

2012-05-04
Последние обзоры и комментарии:

- [Долговой рынок исламского финансирования в апреле 2012 года](#)
- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций ОАО «Газпромбанк»](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций банка Русский Стандарт БО-6](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs_ic](#)

[Наши контакты](#)
Ситуация на рынках

На рынке еврооблигаций, как мы и предполагали, вчера преобладала «боковая» динамика. Изменение цен в большинстве бумагах не превышало 0,1%.

Вчерашний день не принес ничего нового для рынка рублевого корпоративного долга. Активность торгов была минимальной, поэтому говорить о формировании единой тенденции в изменении цен не приходится.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов понизились. S&P500 уменьшился на 0,77%, Dow Jones упал на 0,47%. Бразильский индекс Bovespa сократился на 0,51%.

Европейские индексы завершили предыдущий день нейтрально. FUTSEE 100 прибавил 0,15%, DAX просел на 0,24%, французский CAC 40 понизился на 0,09%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 2,55%; Brent подешевел на 1,79%. Сегодня Light Sweet торгуется \$102,59 (+0,05%); Brent стоит \$116,21 (+0,11%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$13,62.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1634,33. Серебро снизилось до \$30,0575. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 54,37.

Ключевая статистика:

- Индекс PMI в секторе услуг Еврозоны (12:00);
- Розничные продажи в Еврозоне (13:00);
- Изменение числа занятых вне с/х в США (Nonfarm Payrolls) (16:30);
- Уровень безработицы в США (16:30).

Новости и статистика
Заседание ЕЦБ: итоги

Европейский центральный банк сохранил базовую процентную ставку на уровне 1,0%. На пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ, М. Драги призвал страны еврозоны поставить во главу угла экономический рост, который не должен противоречить уже проводимым мерам экономии. Правда, каким образом это осуществить в самих странах, а в особенности, в странах «периферии» судя по всему пока не знают. Кроме этого, глава ЕЦБ

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3024,30	-1,16%	-0,72%
S&P 500	1391,57	-0,77%	-0,45%
Dow Jones	13206,59	-0,47%	-0,05%
FTSE 100	5766,55	0,15%	0,50%
DAX	6694,44	-0,24%	-0,99%
CAC 40	3223,36	-0,09%	0,33%
NIKKEI 225	9380,25	0,31%	-1,48%
MICEX	1442,71	-0,23%	-2,43%
RTS	1560,11	-0,57%	-2,41%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1635,98	-1,06%	-1,79%
Нефть Brent, \$ за баррель	116,08	-1,79%	-2,75%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,46	0,31%	-0,34%
Рубль/Евро	38,74	-0,22%	0,48%
Евро/\$	1,3152	-0,05%	-0,65%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	94,51	21,18	-65,42
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	849,82	155,75	108,73
NDF 1 год	5,88%	0,000	0,26
MOSPrime 3 мес.	6,77%	0,000	0,03

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	317,86	-3,46	7,26
Россия-30, Price	121,05	0,43	1,42
Россия-30, Yield	3,82%	-0,07	-0,25
UST-10, Yield	1,93%	0,00	-0,29

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	188	-7	29
Турция-17	14,02	1	44
Мексика-17	198,28	2	21
Бразилия-17	212,09	-1	11



отметил, что выход из сложившейся ситуации в Европе в значительной степени лежит на плечах локальных правительств, а не ЕЦБ. Подобные заявления разочаровали инвесторов на рынке, которые ожидали услышать от М, Драги заявления о готовности ЕЦБ предпринимать более решительные действия в борьбе как с рецессией, так и с долговым кризисом.

Впрочем пока, ЕЦБ занял выжидательную позицию, и, судя по всему, не намерен снижать базовую ставку в ближайшие месяцы. Отметим, что ЕЦБ в последнее время находится под сильным давлением со стороны Бундесбанка (центрального банка Германии), который призывает ЕЦБ прекратить дальнейшее смягчение монетарной политики, а также отказаться от возобновления программы SMP (выкупа гос. Облигаций с рынка) и проведения новых 3-летних аукционов LTRO.

США

Первичные заявки на пособие по безработице в США за неделю, завершившуюся 28 апреля, составили 365 тыс., что оказалось лучше ожидавшихся 379 тыс. Значение предыдущей недели было пересмотрено с 388 до 392 тыс. В 2011 году за неделю, завершившуюся 28 апреля, число заявок было гораздо выше: 464 тыс.

Индекс деловой активности в секторе услуг (ISM Non-Manufacturing) в апреле опустился до 53,5 п. (значение марта – 56,0 п.), средний прогноз был немного выше: 55,3 п. Цифры говорят об усилении деловой активности в апреле, однако уже не таким быстрым темпом, как в предыдущем месяце.

Еврозона

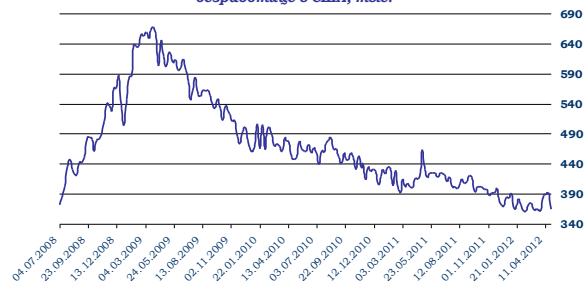
Цены производителей выросли в марте немного слабее ожиданий: на 0,5% в месячном сравнении и на 3,3% в сравнении с мартом 2011 года, в прошлом месяце рост был сильнее: 0,6% и 3,6% соответственно. Цены на топливо выросли на 1,4% (8,5% в годовом сравнении).

Россия

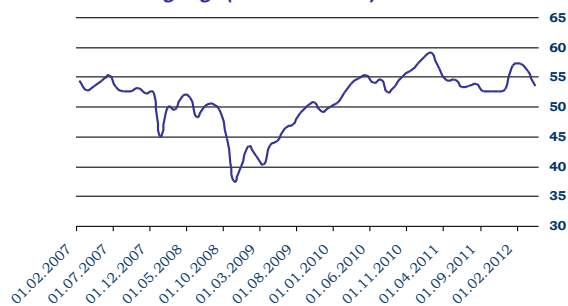
Потребительская инфляция за период с 24 по 28 апреля составила 0%, с начала месяца – 0,3%, с начала года – 1,8%. В 2011 году инфляция с начала года составляла 4,2%.

Объем международных резервов РФ на 27 апреля составил \$523,3 млрд., что на 0,73% выше уровня прошлой недели (\$519, 5 млрд.). Этот уровень также стал самым высоким значением после отчетной даты 23 сентября 2011, когда их объем равнялся \$526 млрд. С начала года объем резервов вырос уже на 5,08% (в сравнении с \$498,0 млрд. на 6 января).

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



Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM Services) в США



Новости эмитентов

РСХБ (Ваа1/-/BBB) 9 мая проведет встречу с инвесторами по поводу размещения евробондов, номинированных в рублях. В случае формирования высокого спрос на бумаги, бонды могут быть номинированы в долларах.

Российские еврооблигации

Вчера мировые финансовые рынки получали противоречивые сигналы со стороны Европы и США. Во-первых, ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку без изменения, кроме того заявления М. Драги на пресс-конференции носили скорее негативный характер для рынков. А вот на относительно позитивную недельную статистику по рынку труда в США, мировые рынки почти никак не отреагировали.

Тем не менее, падение на рынках акций и commodities почти никак не повлияло на рынок евробондов. Выпуск Россия-30 остался на прежнем уровне, около 121,0% от номинала. Отметим, что сейчас доходность Россия-30 находится на исторических минимумах – 3,82% годовых.

Без изменений завершили день и большинство бумаг корпоративного сектора. Из общего тренда выбился евробонд АльянсОйл-15, который прибавил около 0,4%.

На утро пятницы на рынках сложился негативный внешний фон. Европейские и российские рынки акций открылись в глубоком минусе в преддверии выхода данных по non-farm payrolls и уровню безработицы за апрель. Пока консенсус-прогноз в Bloomberg по non-farm payrolls составляет 160 тыс. Однако, есть вероятность, что данные окажутся более слабыми, учитывая разочаровывающую статистику по изменению числа занятых от ADP. Нефть сорта Brent теряет с утра около 0,3% и торгуется на 3-х месячных минимумах.

Слабые данные по рынку труда приведут к падению как на рынке акций, так и на рынке российских еврооблигаций. При этом фактор вероятного количественного смягчения пока не будет отыгрываться, поскольку следующее заседание ФРС состоится только 20 июня.

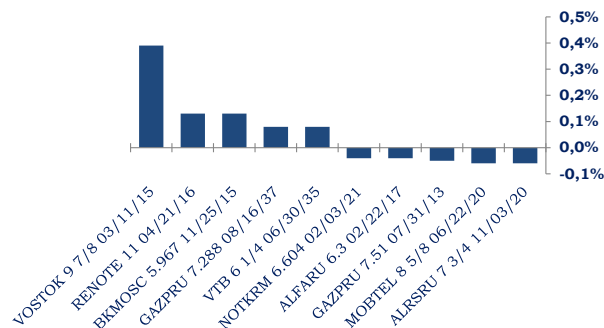
Еврооблигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

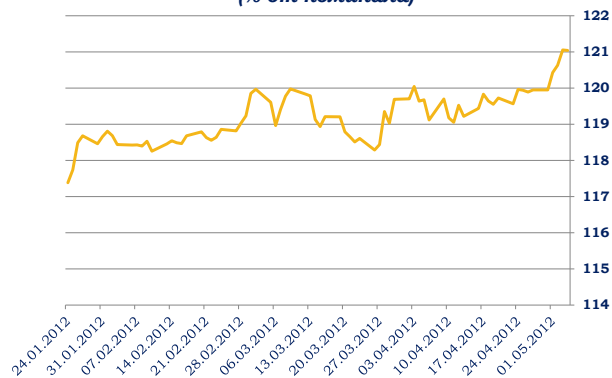
Динамика на долговых рынках других стран СНГ была схожа с той, которая наблюдалась на российском рынке. Средний рост в суверенных еврооблигациях Украины не превышал 0,05%. Без существенных ценовых изменений завершили день и выпуски корпоративного сектора.

А вот в суверенных бумагах Белоруссии вчера наблюдался существенный рост. В частности, выпуск

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

Страна	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	185,42	-1,64%	-3,08
Украина	762,13	-2,85%	-22,33
Бразилия	120,30	-1,55%	-1,89
Мексика	110,70	-2,00%	-2,26
Турция	224,89	-1,16%	-2,64
Германия	85,00	-1,86%	-1,61
Франция	189,66	-1,74%	-3,36
Италия	439,57	-1,68%	-7,50
Ирландия	561,81	-0,57%	-3,19
Испания	478,88	-0,61%	-2,92
Португалия	971,58	0,99%	9,53
Китай	111,79	0,12%	0,13



Беларусь-15 взлетел на 1,9% до 95,8% от номинала, а Беларусь-18 вырос на 1,3% до 94,0% от номинала. Рост был связан с новостью, появившейся вчера, относительно планов Белоруссии вернуть кредит МВФ. В частности, глава Нацбанка Белоруссии Н. Ермакова отметила, что Беларусь рассчитывает на кредит МВФ в объеме \$3,5 млрд. для погашения существующей задолженности. Больше указанных средств Минску не требуется, однако, в случае непредставления нового кредита Белоруссия в состоянии рассчитаться за счет собственных средств.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 944 млрд рублей, что на 177 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 434 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 446 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет почти -604 млрд рублей (против -773 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО превысил 545 млрд рублей при лимите 500 млрд рублей. В результате банки забрали 499 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,34% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 457 млн рублей под 5,77% годовых.

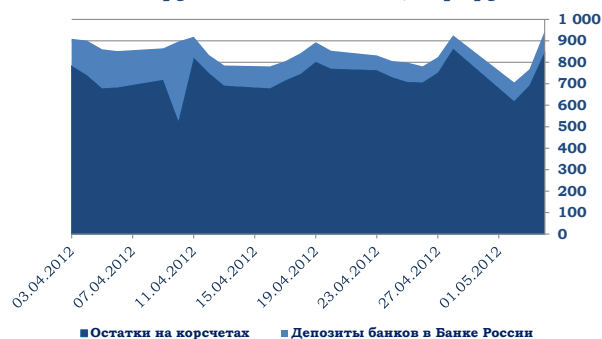
Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 440 млрд рублей при лимите 500 млрд рублей. В результате банки привлекли 440 млрд рублей под 5,37% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 55 млрд рублей под 5,45% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 2 б.п. – до 6,26% годовых. Ставка Mosprime 3М также выросла на 2 б.п. и составляет 6,77% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-5,75% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО понизилась на 2 б.п. и составила 6,37% годовых.

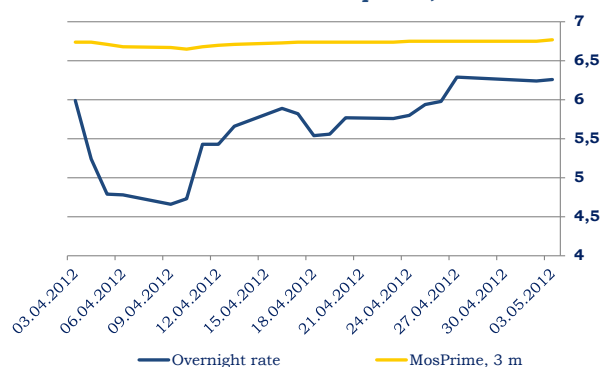
Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 414 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 5 млрд рублей и составила 1,085 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке выросла с 0,7 млрд рублей до 5 млрд рублей.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 340 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 500 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Ситуация на денежном рынке медленно, но верно демонстрирует восстановление. Показатель ЧЛП показывает постепенное снижение абсолютных задолженности перед ЦБ РФ и Минфином. На сегодня Банк России сократил лимит прямого РЕПО до 340 млрд рублей, при этом банки должны сегодня исполнить вторую часть РЕПО и вернуть 500 млрд рублей, полученных вчера от Банка России в ходе 1-й части прямого однодневного РЕПО.

Рублевые облигации

Вторичный рынок

Вчерашний день не принес ничего нового для рынка рублевого корпоративного долга. Активность торгов была минимальной, поэтому говорить о формировании единой тенденции в изменении цен не приходится.

Вчера вышли неплохие статданные по рынку труда: количество заявок на пособие по безработице оказалось ниже ожидавшегося значения. При этом индекс деловой активности несущественно хуже ожиданий. Рост цен производителей в Европе в марте оказался ниже ожиданий. Кроме того, ЕЦБ вчера, как и ожидалось, оставил базовую ставку на уровне 1% годовых.

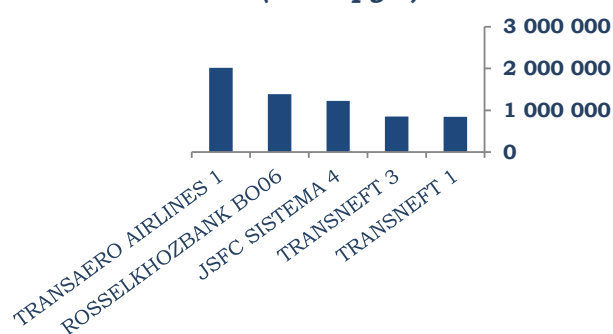
Хуже рынка закрылся выпуск МТС-3, бумаги которого подешевели на 0,51%. Кроме того, на высоких оборотах несколько просели облигации Трансаэро-1 (-0,05%). В секторе нефтегазовых бондов хуже рынка торговались выпуски Башнефти-1 и 4-й серий, их цены по итогам дня показали снижение на 0,2% и 0,54% соответственно.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг превысил 16 млрд рублей против 31 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 80% оборота прошло в режиме РПС (около 13 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 89 млрд рублей (днем ранее 96 млрд рублей).

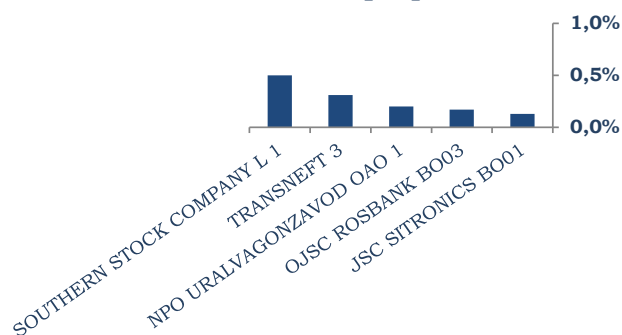
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составил 105,59 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 1 б.п. и составил 8,49% годовых.

Сегодня с утра рынок открылся разнонаправленным движением цен при низкой торговой активности. Мы не ожидаем каких-то существенных изменений на внутреннем рублевом долговом рынке. Сдерживающим фактором будет выступать напряженность, царящая на денежном рынке, и фактор короткой недели в преддверии длинных выходных.

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



Первичный рынок

Рынок корпоративных облигаций

Вчера **Банк Русский Стандарт** (Ba3/B+/B+) разместил облигации серии БО-6 объемом эмиссии 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона составила 9,4% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 9,6% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 9,25-9,75% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 9,46-9,99% годовых. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 25 по 27 апреля. Напомним, что в начале марта **Банк Петрокоммерц** (Ba3/B+/-) разместил облигации серии БО-1 с доходностью к годовой оферте на уровне 9,1% годовых, сейчас бумаги торгуются с доходностью 8,9% годовых. В середине апреля **Банк Зенит** (Ba3/-/B+) разместил облигации серии БО-7 с доходностью к 2-летней оферте 9,4% годовых, текущая доходность выпуска 9,3% годовых. Мы не видим спекулятивного интереса для покупки бумаг эмитента на вторичном рынке.

Кроме того, вчера состоялось размещение дебютного выпуска облигаций компании **Домашние деньги** (-/-/-) объемом эмиссии 1 млрд рублей. Ставка 1-го купона составила по итогам бук-биндинга 19% годовых, доходность к годовой оферте по нашим расчетам – 19,91% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона составляет 19% годовых. Купоны выплачиваются дважды в год, срок обращения ценных бумаг – 3 года, номинал одной облигации составляет 2 млн рублей, количество ценных бумаг в выпуске – 500 штук. По состоянию на конец февраля текущего года портфель займов составлял 1,8 млрд рублей, NPL свыше 90 дней на конец 1 кв. 2012 года - 25,4%, чистая процентная маржа по итогам 2011 года - 90%, норматив достаточности собственных средств - 14%. В ходе размещения в торговой системе было зарегистрировано 25 сделок.

ХКФ Банк (Ba3/Withdrawn/BB-) 2 мая выкупил по оферте облигации 7-й серии на 2,6 млрд рублей. Таким образом, эмитентом было выкуплено свыше половины объема выпуска, который составляет 5 млрд рублей. Затем эмитент в полном объеме вторично разместил облигации, выкупленные по оферте. Таким образом, в настоящее время в обращении находится весь выпуск облигаций на 5 млрд рублей. Срок ценных бумаг составляет 3 года, купоны выплачиваются 4 раза в год. Ставка купон находится на уровне 9,75% годовых. Доходность к погашению по цене размещения 100% от номинала составила 10,11% годовых. Спрос на покупку бумаг в рамках вторичного размещения составил 3,7 млрд рублей при размещении бумаг в объеме 2,6 млрд рублей.



Торговые идеи на рынке евробондов

Одной из лучших идей на рынке еврооблигаций стран СНГ является покупка субординированного выпуска **Номос-банк-19**, который сейчас торгуется в районе номинала. Напомним, что евробонд размещался с существенной премией к рынку, [в нашем специальном комментарии к размещению мы оценивали ее в районе 100 б.п.](#) Мы сохраняем нашу рекомендацию на покупку выпуска, полагаем, что потенциал роста цены может составить около 1,5-2,0%.

В металлургическом секторе по-прежнему интересна покупка недавно размещенного выпуска **Евраз-17**, который торгуется с премией относительно собственной кривой в 20 б.п. Потенциал роста цены составляет от 0,15% до 0,2%. Помимо этого выпуска, интересны и оба выпуска с погашением в 2018 году. Сейчас они торгуются с премией к кривой Северстали в 100 б.п., что на наш взгляд не соответствует разницы в финансовой устойчивости эмитентов. Мы видим справедливое значение спреда на уровне 50-60 б.п., поэтому ожидаем падение доходности в выпусках в ближайшее время.

Также интерес представляет и выпуск **Северсталь-16**, премия которого к собственной кривой составляет 35 б.п. По нашим оценкам, цена выпуска может вырасти в ближайшее время на 1,5%.

Среди еврооблигаций иностранных эмитентов, мы рекомендуем покупать выпуск **ККБ-18**, потенциал роста цены в котором составляет около 3,0-4,0%. [Как мы отмечали в нашем специальном обзоре, посвященном отчетности Казкоммерцбанка по итогам 2011 года](#), евробонды эмитента значительно недооценены относительно аналогов, рынок не учитывает много позитивных моментов в кредитном профиле банка.

Среди суверенных выпусков могут быть интересны оба выпуска еврооблигаций **Белоруссии (В-/ВЗ/-)**, потенциал роста цены в которых составляет 2,0-3,0%.

Тем не менее, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

Среди них могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (В+/В2/В)** 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.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения



доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/ВЗ/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 12,0%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/ВаЗ/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 40-50 б.п. (УТР 10,9-11% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,1-11,2% годовых. Мы ожидаем повышения цены по займу.

Рекомендуем покупку выпуска **Зенита** БО-7 в рамках ожиданий роста котировок на вторичном рынке.

В рамках ожидания повышения котировок рекомендуем покупку бумаг выпуска **ТКС Банка** БО-4.

Кроме того, рекомендуем покупку **УБРиР-2**, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрецией предлагает доходность на 120-130 б.п. выше.

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюреции последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку бумаг **ЛУКОЙЛа** БО-1 с погашением в августе этого года, купон по которым находится на уровне 13,35% годовых. Также интересен выпуск **Газпром-13**, с погашением в июне 2012 года, купон по которым



составляет 13,12% годовых. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций **Газпром нефти-3** с офертой в июле текущего года. По бумагам займа установлен высокий купон на уровне 14,75% годовых. Можно купить бонды **Башнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Газпромбанк
Зенит
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС 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 на 2012 год
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

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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

