

2015-05-26



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 655,40	2 126,06	65,52	1 202,80
↓	↓	↑	↓
-0,62%	-0,22%	0,23%	-0,28%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,71%	3,63%	2,21%	142
↑	↓	↑	↓
9 б.п.	-2 б.п.	0 б.п.	-2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0978	50,13	54,68	52,17
↓	↑	↓	↓
-0,32%	0,21%	-0,43%	-0,03%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Россия-18 к ОФЗ 26204
99,89	88,70	87,00	-359,6
↑	↑	↓	↓
0,07%	0,00%	-0,23%	4 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
1 352	12,68%	12,62%	12,62%
↓	↑	↑	↓
-214	19 б.п.	19 б.п.	-20 б.п.

Торговые идеи дня:

SBERRU-23 (USD) Выпуск размещен в мае 2013 года в соответствии с "Базель III". Разница между z-спредами SBERRU-23 и другим субординированным евробондом SBERRU-22, выпущенным по старым правилам, выросла до 90 б.п. Справедливая премия должна составлять не больше 40-50 б.п., справедливая доходность находится на уровне 6,9%.

ГСС, БО-05 Предлагаемая доходность интересна на всем макетируемом диапазоне, и мы рекомендуем принять участие в размещении облигаций. Выпуски эмитентов-аналогов по рейтингу на отрезке 1 год торгуются с доходностью 15% и ниже. Новый выпуск ГСС, БО-05 предлагает премию к кривой ОФЗ 620-670 б.п., что выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Справедливая доходность к годовой оферте, на наш взгляд, составляет 16% годовых.

Последние обзоры и комментарии:

- [Новый бонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС.](#)
- [Полипласт, БО-01. Новый кандидат на включение в высокодоходный портфель.](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Стэнли Фишер о начале процесса повышения процентных ставок.
- В фокусе внимания инвесторов остается греческий вопрос.

Долговой рынок

В пятницу торги на рынке локального долга проходили без ярко выраженной динамики. Ведущие индексы завершили день незначительным изменением: ценовой индекс гособлигаций Московской биржи подрос на 0,07%, корпоративных бондов опустился на 0,04%, муниципальных облигаций поднялся на 0,14%. Активность игроков невысокая. Оборот торгов во всех сегментах составил 9,3 млрд рублей. Небольшая коррекция наметалась в бумагах третьего эшелона. Бумаги Траснаэро, БО-03 (-0,97 п.п.) находились под давлением опубликованной накануне слабой отчетности и заявления Сбербанка о предоставлении компании ковенантных каникул из-за нарушения ее ряда кредитных ковенантов. В бумагах Восточного экспресса, БО-07 (-1,88%) сохраняется негатив недавнего понижения Агентство Moody's рейтинга банка до «В3» с негативным прогнозом.

Комментарии

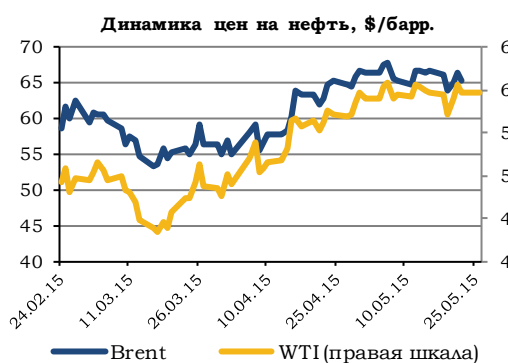
ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) планирует 25-26 мая провести сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-05 объемом 3 млрд рублей. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 доходность интересна на всем макетируемом диапазоне, и мы рекомендуем принять участие в размещении облигаций. Выпуски эмитентов-аналогов по рейтингу на отрезке 1 год торгуются с доходностью 15% и ниже. Новый выпуск **ГСС, БО-05** предлагает премию к кривой ОФЗ 620-670 б.п., что выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Справедливая доходность к годовой оферте, на наш взгляд, составляет 16% годовых.



Мировые рынки и макроэкономика



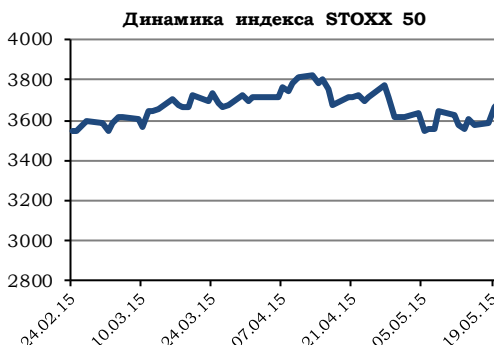
Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

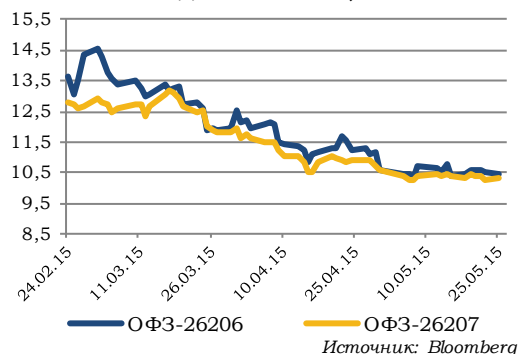
Заместитель председателя ФРС США Стэнли Фишер сказал, неправильно придавать первому повышению процентных ставок большое значение, поскольку процесс ужесточения монетарной политики будет проходить очень плавно и займет несколько лет. Участники рынка ожидают повышения ставок в сентябре, однако принятие решения по данному вопросу не привязано к дате, а будет определяться макроэкономическими показателями. При этом он отметил, что в случае если первая экономика мира будет расти медленно, Федерезерв готов ждать, когда сформируются условия для начала процесса повышения процентных ставок, если же экономика США продемонстрирует быстрые темпы увеличения, регулятор готов повышать ставки раньше. Конечной целью повышения ставок является уровень 3,25-4,00%, который планируется достичь в 2017-2018 годах. В целом слова Стэнли Фишера при всей своей определенности внесли неопределенность в понимании времени начала процесса повышения процентных ставок. Исходя из текущей статистики, выходящей в США, увеличение ставок стартует не раньше сентября, однако ситуация может быстро перемениться, что и вносит неопределенность. Основным драйвером в процессе удорожания доллара и ослабления евро скорее можно назвать неопределенность по вопросу выделения Греции финансовой помощи. Понедельник не принес позитивных новостей по этому вопросу. Текущее положение вещей продолжает работать на укрепление американской валюты, что может продолжиться и сегодня. Евро по итогам вчерашнего дня ослаб к доллару США на 0,55% до уровня 1,0932 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,0810-1,0980.

По итогам пятницы рубль практически не изменил своих позиций, подешевев к доллару США лишь на 0,03% до отметки 50,02 рубля за доллар. Цены на нефть практически не претерпели изменений, что позволило российской валюте продолжить оставаться стабильной. Последние 4 торговых дня соотношение рубля и американской валюты находится в пределах значений 49,50-50,25, т.е. волатильность составляет 1,5%. Постепенное снижение котировок черного золота в последние дни и валютные интервенции Банка России были компенсированы спросом на российскую валюту в рамках периода выплаты налогов. Сегодня поводов для существенного изменения ситуации на валютном рынке не предвидится. Рубль имеет все шансы продолжить сохранять равновесие вблизи уровня 50 рублей за доллар. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 49,50-50,30 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 54,00-56,00 рубля за евро.

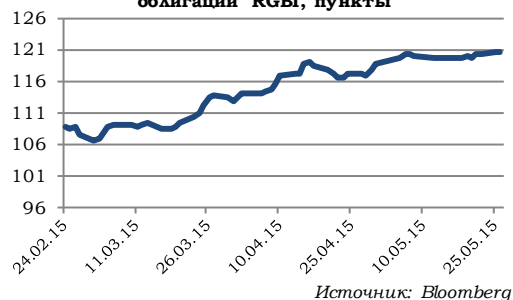
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



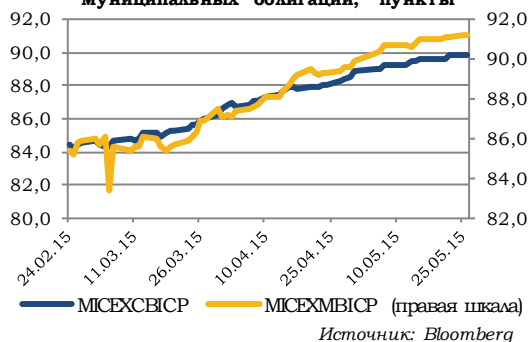
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

В пятницу торги на рынке локального долга проходили без ярко выраженной динамики. Ведущие индексы завершили день незначительным изменением: ценовой индекс гособлигаций Московской биржи подрос на 0,07%, корпоративных бондов опустился на 0,04%, муниципальных облигаций поднялся на 0,14%. Активность игроков невысокая. Оборот торгов во всех сегментах составил 9,3 млрд рублей.

Небольшая коррекция наметалась в бумагах третьего эшелона. Бумаги Траснаэро, БО-03 (-0,97 п.п.) находились под давлением опубликованной накануне слабой отчетности и заявлений Сбербанка о предоставлении компании ковенантных каникул из-за нарушения ею ряда кредитных ковенантов. В бумагах Восточного экспресса, БО-07 (-1,88 п.п.) сохраняется негатив от недавнего понижения агентством Moody's рейтинга банка до «В3» с «негативным» прогнозом.

Рынок первичного долга пополняется новыми выпусками. О планах по размещению бонда серии БО-04 заявила вчера Синергия. Компания проведет сбор заявок инвесторов 2 июня. Эмитент принял решение о частично досрочном погашении облигаций: 50% номинала будет погашено в дату выплаты 3-го купона.

Ростелеком вчера по итогам сбора заявок установил финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей в размере 11,7% годовых, что соответствует доходности к оферте через два года на уровне 12,04% годовых. Перед открытием книги ориентир ставки 1-го купона составлял 11,75-12%, а затем дважды сужался: сначала до 11,75-11,9%, а затем до 11,7-11,8%. Предлагаемая выпуском доходность 12,04%, на наш взгляд, выглядит неинтересной.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ГСС		
S&P	Moody's	Fitch
-	-	BB-

ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) планирует 25-26 мая провести сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-05 объемом 3 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона составляет 16,00-16,50% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 16,64-17,18% годовых. Оферту предполагается провести через 1 или 1,5 года, точный срок исполнения оферты будет определен в дату закрытия книги. Техническое размещение 5-летнего выпуска запланировано на 28 мая, оно пройдет по открытой подписке.

В капитале ГСС 94,1% акций принадлежит ХК «Сухой», 5,9% - World's Wing SA. Fitch в начале января 2015 года, после понижения кредитного суверенного рейтинга России понизило рейтинг ГСС до «BB-». «Негативный» прогноз по рейтингу также отражает прогноз по суверенному рейтингу России. Главным фактором, формирующим уверенность в отсутствии у эмитента проблем с обслуживанием долга, является его близость к государству. Господдержка ГСС выражается в государственном субсидировании и предоставлении госгарантий по кредитам. Кроме выделения субсидий, государство всячески поддерживает компанию через механизмы докапитализации, а также путем создания благоприятных рыночных условий для продвижения Super Jet 100 и стимулирования его продаж. В последние месяцы в этом направлении были предприняты следующие шаги:

Госгарантия Выделение ГСС государственной гарантии на \$ 600 млн. по кредиту, привлекаемому ГСС на финансирование работ по изготовлению самолетов Sukhoi Superjet 100.

Докапитализация В конце марта 2015 года Президентом Российской Федерации принято решение о докапитализации ОАК на 100 млрд руб. в целях реструктуризации задолженности Группы в 2015 году, которые будут направлены в пользу ГСС.

Поддержка лизинга Принято решение о выделении порядка 30 млрд рублей на поддержку российских компаний, занимающихся авиализингом. Кроме этого российское правительство планирует выделить в 2015 году средства для поддержки лизинга самолета SuperJet 100 через механизм гарантий остаточной стоимости.

Дополнительные меры Государство планирует ввести в 2015 году дополнительные меры поддержки продвижения SuperJet, направленные, в частности, на создание складов запчастей и компенсацию расходов на программы переучивания пилотов.

На рынке локального долга обращаются два выпуска

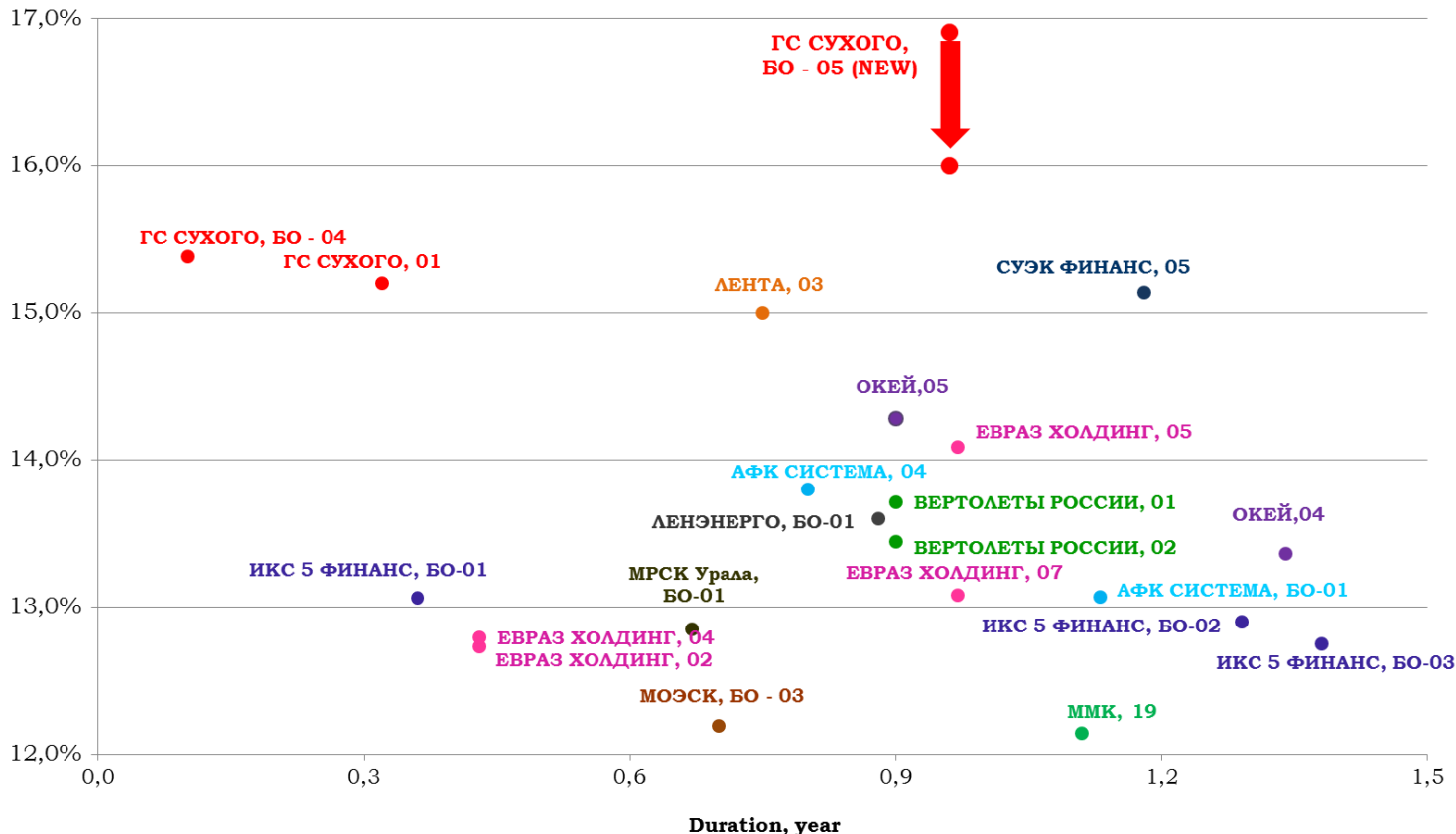


рублевых бондов ГСС, 01 (дюрация – 0,32 г., УТР – 15,20%) и ГСС, БО-04 (дюрация – 0,10 г., УТР – 15,81%). Оба данные выпуска достаточно ликвидны и включены в Ломбардный список Банка России. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 доходность интересна на всем макетируемом диапазоне, и мы рекомендуем принять участие в размещении облигаций. Выпуски эмитентов-аналогов по рейтингу на отрезке 1 год торгуются с доходностью 15% и ниже. Новый выпуск ГСС, БО-05 предлагает премию к кривой ОФЗ 620-670 б.п., что выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Справедливая доходность к годовой оферте, на наш взгляд, составляет 16% годовых. Более подробно в нашем вчерашнем специальном комментарии к размещению [«Новый бонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС»](#).

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

УТМ/Р, %

Карта доходности рублевых облигаций на 26.05.2015 г.



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
SBERRU-23 (USD) Целевой уровень доходности: 6.9%			Дата рекомендации: 26.05.2015
ПОКУПАТЬ			Обращаем внимание инвесторов на субординированный выпуск еврооблигаций Сбербанка SBERRU-23, размещенный в мае 2013 года в соответствии с "Базель III". Разница между z-спредами SBERRU-23 и другим субординированным евробондом SBERRU-22, выпущенным по старым правилам, выросла до 90 б.п. Справедливая премия, на наш взгляд, должна составлять не больше 40-50 б.п., что свидетельствует о значительном потенциале снижения доходности. Рекомендуем SBERRU-23 к покупке, справедливая доходность, по нашим оценкам, находится на уровне 6,9%.
SBERRU-23 (USD)	Z-спред	533 б.п.	
XS0935311240	Дох-ть	7.38%	
-/-/BB+	Цена	87.29	
URKARM-18 (USD) Целевой уровень доходности: 5.6%			Дата рекомендации: 18.05.2015
ДЕРЖАТЬ			Еврооблигации Уралкалия достигли нашего целевого уровня доходности (5,9%) и значительно сократили разницу между z-спредами к евробондам ФосАгро с 80 б.п. до 55 б.п. Тем не менее потенциал для снижения доходности на 20-30 б.п. еще остается, учитывая продолжающийся рост российского рынка еврооблигаций. Мы рекомендуем держать бумаги Уралкалия и снижаем целевой ориентир по доходности до 5,6%.
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	
AFKSRU-19 (USD) Целевой уровень доходности: 6.6%			Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ			Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (MOBTCL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTCL-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFKSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	
BB-/BB-	Цена	98.71	
TRUBRU-20 (USD) Целевой уровень доходности: 8.6%			Дата рекомендации: 20.05.2015
ПОКУПАТЬ			Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в среднесрочной перспективе до 8,6%.
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	
B+/B1/-	Цена	90.11	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий
Открытия Текущий				
ГСС, БО-05				Дата рекомендации: 26.05.2015
ПОКУПАТЬ				Новый выпуск. Сбор заявок завершается сегодня, 26 мая. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 доходность интересна на всем макетируемом диапазоне, и мы рекомендуем принять участие в размещении облигаций. Выпуски эмитентов-аналогов по рейтингу на отрезке 1 год торгуются с доходностью 15% и ниже. Новый выпуск ГСС, БО-05 предлагает премию к кривой ОФЗ 620-670 б.п., что выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Справедливая доходность к годовой оферте, на наш взгляд, составляет 16% годовых.
ГСС, БО-05				
4B02-05-21927-H	Дох-ть	17.00%	17.00%	
-/-/BB-	Цена	100.0	100.0	
Банк ИНГ, БО-01				Дата рекомендации: 25.05.2015
ПОКУПАТЬ				Новый выпуск. Сбор заявок -28 мая. Предлагаемая доходность 13,10-13,37% с учетом премии к ОФЗ порядка 260-280 б.п. и значительно большего размера бизнеса банка ИНГ по сравнению с Банком Интеза, проводившим сбор заявок 20 мая 2015 года с купоном 12,25 – 12,75% годовых (доходность к годовой оферте 12,63 – 13,16% годовых, премия к ОФЗ -125-210 б.п.) выглядит привлекательно на всем диапазоне предлагаемого эмитентом купона. На наш взгляд, справедливая доходность выпуска ИНГ банк, БО-01 находится в диапазоне 12,75-12,90% годовых.
Банк ИНГ, БО-01				
4B020102495B	Дох-ть	13.24%	13.24%	
-/Ba2/BBB-	Цена	100.0	100.0	
КБ Центр-Инвест, БО-07				Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ				Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купил и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
КБ Центр-Инвест, БО-07				
RU000A0JUA60	Дох-ть	14.67%	15.29%	
-/B1/-	Цена	97.70	97.50	
АФК Система, 04				Дата рекомендации: 20.05.2015
ДЕРЖАТЬ				Предлагаем воспользоваться временной просадкой котировок бумаг в целях покупки. На данный момент выпуск АФК Система, 04 предлагает наиболее интересную доходность среди бумаг данной рейтинговой категории. Выпуск перепродан. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (март 2016 года). У нас нет сомнений в способности эмитента обслуживать долг.
АФК Система, 04				
RU000A0JRBV5	Дох-ть	14.72%	13.80%	
BB/B1/BB-	Цена	95.00	95.73	
Полипласт, БО-01				Дата рекомендации: 13.05.2015
ПОКУПАТЬ				Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Полипласт, БО-01				
RU000A0JUK84	Дох-ть	28.00%	23.17%	
-/-/-	Цена	95.12	96.96	
Каркаде, БО-01				Дата рекомендации: 22.05.2015
ПОКУПАТЬ				Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.
Каркаде, БО-01				
RU000A0JTW91	Дох-ть	23.95%	18.60%	
-/-/BB-	Цена	95.0	97.50	
Пересвет, БО-04				Дата рекомендации: 13.04.2015
ДЕРЖАТЬ				Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
Пересвет, БО-04				
RU000A0JVC47	Дох-ть	18.11%	16.52%	
B+/-/B+	Цена	100.00	101.15	
ТРАНСАЭРО, БО-03				Дата рекомендации: 21.05.2015
ПРОДАВАТЬ				Меняем рекомендацию на "продавать". На данный момент нет понимания ситуации с нарушением компанией ковенантов по банковским кредитам.Опубликованная отчетность за 2014 год выглядит слабо. Ожидаем негативной реакции рынка.
ТРАНСАЭРО, БО-03				
RU000A0JU930	Дох-ть	51.72%	26.86%	
-/-/-	Цена	82.60	94.90	
О1 Пропертиз Финанс, 01				Дата рекомендации: 04.03.2015
ДЕРЖАТЬ				Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 18%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой О1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
О1 Пропертиз Финанс, 01				
RU000A0JU2F9	Дох-ть	30.02%	18.52%	
B+/-/-	Цена	82.10	93.99	



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Банк «Санкт-Петербург»
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
ЗЕНИТ
ЛОКО-Банк
МДМ Банк
Металлинвестбанк
Межтопэнергобанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
АКБ ПЕРЕСВЕТ
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русславбанк
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Центр-Инвест
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

Алроса
Евраз
КОКС
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НЛМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
РУСАЛ
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
«Борец»
Eurasia Drilling
O1 Properties
Мрия (Украина)

Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на торможении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю
Высокодоходный портфель рублевых облигаций «Altitude»
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние еврооблигации в долларах США

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

● Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

● В TOP-3 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

● Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

● Рейтинг A (AK&M)

● Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

● Золотой диплом «За информационную открытость» (Финансовый пресс-клуб)

● «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

● Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012» (РБК)

● Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное
приложение UFS

**Всегда для Вас «Живой» сайт.
Онлайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com**

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.

