

2012-10-02

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Мегафон-Финанс 5-й серии](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций ИКС 5 Финанс БО-1](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций УБриР БО-1](#)

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs_ic](#)
-  [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации показали вчера умеренный рост вслед за рынками акций на фоне умеренно позитивной статистики из США. Суверенные евробонды прибавили в районе 0,2%. Средний рост в корпоративном секторе также составлял от 0,1% до 0,2%.

Вчера на рынке ОФЗ торги проходили в отсутствии единой динамики. Изменения котировок носило разнонаправленный характер в пределах 0,05%. На рынке рублевого корпоративного долга торги проходили безыдейно при заметно понизившейся торговой активности.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,27%, Dow Jones вырос на 0,58%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,67%.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,37%, DAX поднялся на 1,53%, французский CAC 40 повысился на 2,39%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,31%; Brent подешевел на 0,18%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$92,34 (-0,15%); Brent стоит \$112,11 (-0,07%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$19,77.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1778,23. Серебро поднялось до \$34,82. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 51,07.

Ключевая статистика

Индекс производственной активности PMI в строительном секторе Великобритании (12:30);

Индекс цен производителей в Еврозоне (13:00).

Новости и статистика

Европа

Вчера были опубликованы предварительные оценки производственных индексов PMI в ряде европейских стран. В сентябре рост производственных индексов был зафиксирован в Германии, Франции, Италии и еврозоне.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3113,53	-0,09%	-0,09%
S&P 500	1444,49	0,27%	0,27%
Dow Jones	13515,11	0,58%	0,58%
FTSE 100	5820,45	1,37%	1,37%
DAX	7326,73	1,53%	1,53%
CAC 40	3434,98	2,39%	2,39%
NIKKEI 225	8783,46	0,15%	-0,98%
MICEX	490,21	2,19%	1,65%
RTS	1513,81	2,58%	1,76%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1775,30	0,18%	0,34%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,19	-0,18%	-0,25%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,25	1,09%	-0,19%
Рубль/Евро	40,15	0,42%	0,15%
Евро/\$	1,2888	0,22%	0,34
Депозиты ЦБ, млрд.руб.	90,84	18,85	0,61
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	748,87	64,38	-25,56
NDF 1 год	6,49%	0,000	-0,10
MOSPrime 3 мес.	7,16%	0,000	0,0

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	280,9	-4,57	-32,17
Россия-30, Price	126,51	0,03	1,40
Россия-30, Yield	2,93%	-0,04	-0,12
UST-10, Yield	1,63%	-0,01	0,08

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	130	-3	-8
Турция-19	-18,46	5	-10
Мексика-19	99,17	-11	6
Бразилия-19	118,91	-5	16



Хуже ожиданий вышел лишь индекс PMI Великобритании, сократившийся в сентябре с 49,6 п. до 48,4 п. Однако индексы и по остальным странам находятся на уровнях ниже 50,0 п., что говорит о замедлении в производственном секторе. Так, производственный индекс PMI еврозоны находится на отметке ниже 50,0 п. уже 14 месяцев подряд. Основным негативным моментом, общим для всех стран блока, по-прежнему остается слабый спрос и снижающееся кол-во новых производственных заказов.

Уровень безработицы в еврозоне достиг рекордных 11,4% по итогам августа, также было пересмотрено значение июля: с 11,3% до 11,4%.

США

Производственный индекс ISM Manufacturing в сентябре вырос сильнее, чем ожидалось: 51,5 п. против 49,8 п. прогнозных. Индекс преодолел, таким образом, отметку в 50,0 п., ниже которой находился в течение трех предыдущих месяцев. В августе показатель составлял 49,6 п.

Новости эмитентов

«Компьютер Технолоджи» (-/-/-) планирует разместить облигации серии 02 на сумму 170 млн рублей. Срок обращения займа составит 8 лет.

БНП Париба банк (-/BBB/-) планирует разместить четыре выпуска трехлетних биржевых облигации серий БО-01-БО-04 общим объемом 12 млрд рублей. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев и по усмотрению эмитента.

КБ «Восточный» (B1/-/-) в рамках оферты выкупил 22,5% выпуска облигаций серии БО-02 по цене 100% от номинала.

«ТехноНИКОЛЬ-Финанс» (-/-/-) выкупил по оферте облигации серии БО-03 по цене 100% от номинала.

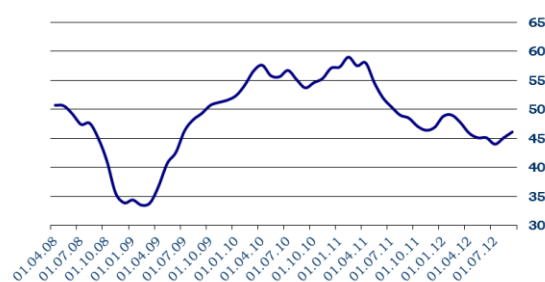
Российские еврооблигации

Вторичный рынок

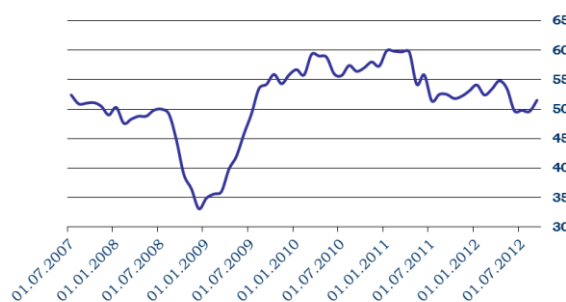
Рынок российских еврооблигаций продолжил умеренно расти в понедельник вслед за большинством рынков акций. Поводом послужила благоприятная статистика из США по индексу деловой активности в промышленном секторе за сентябрь.

Выпуск Россия-30 подрос ещё на 0,2% и достиг 126,5% от номинала. Продолжил сокращаться и спред к

Индекс деловой активности (PMI) в Еврозоне



Индекс деловой активности (ISM) в США



10-летним казначейским бумагам США – по итогам дня он сузился до 147 б.п. Напомним, что многомесячный минимум спреда был зафиксирован в середине сентября, когда его значение достигло отметки 122 б.п. Другие суверенные выпуски также завершили день в «зеленой» зоне. Наибольший рост здесь показал евробонд Россия-42, который прибавил 0,5%.

В корпоративном секторе рост в большинстве бондов не превышал 0,2%. Лишь некоторые, наиболее волатильные выпуски показали рост более 0,3%. Среди них отметим Вымпелком-21 и Выпекком-18, которые прибавили в районе 0,4%. Росли длинные выпуски ВЭБа, в частности ВЭБ-20 вырос на 0,5%, а ВЭБ-25 прибавил 0,3%.

Большинство «длинных» выпусков ТНК-ВР прибавили в районе 0,2%. Такой же рост в среднем показали евробонды Лукойла. В металлургическом секторе повышенный спрос наблюдался в бондах Северстали (Северсталь-17, например, вырос на 0,4%). Около 0,2% прибавил и Металлоинвест-16.

На утро вторника на рынке складывается умеренно негативный фон, связанный с информацией о том, что Испания готова обратиться за полномасштабной помощью уже в следующие выходные. Есть опасения кратковременного обвала на рынках после этого, а также понижения рейтинга Испании до «мусорного» уровня. Европейские индексы падают на открытия, нефть Brent теряет около 0,25% и торгуется 112,0\$/баррель. Несмотря на это, Россия-30 пока растет на 0,1% и торгуется в районе 116,2% от номинала. В условиях подобной неопределенности мы ожидаем, что «боковая» динамика на рынке еврооблигаций будет преобладающей в ближайшие дни.

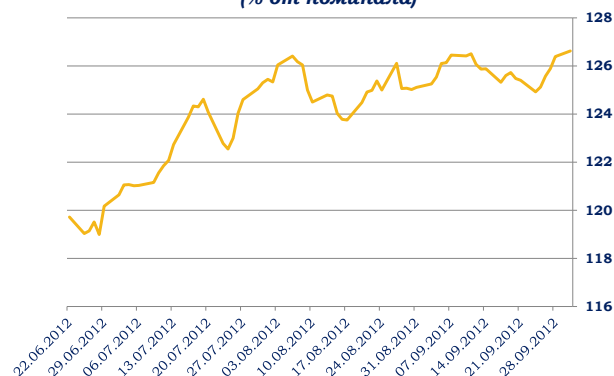
Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

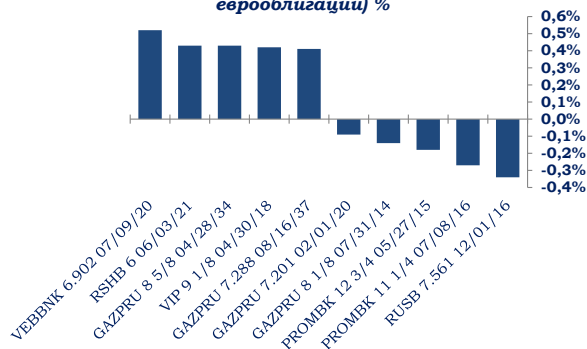
Еврооблигации корпоративных украинских эмитентов вчера продолжили дорожать. В лидерах оказались бумаги Метинвеста, немного отставшие от рынка в последние дни. Так, Метинвест-15 вырос на 0,5%, а Метинвест-18 прибавил 0,4%. Рост в районе 0,3% показали выпуски основных сельхозпроизводителей: МХП-15 и Мрия-16.

В суверенном секторе евробондов Украины динамика практически отсутствовала, также как и в суверенных евробондах Белоруссии. Выпуск Беларусь-15 продолжил торговаться в районе 99,0% от номинала, а выпуск Беларусь-18 остался на уровне 98,0% от номинала.

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день сократился на 103 млрд рублей и составляет 737 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 166 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 256 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 103 млрд рублей и составляет -1,888 трлн рублей (днем ранее -1,784 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 97,6 млрд рублей при лимите 220 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,62% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали около 134 млрд рублей под 5,57% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали почти 173 млрд рублей при лимите 420 млрд рублей под ставку 5,56% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 98 млрд рублей под 5,52% годовых.

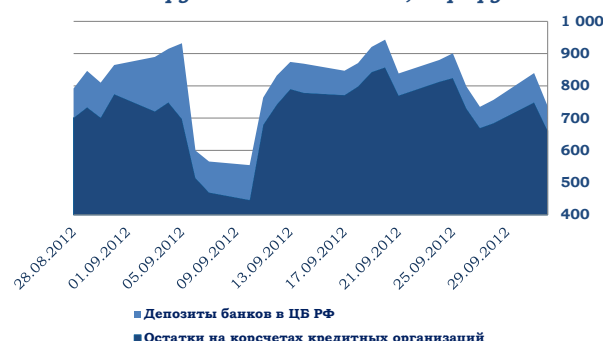
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 48 б.п. до 5,98% годовых, ставка Mosprime 3M понизилась на 1 б.п. и составляет 7,16% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5–6% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 27 б.п. до 6,04% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 651 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 39 млрд рублей до 1,42 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

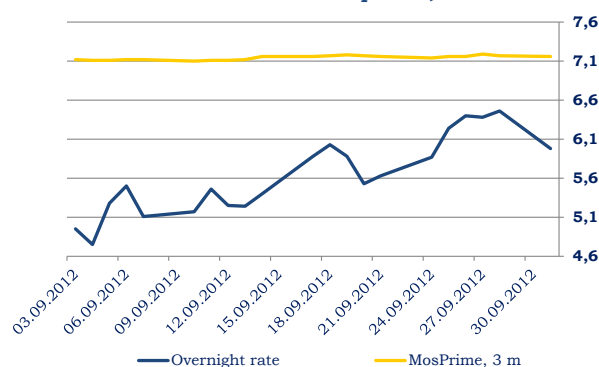
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 200 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 220 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

Кроме того, Банк России сегодня проведет аукцион недельного РЕПО, лимит которого установлен в размере 1,11 трлн рублей. Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых. Лимит недельного РЕПО был сокращен относительно прошлой недели на 190 млрд рублей. Напомним, что на прошлой неделе банки привлекли в рамках недельного аукциона немногим более 1 трлн рублей. Таким образом, сегодня у

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



них будет возможность в полной мере рефинансировать задолженность прошлой недели.

Помимо Банка России, Федеральное Казначейство предложит банкам 25 млрд рублей сроком на 28 дней. Минимальная процентная ставка – 6,2% годовых.

В понедельник ситуация на денежном рынке показала улучшение на фоне окончания налогового периода. Ставки на рынке продемонстрировали снижение.

Рынок ОФЗ

Вторичный рынок

Вчера на рынке ОФЗ преобладали покупки на фоне укрепления рубля, в среднем по рынку рост котировок составил в пределах 0,15%.

Основным событием пятницы были опубликованные итоги стресс-теста по финансовым организациям Испании. По итогам стресс-тестов, банкам Испании необходимо €60 млрд, вместо оговаривавшихся ранее €100 млрд.

Спросом пользовался 9-летний выпуск 26205, который по итогам торговой сессии прибавил 0,1%. Кроме того, 10-летняя серия 26209 подорожала на 0,41%, 5-летний выпуск 26206 прибавил 0,15%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга торги проходили безыдейно при заметно понизившейся торговой активности.

Лучше рынка закрылся выпуск КБ Ренессанс Капитал-2 (+1,43%). Кроме того, спросом пользовались бумаги ФСК-22 (+0,57%) и ВТБ-24 2-й серии (+0,5%). Под давлением продавцов снижением завершили бумаги Евраз Холдинг-Финанс 1-й серии (-0,42%), СМП Банк-1 (-0,39%) и Русал А7 (-0,36%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг сократился до 35 с 53 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 80% оборота прошло в режиме РПС (29 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 92 млрд рублей (днем ранее 96 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,05% и составляет 104,7 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 3 б.п. до 8,47% годовых.

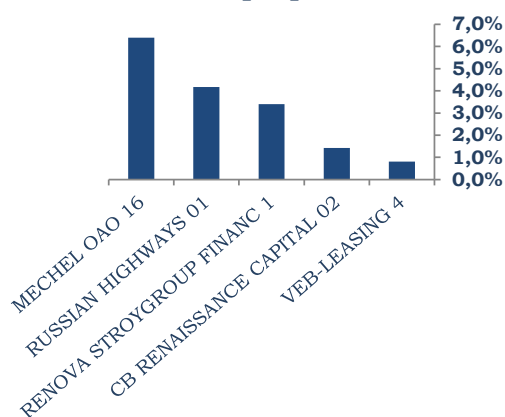
Сегодня ожидаем умеренно позитивной динамики

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Дюрация, лет	Дата погашения
26206	1 398 622	-0,10%	3,98	14.06.2017
26207	1 325 511	0,08%	8,67	03.02.2027
26205	1 321 056	-0,10%	6,23	14.04.2021
25080	1 115 012	0,06%	3,82	19.04.2017
25071	849 927	-0,14%	1,97	26.11.2014
25079	818 130	0,05%	2,43	03.06.2015
25072	809 757	-0,05%	0,30	23.01.2013
26198	721 439	-0,01%	0,08	02.11.2012
26204	500 028	-0,05%	4,57	15.03.2018
26203	276 148	-0,04%	3,40	03.08.2016

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



на рынке корпоративного долга.

Первичный рынок

МРСК Центра (—/ВВ—/—) планирует 15 октября разместить облигации серии БО-01 на 4 млрд рублей, срок обращения займа составит 3 года. Ориентир по купону составляет 9–9,5% годовых, ориентир по доходности к погашению находится в диапазоне 9,2–9,73%. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 9 по 11 октября. Во второй декаде сентября состоялось размещение биржевых облигаций МОЭСК (Ва2/ВВ-/-) БО-1 с доходностью 9% годовых к погашению. Таким образом, премия МРСК Центра к размещенному выпуску МОЭСК составляет 20-73 б.п. На наш взгляд, участие в размещении интересно от середины маркетируемого диапазона по доходности, от 9,4-9,5% годовых.

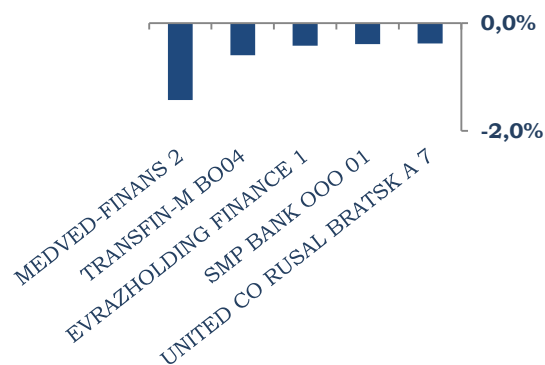
Меткомбанк (Металлургический коммерческий банк, Череповец, принадлежащий А.Мордашову – собственнику Северстали) (В2/—/—) планирует 9 октября разместить облигации серии БО-05 на 1,5 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 3 года, по займу планируется оферта через год. Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 12-12,25% годовых, индикативная доходность к оферте - 12,36-12,63% годовых. Книга заявок на покупку бумаг открыта с 25 сентября по 5 октября. На наш взгляд, маркетируемый диапазон по доходности выглядит несколько агрессивно, учитывая существующие акционерные риски.

НОВАТЭК (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) планирует 15 октября разместить облигации серии БО-02 на сумму 10 млрд рублей. Срок обращения займа составляет 3 года, облигации будут размещаться без оферты. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,6–8,85% годовых, ориентир по доходности составляет 8,78–9,05% годовых. Выпуск будет включен в котировальный список «А1». Сегодня состоится размещение облигаций ФСК-25 с доходностью к 4-летней оферте 8,8% годовых. Таким образом, маркетируемый диапазон предполагает премию к кривой ФСК 40-60 б.п. Участие в новом займе Новатэка привлекательно от 8,78% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляет выпуск Украина-13 (В+/В2/В). Так, евробонд, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 6,3% годовых. Мы

Лидеры снижения



полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

На российском рынке еврооблигаций мы сохраняем торговые рекомендации по некоторым «длинным» выпускам, цены на которые могут вырасти в ближайшие недели. Прежде всего, мы выделяем:

- ✓ **Вымпелком-21** и **Вымпелком-18** (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ **Евраз-17** и **Евраз-18** (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Также в банковском секторе среди еврооблигаций с отдаленными сроками погашения, мы рекомендуем обратить внимание на выпуски:

- ✓ **Альфа-банк-17** (единственный частный банк в России с рейтингом инвестиционной категории, хорошая альтернатива покупки бумаг государственных банков, вероятность сужения спреда к евробондам Газпромбанка);
- ✓ **Промсвязьбанк-17** (один из самых недооцененных на сегодняшний момент евробонд в банковском секторе, доходность – 8,5% годовых);
- ✓ **Ренессанс Капитал-16** (высокая финансовая устойчивость, доходность составляет порядка около 25,0% к погашению, самый высокодоходный выпуск на российском рынке, рекомендуем инвесторам, склонным к риску).

Среди коротких бумаг очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14** (-B2/B). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрацией 1,8 лет выпуск торгуется под 9,7%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Здесь же отметим и **МКБ-14** (-/B1/-), который предлагает доходность 6,6% что при дюрацией менее двух лет представляет инвестиционный интерес.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день □%	Изменение за день, б.п.
Россия	145,50	-3,22%	-4,84
Украина	704,07	□0,41%	-2,91
Бразилия	113□08	1,12%	1,25
Мексика	103,08	1,89%	1,91
Турция	156,50	-2,59%	-4,17
Германия	52,88	-2,18%	-1,18
Франция	111,63	-2,08%	-2,38
Италия	□47,37	-2,48%	-8,83
И□ландия	315,92	-0,92%	-2,95
Испания	379,31	-2,10%	-8,14
Португалия	495□32	-3,83%	-19,74



и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-3, а также МСП Банка-2.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 12,5% годовых

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также Промсвязьбанка БО-7. Рекомендуем покупку новых облигаций МКБ БО-2.

На фоне присвоения рейтинга Почте России от Fitch на уровне ВВВ с прогнозом Стабильный рекомендуем покупку бумаг 1-й серии на вторичном рынке.

Новый выпуск Альфа-банк БО-3 имеет потенциал роста цены на вторичном рынке.

Кроме того, на фоне добавления бумаг СМП Банка 1-й серии в Ломбардный список, интересна покупка облигаций на вторичном рынке.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
02.10.2012	ФСК ЕЭС-25	15	8,6	8,79	от 8,9	Baa2/BBB/-
02.10.2012	УБРиР БО-1	2	12,5	12,9	от 12,63	Withdrawn/B/-
04.10.2012	Камаз БО-3	2	10,5	10,78	-	-/-/-
04.10.2012	ИКС 5 Финанс БО-1	5	9,5-9,9	9,73-10,15	от 10	-/B+/-
05.10.2012	ФК Открытие-3	7	10,25-10,75	10,65-11,19	от 11,2	-/-/-
09.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
09.10.2012	Меткомбанк БО-5	1,5	12-12,5	12,36-12,63	от 12,63	B2/-/-
11.10.2012	Мегафон Финанс-05	10	8,2-8,45	8,37-8,63	от 8,37	-/BBB-/- *
15.10.2012	МРСК Центра БО-01	4	9-9,5	9,2-9,73	от 9,4-9,5	-/BB-/-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-02	10	8,6-8,85	8,78-9,05	от 8,78	Baa3/BBB- /BBB-
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B/-
конец сентября-начало октября	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/B-/-
конец сентября-начало октября	Ак Барс БО-1	5	-	-	-	B1-/-/BB-

* - поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон» (Baa3/BBB-/BB+).



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

Алроса
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
НАМК
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ
АСР

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

Прочие

АФК Система



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

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

Селезнёва Елена Валерьевна

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 «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 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 обязательство 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.

