

2013-08-05



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 392,15	1 709,67	108,95	1 311,75
↓	↑	↓	↑
-0,45%	0,16%	-0,54%	0,13%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
118,02	3,98%	2,60%	138
↑	↓	↓	↓
67 б.п.	-12 б.п.	-11 б.п.	-1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3276	32,89	43,68	37,74
↑	↑	↑	↑
0,52%	0,21%	0,26%	0,15%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
101,59	104,25	104,88	3,1
↑	↓	↑	↑
0,05%	-0,14%	0,56%	3 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МКСЕХ РЕПО
1 019	6,06%	6,31%	6,21%
↓	↓	↑	↑
-7	-51 б.п.	0 б.п.	3 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Индекс деловой активности в секторе услуг еврозоны (12:00);
- Индекс деловой активности в секторе услуг Великобритании (12:30);
- Розничные продажи в еврозоне (13:00);
- Индекс деловой активности в секторе услуг США (18:00);
- Речь члена FOMC Р. Фишера (19:45).

Торговые идеи дня:

- Евробонд: FESCO-18. Ждем роста стоимости евробонда после сообщений о возможности покупке РЖД доли группы «Сумма» в компании «Трансконтейнер». Потенциал снижения доходности евробонда составляет 20-30 б.п.
- Рублевый бонд: РЖД, 28. Рекомендуем короткую позицию по бумаге с целью по доходности 8,25-8,3% годовых в связи со снижением привлекательности бумаг эмитента и переоцененностью выпуска после включения в Ломбардный список.

Последние обзоры и комментарии:

- [Высокодоходный портфель готов!](#)
- [Операционные результаты Металлоинвеста: кредитный профиль сильнее операционного](#)
- [Стратегия до конца 2013 года](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Мировые рынки сохраняют спокойствие после выхода в пятницу данных по американскому рынку труда, которые умили опасения сворачивания программы количественного смягчения ФРС.
- США: уровень безработицы в июле понизился с 7,6% до 7,4%, число созданных рабочих мест составило 162 тыс.
- Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в июле от CFLP 54,1 п. против 53,9 п., от HSBC – 51,3 п., без изм.
- Курс бивалютной корзины оттолкнулся вниз от верхней границы подкоридора Банка России (37,85 руб.) после выхода данных по американскому рынку труда.

Долговой рынок

- Российские еврооблигации показали рост в пятницу после выхода слабых данных о рынке труда в США.
- Доходность US Treasuries после выхода статистики вернулась к уровню 2,60%, где продолжает находиться сегодня утром.
- В понедельник ожидаем умеренного роста российских еврооблигаций.
- Российский долговой рынок слабо отреагировал на статистику по рынку труда США. В третьем эшелоне первичный рынок еще активен, однако в целом очередь на размещение заметно редет.

Комментарии

- Группа «Сумма», владеющая 32,5% транспортной группы **FESCO**, может продать РЖД пакет акций компании «Трансконтейнер», выручив за это до 11 млрд руб. (около \$330 млн). Новость окажет позитивное влияние на котировки обращающихся евробондов FESCO. Оба выпуска, FESHURU-18 (YTM-9,16%, Z-спред 781 б.п.) и FESHURU-20 (YTM-9,60%, Z-спред 767 б.п.), имеют потенциал снижения доходности порядка 20-30 б.п. в среднесрочном периоде. Оба евробонда включены в недавно сформированный нами «Высокодоходный портфель».
- **X5 ФИНАНС** рефинансирует 27% краткосрочного долга путем привлечения клубного кредита. Кредитный профиль остается слабым. В качестве альтернативы рекомендуем покупку облигаций «Ленты» серии 3.
- **Аптечная сеть 36,6** представила финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2013 года. Кредитный профиль эмитента усиливается. Обращающийся выпуск интересен даже после существенного укрепления.



Мировые рынки и макроэкономика

Мировые рынки сохраняют спокойствие после выхода в пятницу данных по американскому рынку труда, которые умерили опасения сворачивания программы количественного смягчения ФРС.

Несмотря на снижение уровня безработицы с 7,6% до 7,4%, не оправдал ожиданий показатель созданных рабочих мест (162 тыс. против 185 тыс., в результате пересмотра данные за два прошлых месяца были понижены на 28 тыс.), к тому же разочаровывающими оказались дополнительные показатели, характеризующие состояние рынка труда. Более подробно мы осветим ситуацию в нашем специальном обзоре. Также были опубликованы данные по личным расходам/доходам и заказам промпредприятий, которые оказались немного хуже прогнозов.

Сдержанное укрепление рынка труда уменьшило вероятность сворачивания нетрадиционных мер уже на сентябрьском заседании ФРС, что привело к ослаблению американского доллара и снижению доходностей на долговых рынках. На фондовых рынках новости от Минтруда США вызвали противоположную реакцию, однако в дальнейшем американский рынок акций восстановился и вышел на новые рекордные максимумы.

На этой неделе календарь макроэкономических событий довольно скуден. Основное внимание будет сосредоточено на выступлениях представителей ФРС. В пятницу Джеймс Булард высказался в пользу продолжения оценки поступающих данных из экономики, отметив, что ФРС в решении о сворачивании программы количественного смягчения не должна руководствоваться только своими прогнозами по экономике. Сегодня слово возьмет сторонник противоположной позиции Ричард Фишер, во вторник выступит Чарльз Эванс, в среду – Чарльз Пlossер и Сандра Пианалто.

Утром в понедельник на финансовых рынках царят безмятежные настроения: DXY +0,05%, UST-10 YTM 2,61% (+1 б. п.), S&P 500 FUT -0,1%. На азиатских фондовых рынках наблюдается смешанная динамика (потери несет Nikkei 225 -0,96%). Сегодня утром вышел индекс деловой активности в сфере услуг от банка HSBC, который не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, составив 51,3 п. Официальный индекс PMI, вышедший на выходных, увеличился с 53,9 до 54,1 п. Сегодня в 18:00 МСК будет опубликован аналогичный индекс в США, ожидания позитивные.



Российская экономика

Ставки денежного рынка продолжили с большой неохотой снижаться в свете сохранения относительно высокой потребности в рублевой ликвидности, несмотря на начало нового отчетного периода. Ставка RUONIA o/n опустилась на 1 б. п. до 6,13%. Ставка Mosprime o/n не изменилась, сохранив уровень в 6,31%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день уменьшилась на 3 б. п. до 6,18%.

На однодневном аукционе РЕПО Банка России спрос увеличился с 255,1 млрд руб. до 293,6 млрд руб. При этом из-за понижения лимита сделки были заключены только на 240 млрд руб. Уровень рублевой ликвидности на утро понедельника повысился на 45,2 млрд руб. до 1071,1 млрд руб., что должно оказать понижающее давление на ставки денежного рынка.

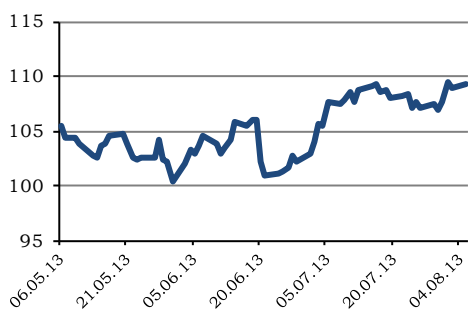
Увеличение рублевой ликвидности ослабит позиции рубля на внутреннем валютном рынке. После выхода данных по американскому рынку труда курс российской валюты к бивалютной корзине оттолкнулся вниз от верхней границы подкоридора Банка России (37,85 руб.), выше которой регулятор увеличивает объем интервенций. Умеренно-благоприятные настроения на рынках капитала вкупе с повышением цен на нефть могут удержать участников рынка от новой проверки на прочность локальных минимумов по отношению к ведущим валютам.

Станислав Савинов, vss@ufs-federation.com

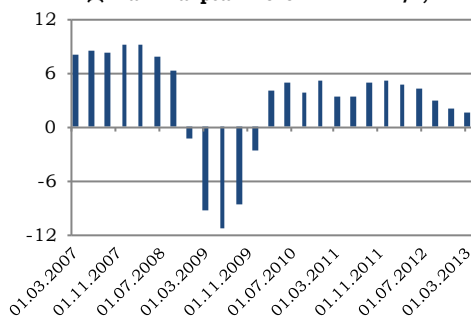
Изменение индекса потребительских цен России г/г, %



Динамика цен нефти Brent, \$/барр.



Динамика реального ВВП РФ г/г, %



Долговой рынок

Еврооблигации

Российские еврооблигации показали существенный рост в пятницу после выхода слабых данных о рынке труда в США, где уровень безработицы в июле снизился до 7,39% с 7,56% месяцем ранее в основном за счет сокращения доли участия населения в рабочей силе и создания рабочих мест с временной занятостью.

Доходность US Treasuries после выхода статистики по рынку труда в пятницу рухнула до отметок ниже 2,60% по 10-летним бумагам с уровнем выше 2,74% до публикации данных. Благодаря падению доходности американских гособлигаций, евробонд Russia-42 в пятницу прибавил в цене 0,89 п.п. до 104,26% от номинала. Эталонный российский выпуск Russia-30 вырос на 0,68 п.п. до 118,02% от номинала.

Спред между Russia-30 и UST-10 завершил торги пятницы на уровне около 138 б.п. и в понедельник утром остается стабильным на этих отметках в отсутствие движения на американском рынке облигаций. В понедельник ожидаем умеренного роста российских еврооблигаций в рамках продолжения реакции на статистику по американскому рынку труда.

В понедельник-среду ожидается серия выступлений американских законодателей, комментариев которых относительно монетарной политики ФРС рынок будет ждать для прояснения ситуации с перспективами начала сворачивания количественного смягчения на заседании FOMC в сентябре.



Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com



Локальный рынок

Несмотря на важную статистику по рынку крупнейшей экономики мира, которая выходила в пятницу, российский долговой рынок был не слишком волатилен. Согласно основным бенчмаркам, в корпоративном сегменте не наблюдалось существенных движений. Суммарный оборот по бумагам корпоративного сектора составил менее 21 млрд руб.

Сектор суверенных облигаций оказался под небольшим давлением. Средний рост доходности вдоль кривой составил 2 б. п. Традиционно наиболее активно продажи шли на дальнем ее конце.

Среди событий, которые заслуживали внимания инвесторов в течение пятничной торговой сессии, стоит отметить доразмещение облигаций ТКС Банка серии БО-6. Облигации были размещены с более чем двукратной переподпиской. Итоговая цена составила 100,52% от номинала, что несколько выше рыночной цены выпуска. На наш взгляд, перспективы укрепления выпуска на вторичном рынке ограничены.

Сегодня будет открыта книга заявок на покупку дебютного выпуска О1 Пропертиз Финанс, О1 объемом 6 млрд руб. Закрытие книги планируется завтра. Также остается открытой книга заявок на покупку Life Consumer Finance B.V., О1 (ABS) объемом 3,2 млрд руб. Русславбанк приступит к размещению дебютного выпуска облигаций серии О1. Финальная доходность по выпуску на уровне 12,63%, на наш взгляд, не содержит существенной премии ко вторичному рынку.

Укрепляющийся рубль и растущая нефть окажут поддержку рублевому долговому рынку в течение текущей торговой сессии.

Александр Черкасов, caa@ufs-federation.com



Комментарии по эмитентам

FESCO

BB-/-/В+

Группа «Сумма», владеющая 32,5% транспортной группы FESCO, может продать РЖД пакет акций компании «Трансконтейнер», выручив за это до 11 млрд руб. (около \$330 млн). О том, что РЖД рассматривает возможность покупки доли «Суммы», в воскресенье сообщил глава госкомпании.

Подконтрольная «Сумме» группа FESCO владеет 23,7% акций «Трансконтейнера», но по неофициальным данным структуры «Суммы» располагают блокирующим пакетом в ж/д операторе. Контрольный пакет «Трансконтейнера» (50% + 2 акции) принадлежит РЖД, 9,25% - Европейскому банку реконструкции и развития, а 8,6% - НПФ «Благосостояние».

На текущий момент в обращении находится 2,2 млн акций «Трансконтейнера», что составляет 15,83% от общего числа выпущенных акций (13,9 млн штук). Учитывая, что стоимость 1 акции на закрытии торгов 2 августа составляла около 3100 руб, 25% акций «Трансконтейнера» могут обойтись РЖД в сумму около 10,8 млрд руб. (около \$330 млн).

Если «Сумма» в действительности сможет получить за свой пакет эту сумму и в случае если эти средства пойдут в FESCO, долговая нагрузка компании может существенно сократиться. Чистый долг FESCO на конец 2012 года, без учета размещенных весной еврооблигаций, составлял \$688 млн, а отношение Чистый долг/ЕБИТДА было равным 3,14х.

Напомним, что в декабре 2012 года группа «Сумма», GHP Group (23,8%) и TPG (17,4%) стали совладельцами группы FESCO, выкупив за \$800 млн 56% компании у «Промышленных инвесторов» Сергея Генералова. Летом 2012 года структуры «Суммы» приобрели еще 14% акций транспортной компании (9,1% - казначейских и 5% - с рынка).

За пакет казначейских акций «Сумма» заплатила \$77,9 млн. Для финансирования входа новых акционеров в FESCO она одолжила им в 2012 году около \$540 млн под ставку LIBOR + 6,6-7,6%. Позже, при попытке удешевить заимствования для новых акционеров, FESCO разместила два выпуска еврооблигации на общую сумму \$875 млн.

Обозначившиеся перспективы получения группой «Сумма» \$330 млн за долю в «Трансконтейнере», на наш взгляд, окажут позитивное влияние на котировки обращающихся евробондов FESCO. Оба выпуска, FESHURU-18 (YTM-9,16%, Z-спред 781 б.п.) и FESHURU-20 (YTM-9,60%, Z-



спред 767 б.п.), имеют потенциал снижения доходности порядка 20-30 б.п. в среднесрочном периоде. Оба евробонда включены в недавно сформированный нами [«Высокодоходный портфель»](#).

Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com

B+/-/-

X5 Финанс

В пятницу X5 Финанс объявила о привлечении клубного кредита объемом 15 млрд руб. Средства будут направлены на рефинансирование привлеченного ранее клубного кредита объемом 12,35 млрд руб.

Новый клубный кредит будет представлен двумя траншами: первый на сумму 9,7 млрд руб. со сроком 3 года и ставкой MosPrime + 2,50%, второй — на сумму 5,3 млрд руб. со сроком 5 лет и ставкой MosPrime + 2,75%.

Данная сделка позволит рефинансировать 27% краткосрочного долга компании, что позитивно скажется на кредитном профиле заемщика. Вместе с тем свободный денежный поток, продемонстрированный по итогам 2012 года и 1 квартала 2013 года, был отрицательным. Таким образом, возможности компании по сокращению долговой нагрузки ограничены. Показатель Чистый Долг/ЕБИТДА на конец 1 квартала 2013 года составил 3,1х. Ожидаем, что долговая нагрузка компании может вырасти к концу года до 3,4–3,5х.

По-прежнему считаем, что более привлекательно на данный момент выглядят облигации «Ленты» (B+/B1/-). Компания имеет меньший уровень долговой нагрузки. Спред между единственным выпуском облигаций «Ленты» серии 3 и наиболее длинным выпуском X5 Финанс серии БО-1 составляет 26 б. п., что слишком много с учетом разницы дюраций в 0,25 б. п. Вместе с тем спред между выпусками не сокращается. Поэтому мы не ожидаем роста облигаций «Ленты» в среднесрочной перспективе.

Александр Черкасов, caa@ufs-federation.com



-/-/-

Аптечная сеть 36,6

Аптечная сеть 36,6 представила отчетность по МСФО за первое полугодие 2013 года.

Отчетность оказалась традиционно слабой. Выручка компании сократилась на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 5 млрд руб. Чистый убыток составил -126 млн руб. против прибыли в 2 млн руб. за первый квартал прошлого года.

Отмечаем, что в течение квартала компании удалось существенно сократить объем краткосрочного долга с 7,2 до 4,1 млрд руб. Стоит напомнить, что принятое МКБ решение об одобрении кредитной линии компании объемом 8,5 млрд руб. датировано маем текущего года, т. е. данное решение не повлияло на отчетность компании за первый квартал. Таким образом, несмотря на общий слабый операционный профиль, уровень кредитных рисков компании на ближайшие 1–2 года низок.

Отметим, что размещенный в конце июня текущего года выпуск облигаций «Аптечной сети 36,6» серии БО-2 вырос после размещения на 1,3%. Бумага торгуется с доходностью 12,76% при дюрации 0,86 лет. Мы не ожидаем дальнейшего роста бумаги, однако выпуск может быть интересен для удержания до оферты в связи с высокой доходностью. Выпуск обладает хорошей ликвидностью.

Александр Черкасов, caa@ufs-federation.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарий
FESCO-18 (NEW)	XS0920334900	BB-/-/B+	9,16	95,58	Ждем роста стоимости евробонда после сообщений о возможности покупке РЖД доли группы «Сумма» в компании «Трансконтейнер». В случае осуществления сделки долговая нагрузка FESCO может снизиться. Потенциал снижения доходности евробонда составляет 20-30 б.п.
Металлоинвест-20	XS0918297382	BB-/Ba2/BB-	6,65	94,54	Разница между Z-спредами евробондов METINR-20 и CHMFRU-22 сократилась в пятницу до 17 б.п. с отметок около 30 б.п. днем ранее. Ждем продолжения тенденции при снижении доходности выпуска METINR-20 еще на 10-15 б.п. в среднесрочном периоде.
Уралкалий-18	XS0922883318	-/Baa3/BBB-	5,36	93,23	Евробонд показал небольшое укрепление в пятницу. По-прежнему считаем текущие уровни цены выпуска неоправданно низкими с точки зрения перспектив кредитного профиля эмитента. Ждем снижения доходности на 20-30 б.п. в среднесрочном периоде.
ТКС-18 (суборд)	XS0808636913	-/B3/B	10,20	114,16	Выпуск показал нейтральную динамику по итогам торгов пятницы. Ожидаем продолжения восходящего тренда в рамках снижения доходности евробонда на 15-20 б.п. в среднесрочной перспективе.
РСХБ-18	XS0955232854	-/Baa3/BBB	4,94	100,70	Евробонд укрепился в пятницу, тем не менее его доходность продолжает находится немного выше справедливого уровня в 4,8-4,9%. Ждем ее снижения еще на 5-10 б.п. в среднесрочном периоде.
FESCO-20	XS0920335030	BB-/-/B+	9,71	95,82	Выпуск существенно укрепился в пятницу. Сохраняем ожидания по росту евробонда в среднесрочном периоде при снижении доходности еще на 20-30 б.п. Новость о возможности продажи группой "Сумма" своей доли в "Трансконтейнере" РЖД поддержит евробонд.



Торговые идеи в рублевых облигациях

Бумага	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарии
РЖД, 28 (NEW)	RU000A0JTU85	BBB/Baa1/BBB	8,03	101,65	Рекомендуем короткую позицию по бумаге с целью по доходности 8,25-8,3% годовых в связи со снижением привлекательности бумаг эмитента и переоцененностью выпуска после включения в Ломбардный список. В пятницу выпуск незначительно ослаб.
Русал Братск, 08	RU000A0JRF11	-/-/-	15,45	90,68	Выпуск имеет высокую доходность и является ликвидным. Покупка бумаги - хорошая ставка на восстановление отрасл. Не исключено снижение доходности бумаги до 15%.
О1 Пропертиз Финанс, 01 (размещение)	4-01-71827-Н (ГРН)	B+/-/-	12,36-12,89%	100,00	Еще один эмитент третьего эшелона дебютирует на рублевом долговом рынке. Предлагается высокая премия к справедливому уровню доходности в 11,5% годовых. При выходе на вторичные торги ожидаем роста цены выпуска на 2% от номинала и выше. Книга заявок на покупку будет открыта сегодня.
Внешпромбанк, БО-3	RU000A0JZR6	B+/B2/-	11,48	100,05	Цена выпуска едва отрывается от номинала. Ожидаем сокращения доходности по бумаге до уровня 11% годовых.
Мечел, 14	RU000A0JROJ0	-/B3/-	19,83	85,16	Выпуск предлагает практически наибольшую доходность среди бумаг Ломбардного списка. Цель по доходности при нынешней рыночной конъюнктуре - на уровне 17% годовых.
Промсвязьбанк, 13	RU000A0JSQP1	-/Ba2/BB-	11,62	103,06	Перспективы бумаги во многом зависят от рыночной ситуации. На данный момент наша цель по доходности - 11%.
Восточный Экспресс Банк, 02	RU000A0JTMJ1	-/B1/-	13,25	102,80	В целом выпуск постепенно укрепляется. Ждем дальнейшего сокращения доходности до 13%.

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)
05.08.2013	РУССЛАВБАНК, 01	1 500	12,25% (12,62%)	От 12,6%	(-/B3/-)
06.08.2013	НАМК, БО-12	5 000	8,0% (8,16%)	-	(BB+/Baa3/BBB-)
06.08.2013	ИФК СОЮЗ, 03	20 000	-	-	(-/-/-)
08.08.2013	О1 Пропертиз Финанс, 01	6 000	12-12,50% (12,36-12,89%)	От 11,5%	(B+/-/-)
12.08.2013	СУЭК, 05	10 000	8,6-8,8% (8,78-8,99%)	От 9,5%	(-/B3/-)
Сентябрь 2013	Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3 200	11,0% - 11,5% (11,4% - 12,0%)	-	(-/-/-)



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
Русславбанк
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

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2013 года
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Торговые идеи (спред-анализ)
Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США
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

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
Eurasia Drilling
O1 Properties

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина



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
Станислав Савинов Аналитик по макроэкономике	Тел. +7 (495) 781 02 02 vss@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 02 02 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 02 02 pnv@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 04 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 73 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 исключительно 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.

