

2012-08-03

Последние обзоры и комментарии:

- [Евробонд ХКФ банка все еще интересен в рамках стратегии «buy&hold»](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)
- [РСХБ размещает рублевые евробонды. Участие интересно](#)

- ✉ [Электронная почта](#)
- 📖 [Аналитика](#)
- 📧 [Читать @ufs_ic](#)
- 📞 [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Несмотря на довольно сильные распродажи на рынках рискованных активов, которые начались вчера после пресс-конференции М. Драги, на рынке российских еврооблигаций преобладала боковая динамика. Как и в среду, изменения цен в большинстве не превышали 0,1%.

На рынке ОФЗ вчера преобладали продажи. На рынке рублевых корпоративных облигаций торги проходили в «боквике».

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 уменьшился на 0,74%, Dow Jones опустился на 0,71 %. Бразильский индекс Bovespa снизился на 1,37 %.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,88%, DAX опустился на 2,20%, французский CAC 40 понизился на 2,68%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 2,00%; Brent подешевел на 0,06%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$87,64 (+0,59%); Brent стоит \$106,44 (+0,51%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$18,80.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1589,73. Серебро снизилось до \$27,155. Соотношение стоимости золота и серебра увеличилось до 58,54.

Ключевая статистика

Розничные продажи в Еврозоне (13:00);

Изменение числа занятых вне с/х в США (16:30);

Уровень безработицы в США (16:30);

Индекс деловой активности в секторе услуг США – ISM Services (18:00).

Новости и статистика

Заседание ЕЦБ: итоги

Европейский центральный банк оставил без изменения все процентные ставки, хотя вопрос о понижении базовой процентной ставки все-таки

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2909,77	-0,36%	-1,01%
S&P 500	1365,00	-0,74%	-1,04%
Dow Jones	12878,88	-0,71%	-1,00%
FTSE 100	5662,30	-0,88%	0,48%
DAX	6606,09	-2,20%	-2,45%
CAC 40	3232,46	-2,68%	-1,80%
NIKKEI 225	8556,55	-1,12%	-1,59%
MICEX	1397,05	-1,05%	-0,82%
RTS	1355,32	-1,43%	-1,43%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1588,63	-0,68%	-1,51%
Нефть Brent, \$ за баррель	105,90	-0,06%	1,47%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,46	0,38%	-0,83%
Рубль/Евро	39,75	-0,18%	-0,50%
Евро/\$	1,218	-0,37%	-0,97%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	90,35	-9,56	-0,64
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	740,07	-67,53	17,87
NDF 1 год	6,66%	0,000	-0,06
MOSPrime 3 мес.	7,31%	0,000	0,09

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	322,57	5,68	-43,16
Россия-30, Price	125,34	-0,11	4,28
Россия-30, Yield	3,06%	0,01	-0,68
UST-10, Yield	1,48%	-0,05	-0,15

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	158	6	15
Турция-19	-35,10	1	47
Мексика-19	102,74	-7	33
Бразилия-19	116,78	4	56



обсуждался.

Заметим, что перед началом заседания на рынке были большие ожидания относительно новых действий ЕЦБ, после того, как М. Драги пообещал сделать все возможное для сохранения евро. В особенности, инвесторов интересовали планы ЕЦБ по выкупу суверенных облигаций проблемных стран.

Однако, М. Драги на своей-пресс конференции не объявил о начале нового этапа скупки госбумаг. Это вызвало сильное ослабление евро против основных мировых валют, в том числе и относительно доллара, а доходности суверенных облигаций Испании и Италии вновь начали расти.

В своем выступлении М. Драги отметил, что Совет Управляющих рассмотрит принятие дополнительных нестандартных мер монетарной политики. В ближайшие недели ЕЦБ собирается разработать план подобных мероприятий. Глава ЕЦБ также заявил, что высокая доходность суверенных облигаций некоторых стран недопустима, поэтому в ближайшее время регулятор планирует договориться с правительствами стран еврозоны о проведении выкупа госбумаг. Возможные интервенции будут сосредоточены на «коротком» отрезке кривой доходности, для того, чтобы дать возможность странам провести необходимые бюджетные реформы.

Как мы понимаем, речь пока все же идет не о прямом выкупе облигаций с рынка ЕЦБ (хотя такой вариант пока не исключается), а о скорейшем присвоении подобной функции ESM.

Таким образом, М. Драги еще раз почеркнул, что возможности ЕЦБ по нейтрализации проявлений кризиса ограничены и не решают фундаментальных проблем.

Так или иначе, мы бы не стали давать негативную оценку вчерашнему выступлению. По нашему мнению, выкуп облигаций в случае нового роста доходностей Испании и Италии вполне вероятен. Вопрос, какой институт ЕС будет это осуществлять – ЕЦБ или ESM - остается открытым.

США

Первичные заявки на пособие по безработице за неделю, завершившуюся 28 июля, выросли до 365 тыс. с 357 тыс. недель ранее. Сейчас число заявок находится ниже своего среднего с начала года уровня в 370 тыс.



Позднее сегодня будут опубликованы данные по показателю Nonfarm Payrolls – числу созданных рабочих мест вне с/х за июль. Статистика по американскому рынку труда в течение четырех последних недель была в целом неплохой (среднее число первичных заявок в неделю составило 364 тыс.), и мы ожидаем значение Nonfarm Payrolls на уровне 90-100 тыс.

Россия

Объем международных резервов РФ по состоянию на 27 июля 2012 года составил \$505,5 млрд., снизившись относительно уровня предыдущей недели на 0,43%.

Новости эмитентов

ВЭБ (Vaa1/BVV/BVV) во втором полугодии текущего года планирует выпустить облигации совокупным объемом от 10 до 30 млрд рублей. Облигации будут размещаться не ранее середины сентября. Кроме того, ВЭБ заинтересован и в размещении рублевых евробондов. Размещение евробондов будет проведено только при условии, что стоимость заимствований на внешнем рынке будет ниже кривой доходности ВЭБа на локальном рынке.

Российские еврооблигации

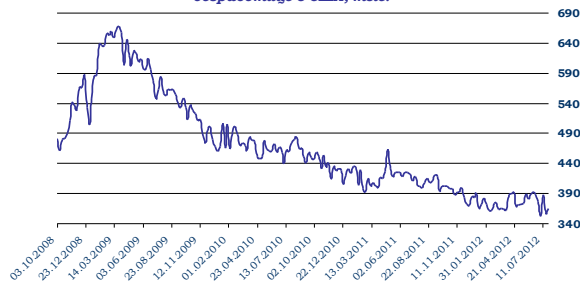
Котировки большинства российских евробондов почти не изменились по итогам четверга, несмотря на снижение большинства рынков после заседания ЕЦБ.

Выпуск Россия-30 потерял около 0,1% и завершил день в районе 125,3% от номинала.

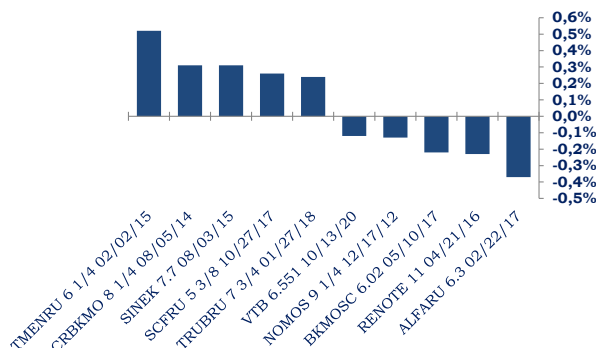
В корпоративном секторе несколько бумаг смогли показать существенный рост. Например, евробонд ТНК-ВР-15 вырос на 0,5%, порядка 0,3% прибавил МКБ-14. С другой стороны, существенная просадка наблюдалась в выпуске Альфа-банк-17, который потерял 0,4%. В большинстве других бумагах динамика котировок не превышала 0,1%.

С утра мировые фондовые рынки отыгрывают потери вчерашнего дня. Так, нефть Brent прибавляет 0,7% и торгуется в районе 106,7\$/баррель. Значительным ростом начали день европейские рынки акций и фьючерс на индекс S&P 500. Выпуск Россия-30 растет на 0,2%, обновляя исторические ценовые максимумы. Рынки растут на неплохой статистке по европейскому PMI за июль. Кроме этого, рост связан с

Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США, тыс.



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



ожиданиями ежемесячной статистики по рынку труда в США.

Облигации зарубежных стран

Европа

Сильный рост доходностей, как мы и отметили, вновь наблюдался в итальянских и испанских суверенных бумагах. Так, доходность 10-летних облигаций Испании после пресс-конференции М. Драги взлетела на 48 б.п. до 7,22% годовых (максимум – 7,62% годовых). Заметим, что Испания вчера также неудачно провела аукцион по размещению госбумаг. Так, Мадрид занял 1,05 млрд. евро, разместив 10-летние облигации. Доходность выросла на 22 б.п. до 6,65% годовых, тогда как спрос упал, коэффициент bid-to-cover упал с 3,18 до 2,40. В ближайшие недели мы ожидаем продолжение роста доходностей, что негативно отразится на большинстве рынков рискованных активов.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 830 млрд рублей, что на 77 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 222 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 273 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний несколько практически не изменилась и составляет чуть более – 1,3 трлн рублей.

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил почти 211 млрд рублей при лимите 270 млрд рублей. В результате банки удовлетворили спрос в полном объеме под процентную ставку 5,3% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли около 55 млрд рублей, процентная ставка была установлена на уровне 5,32% годовых.

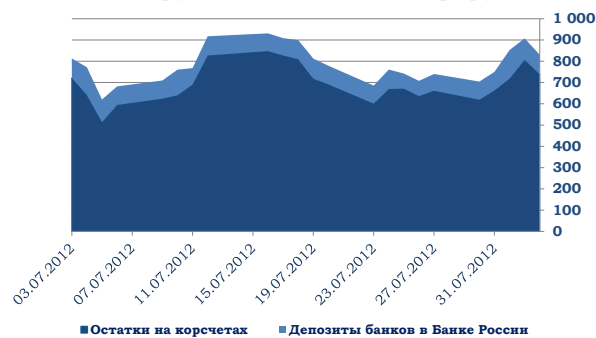
Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали около 345 млрд рублей при лимите 380 млрд рублей под ставку 5,32% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 8 млрд рублей под 5,3% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N продолжила снижение и упала на 31 б.п. до 5,76% годовых, ставка Mosprime 3M осталась на уровне 7,31% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на

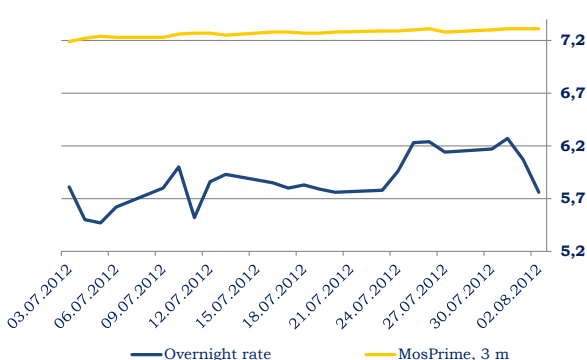
Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	179,01	4,03%	6,94
Украина	841,40	0,97%	8,05
Бразилия	133,67	1,37%	1,81
Мексика	115,27	2,26%	2,55
Турция	189,37	4,06%	7,40
Германия	71,44	1,10%	0,77
Франция	165,43	4,18%	6,63
Италия	519,41	6,70%	32,62
Ирландия	511,65	0,07%	0,35
Испания	572,60	7,31%	39,01
Португалия	850,45	0,31%	2,59
Китай	113,33	0,16%	0,18

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 15 б.п. и составила 5,87% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 6 млрд рублей до 542 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 87 млрд рублей и составляет чуть менее 1,6 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи нулевых значений.

Вчера Федеральное Казначейство провело депозитный аукцион по размещению средств Федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 25 млрд рублей. Срок размещения средств составляет 35 дней. Минимальная процентная ставка размещения 6,5% годовых. В ходе аукциона спрос составил 6,2 млрд рублей. В итоге банки привлекли 6,2 млрд рублей под 6,52% годовых.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 210 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 270 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Как мы и ожидали, на денежном рынке наступило некоторое относительное облегчение. Ставки на рынке демонстрируют снижение день ото дня, ликвидность показывает постепенный рост, а значение ЧЛП хотя и находятся в глубоком минусе, но все же также сокращается. Лимиты, устанавливаемые Банком России в ходе аукционов прямого РЕПО также снижаются. Сегодня ставки на рынке, скорее всего, останутся на достигнутых уровнях.

Рынок ОФЗ

На рынке ОФЗ вчера преобладали продажи на фоне ухудшения настроений на внешних рынках после выступления главы ЕЦБ, в ходе которого не было дано никаких конкретных заявлений по выходу Европы из долгового кризиса.

Наибольший торговый оборот был зафиксирован с 6-летним выпуском 26204, его цена просела на 0,21%. Больше всего продажи затронули наиболее ликвидные короткие выпуски, длинные бумаги хотя и демонстрировали снижение, но при меньших торговых оборотах. Так, бумаги 3-летнего 25079 потеряли в цене

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26204	2 143 231	-0,21%	7,87	6,39
25073	1 402 871	-0,05%	7,48	3,12
25079	1 388 544	-0,45%	7,68	4,56
25069	1 316 000	-0,26%	7,44	3,10
25076	1 165 000	0,00%	7,66	4,14
26206	1 090 450	-0,12%	8,33	8,76
26202	801 567	0,03%	5,87	0,46
25077	667 741	-0,04%	7,69	3,98
26205	601 001	-0,15%	7,83	5,14
26203	437 691	0,10%	7,55	3,45



0,45%, а 5-летний 26206 просел на 0,12%.

Первичный рынок

Вчера Минфин провел два аукциона по размещению 5-летних ОФЗ серии 26206 объемом 15 млрд рублей и 10-летних ОФЗ серии 25080 объемом 35 млрд рублей.

В ходе аукциона по размещению коротких госбумаг серии 25080 спрос по верхней границе предполагаемого диапазона составил лишь немногим более 13 млрд рублей. В результате спрос был удовлетворен в полном объеме, средневзвешенная доходность составила 7,68% годовых. Напомним, что диапазон по доходности выпуска составлял 7,63-7,68% годовых.

В ходе конкурса по размещению 10-летних ОФЗ 26209 спрос незначительно превысил 9,3 млрд рублей. В результате бумаги были размещены в объеме 9,3 млрд рублей из 15 млрд рублей, предложенных ведомством. Средневзвешенная доходность составила 7,92% годовых, тогда как ориентир по доходности находился в диапазоне 7,87-7,92% годовых.

В целом итоги размещения ОФЗ можно считать не совсем удачными ввиду сохраняющегося напряжения на денежном рынке. Оба выпуска были размещены по верхней границе предполагаемого диапазона. Со стороны нерезидентов спрос на госбумаги остается сдержанным на фоне довольно отдаленных сроков запуска расчетов через Euroclear по ОФЗ. Ожидается, что система будет запущена не ранее сентября-октября текущего года.

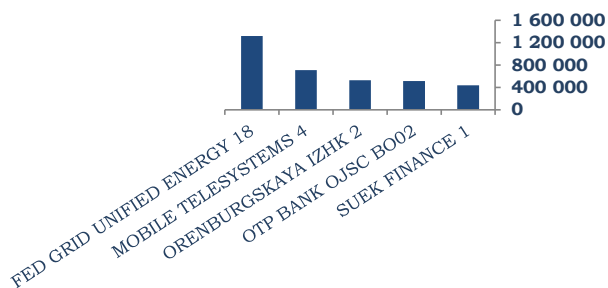
Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевых корпоративных облигаций торги проходили в «боквике» на фоне низкой торговой активности. С утра на рынке преобладали продавцы, однако к обеду динамика сменилась на боковую. Торговая активность заметно сократилась.

Среди банковских бумаг котировки изменились разнонаправленно. Так, выпуски РСХБ-16 и ОТП Банка БО-2 прибавили в цене 1,23% и 0,2% соответственно. При этом бумаги Русфинанс банка БО-2 и ВТБ БО-4 просели на 0,8 и 0,2% соответственно. В секторе телекомов преобладали продавцы. Бонды Теле2-Санкт-Петербург-7 и МТС-4 подешевели на 0,11 и 0,07% соответственно.

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг упал с 54 до 16 млрд рублей. Стоит отметить, что 2/3 оборота прошло в режиме РПС (10 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 82 млрд рублей (днем ранее 94 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,04% и составил 104,63 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 2 б.п. и составляет 9,09% годовых.

С утра на рынке преобладают продавцы, поскольку сформировавшиеся негативные настроения после вчерашнего выступления главы ЕЦБ сохраняются. Сегодня ожидаем выхода данных по изменению числа занятых вне с/х. В течение дня характер изменения котировок будет разнонаправленным.

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски [Украина-13](#) и [Беларусь-18](#).

Мы также рекомендуем покупать евробонд [Украина-13](#) (B+/B2/B). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 8,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

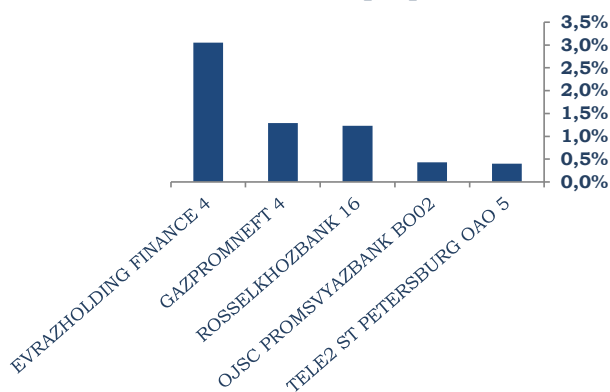
Динамика выпуска [Беларусь-18](#) в последние дни отстала от аналогичной динамики евробонда Беларусь-15, который в настоящее время торгуется на одном уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако, Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет 70 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 2,5-3,0%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня ВВВ-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#), который торгуется с премией к кривой эмитента в 30 б.п.

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спред к кривой доходности Северстали может сужиться);

Лидеры роста



Лидеры снижения



- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;
- ✓ Номос-банк-19.

Рекомендуем покупать новый выпуск банка **Русский Стандарт-17**, с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности **Промсвязьбанк-14 (-/Ba2/BB-)**, **Промсвязьбанк-15 (-/Ba3/B+)**. В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

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 дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 10,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (B/B3/B)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 8,1%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/Ba3/BB-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых. [Подробный комментарий смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (B+/B2/B)** торгуется с доходностью 6,7% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке



рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2. Таким образом, мы советуем увеличить долю в портфеле облигаций госкорпораций с короткой дюрацией.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. 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 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 мы считаем интересными покупку бумаг: ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2).

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M / S&P / F
07.08.2012	КБ Дельта-Кредит БО-5	5	9,25-9,75	9,46-9,99	от 9,7	Baa2/Withdrawn/-
07.08.2012	ВЭБ-Лизинг-7	10	9-9,1	9,2-9,31	-	-/BBB/BBB
07.08.2012	ТрансФин-М БО-8	2	-	-	-	-/-/-
08.08.2012	ФСК-22	10	9	-	-	Baa2/BBB/-
09.08.2012	Номос-банк	5	8,8-9,25	9-9,46	от 9,3	Ba3/-/BB
09.08.2012	КБ Ренессанс Капитал БО-2	4	12,5-13	12,89-13,42	от 12,9	B2/B/B
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-2	3	9,25-10	9,46-10,25	от 10-10,1	Ba3/B+/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-3	5	9,5-10,25	9,73-10,51	от 10,1-10,2	Ba3/B+/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный 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

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

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

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 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.

