/F)
20.06.2013	МБА-Москва, 01	3 000	-	-	(-/B3/-)
21.06.2013	ИА Райффайзен 01, А	4 070	-	-	(-/-/)
21.06.2013	ИА Райффайзен 01, Б	930	-	-	(-/-/)
21.06.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-11	1 500	11.75 - 12.25% (12.28 - 12.82%)	От 13,0%	(-/-/)
21.06.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-12	1 500	11.75 - 12.25% (12.28 - 12.82%)	От 13,0%	(-/-/)
21.06.2013	ЮТэйр-Финанс, БО-13	1 500	11.75 - 12.25% (12.28 - 12.82%)	От 13,0%	(-/-/)
25.06.2013	Аптечная сеть 36.6, БО-02	1 000	-	От 15,0%	(-/-/)
25.06.2013	Экспобанк, 03	1 500	11-11,5% (11,3 - 11,83%)	От 11,8%	(-/B)
Июнь 2013	Внешпромбанк, БО-03	3 000	11%-11,5% (11,3 - 11,83%)	От 11,7%	(B+/B2/-)
Сентябрь 2013	Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3 200	11,0% - 11,5%	-	(-/-/)



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Металлургия

Алроса
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НАМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

Стратегия на 2013 год
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Обзор банковского сектора Казахстана
Торговые идеи (спред-анализ)
Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности
Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке
Муниципальные облигации: курс на сокращение спреда к ОФЗ.

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Уралкалий
Фосагро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ

Прочие

АФК Система
Eurasia Drilling



Департамент Аналитики

Павел Василяди Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
Илья Балакирев Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
Алексей Козлов Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
Вадим Ведерников Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
Александр Черкасов Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
Анна Милостнова Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
Каролина Беломестнова Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 bkv@ufs-federation.com
Елена Селезнева Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
Илья Хомяков Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 73 05 him@ufs-federation.com
Алексей Куц FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Трейдер	Тел. +7 (495) 781 73 04 pnv@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 05 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 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.

