

2012-04-11

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации значительно снизились по итогам вторника на фоне самого сильного за последние 3 месяца падения нефти и других рынков рискованных активов. В среднем бумаги суверенного и корпоративного секторов потеряли 0,3%.

Вчера на рынке рублевого публичного долга компаний преобладали продажи. В результате большинство бумаг по итогам дня закрылось в красной зоне, а снижение составило -0,3% в среднем по рынку. Торговая активность была ниже среднего уровня.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов сильно снизились. S&P500 опустился на 1,71%, Dow Jones потерял 1,65%. Бразильский индекс Bovespa упал на 1,88%.

Европейские индексы завершили предыдущий день обвалом. FUTSEE 100 упал на 2,24%, DAX потерял 2,49%, французский CAC 40 рухнул на 3,08%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,41%; Brent обвалился на 2,27%. Сегодня Light Sweet торгуется \$101,25 (+0,23%); Brent стоит \$120,1 (+0,18%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$18,85.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1659,33. Серебро снизилось до \$31,67. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,39.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс импортных цен в США (16:30);

«Бежевая книга» ФРС (22:00);

Ежемесячный отчет об исполнении бюджета в США (22:00).

Новости и статистика

США

Объем запасов на оптовых складах в США в феврале увеличился на 0,9% - гораздо выше ожидавшихся +0,5%, в январе наблюдался рост показателя на 0,4%. В годовом сравнении оптовые запасы выросли в феврале на 9,3%.

Согласно отчету Бюро статистики Census, объем оптовых продаж вырос в феврале на 1,2% в месячном сравнении. Соотношение уровня запасов к объему продаж составило в феврале 1,17 - что означает, что сейчас на складах находится количество товара, на продажу которого потребуется 1,17 месяца (при условии сохранения объема продаж на том же уровне). В предыдущие четыре месяца соотношение запасов к продажам было таким же.

 [Электронная почта](#)

 [Аналитика](#)

 [Читать @ufs.ic](#)

 [Наши контакты](#)

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 2991,22 | -1,83% | -3,25% |
| S&P 500 | 1358,59 | -1,71% | -3,54% |
| Dow Jones | 12715,93 | -1,65% | -3,75% |
| FTSE 100 | 5595,55 | -2,24% | -3,00% |
| DAX | 6606,43 | -2,49% | -4,90% |
| CAC 40 | 3217,60 | -3,08% | -6,02% |
| NIKKEI 225 | 9477,16 | -0,64% | -6,01% |
| MICEX | 1498,07 | -0,82% | -1,52% |
| RTS | 1606,98 | -0,93% | -2,97% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1659,93 | 1,20% | -0,55% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 119,88 | -2,27% | -2,29% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 29,64 | 0,00% | -1,18% |
| Рубль/Евро | 38,83 | 0,30% | 0,53% |
| Евро/\$ | 1,3082 | -0,18% | -1,78% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 96,2 | -272,5 | 2,88 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 822,80 | 294,76 | 171,52 |
| NDF 1 год | 5,70% | 0,00 | 0,04 |
| MOSPrime 3 мес. | 6,65% | 0,00 | -0,08 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 344,59 | 6,11 | 24,29 |
| Россия-30, Price | 119,18 | -0,52 | -0,80 |
| Россия-30, Yield | 4,13% | 0,08 | 0,20 |
| UST-10, Yield | 1,98% | -0,07 | -0,05 |

Спрэд Россия-30 к:

| | Значение | Изменение | |
|-------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 215 | 14 | 5 |
| Турция-17 | -6,84 | 8 | -5 |
| Мексика-17 | 204,12 | 10 | 17 |
| Бразилия-17 | 222,53 | 8 | 0 |



Россия

По данным Банка России, профицит внешней торговли РФ в феврале вырос на 13,6%, до \$19,798 млрд. Рост экспорта в годовом выражении составил 14,7% против 32,2% в январе, объем импорта увеличился в феврале на 15,6% против 20,1% в январе.

Новости эмитентов

КБ ДельтаКредит (Ваа2/Withdrawn/-) отложил размещение облигаций серии БО-5 на 5 млрд рублей. Индикативная ставка 1-го купона находилась на уровне 9-9,5% годовых, что соответствует доходности к погашению 9,2-9,73% годовых. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 9 по 10 апреля.

Fitch подтвердило рейтинг **Evrax Group S.A.** (Ва3/В+/ВВ-) на уровне ВВ-. Планируемому выпуску евробондов был присвоен рейтинг ВВ-(exp).

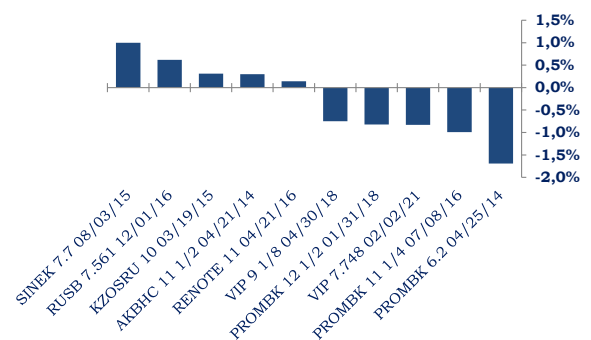
Российские еврооблигации

Рост опасений вокруг долговых проблем Европы и более медленного, чем ожидалось, восстановления американской экономики, привел к самой сильной коррекции на рынках акций и commodities за последние 3 месяца. Капитал вновь стал уходить в «качество», толкая доходности UST вниз. Так, вчера доходность UST-10 опустилась ниже 2,0% до 1,96% годовых. Доходности российских бумаг напротив выросли на фоне сильных распродаж. Так, Россия-30 упал на 0,45% до 119,2% от номинала. Индикативный спред Россия-30-UST-10 при этом расширился до 217 б.п. – самого высокого уровня с начала марта. Наиболее «длинный» выпуск рынка – Россия-42 – потерял 0,55%.

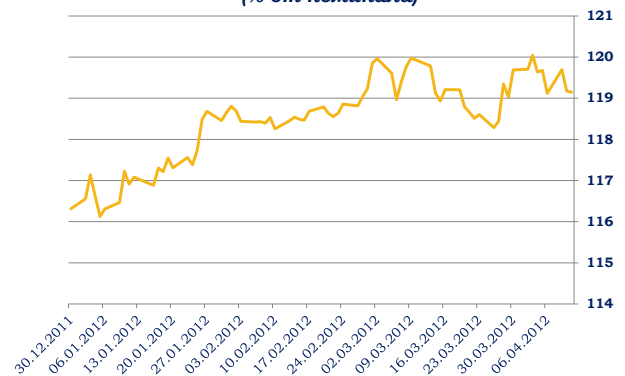
В корпоративном секторе коррекция почти полностью укладывалась в стандартный сценарий: существенные потери понесли «длинные» выпуски нефтегазовых и металлургических компаний. Однако, наибольшие падение продемонстрировали бумаги Промсвязьбанка. Так, Промсвязьбанк-14 рухнул на 1,7%, Промсвязьбанк-16 упал на 1,0%, а Промсвязьбанк-18 – на 0,8%. Так, рынки отреагировали на сообщение о том, что Д. Ананьева – владельца Промсвязьбанка, собираются отозвать из Совета Федерации, лишить неприкосновенности и завести уголовное дело, связанное неуплатой налогов. Также появились сообщения о том, что в ближайшее время, Д. Ананьев, вероятно, покинет страну. Если эти слухи подтвердятся, цены на евробонды Промсвязьбанка продолжат падать.

Помимо Промсвязьбанка, в лидерах падения отметились «длинные» выпуски Вымпелкома, в частности, Вымпелком-18 и Вымпелком-21, потерявшие 0,8%. В районе 0,7% снизились выпуски ТНК-ВР-20 и Лукойл-22. Падение более 0,55

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



продемонстрировали также евробонды Металлоинвест-16, Евраз-18, а также Лукойл-19 и Лукойл-20.

Хуже рынка завершили день также Алроса-20 и Северсталь-17, выпуски ВЭБа.

Наименьшее падение цен показали «короткие» бумаги, срок погашения которых не превышает 2 лет. Так, цена Вымпелком-13 и Газпром-13 не изменилась, а падение в выпусках Северсталь-4 и Евраз-13 не превысило 0,1%.

На утро четверга на рынке сложился позитивный внешний фон. После существенной просадки вчера, на большинстве рынков наблюдается отскок цен. Так, нефть Brent прибавляет с утра 0,35% и торгуется вблизи 120,3\$/баррель, фьючерсы на индекс S&P500 растут на 0,6%, в плюсе торгуются и европейские индексы. Выпуск Россия-30 прибавляет около 0,15%. Очевидно, что сегодня большинство рынков завершат день в «плюсе». Однако, в среднесрочной перспективе мы сохраняем негативный взгляд на рынок и не рекомендуем сейчас открывать «длинные» позиции в российских евробондах, кроме как в рамках стратегии «buy&hold».

Среди новостей первичного рынка отметим, что Евраз с 12 по 16 апреля планирует провести road show, по итогам которого может разместить долларовые евробонды. Рейтинговое агентство Moody's уже присвоило предварительный рейтинг планируемому выпуску на уровне B1, а агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Евраза на уровне ВВ-/Стабильный. Напомним, что с 13 апреля, road show долларового выпуска также планирует провести Распадская.

Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

Сильное падение вчера некоторые долговые рынки стран СНГ. Так, суверенные выпуски Украины в среднем потеряли 0,7%, более чем на 1,0% снизились евробонды Украина-21 и Украина-20. В корпоративно секторе лидером падения казался НафтоГаз Украины-14 (-0,6%), а также Мрия-16 (-0,55%). На 0,4% снизился Метинвест-18, а Метинвест-15 потерял не более 0,1%.

В то же время, в суверенных евробондах Белоруссии наблюдалось отсутствие «динамики». Так, цена выпуска Беларусь-15 осталась на уровне 91,75% от номинала, а выпуск Беларусь-18 продолжает котироваться по цене 90,75% от номинала.

Европа

Долговой рынок Европы продолжает испытывать давление продавцов. Вчера доходности испанских 10-леток достигли 6,0% годовых – максимального уровня с конца ноября. Стоимость 5-летнего CDS на испанский долг также достигла уровня конца ноября в 480 б.п. и

Динамика суверенных 5-летних CDS:

| | Текущее значение | Изменение за день, % | Изменение за день, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|-------------------------|
| Россия | 203,96 | 5,91% | 11,38 |
| Украина | 855,12 | 1,58% | 13,33 |
| Бразилия | 134,48 | 3,84% | 4,97 |
| Мексика | 131,99 | 4,91% | 6,18 |
| Турция | 248,93 | 5,46% | 12,88 |
| Германия | 75,61 | 2,42% | 1,78 |
| Франция | 189,58 | 5,82% | 10,43 |
| Италия | 437,67 | 4,63% | 19,38 |
| Ирландия | 586,68 | 1,16% | 6,73 |
| Испания | 483,73 | 4,17% | 19,37 |
| Португалия | 1135,42 | 2,32% | 25,78 |
| Китай | 116,70 | 5,67% | 6,26 |



вплотную приблизилась к историческому максимуму в 493 б.п. Доходность 10-летних облигаций Италии выросла до 5,7% годовых в преддверии аукциона по размещению суверенных облигаций во четверг.

Тем временем, правительство Испании продолжает проводить реформы, в частности, вчера была принята реформа образования и здравоохранения. Тем не менее, текущих мер может оказаться недостаточно. Заметим, что пока на вторичный рынок не выходил ЕЦБ, покупки в рамках программы SMP почти отсутствовали с середины января текущего года. В случае дальнейшего роста доходности, вероятно ЕЦБ снова придется выкупать облигации с рынка.

В целом, европейский фактор вновь становится основным негативным драйвером для рынков.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 919 млрд рублей, что более чем на 22 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме около 149 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 329 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день составляет -66 млрд рублей (против -86 млрд рублей днем ранее).

Вчера банки забрали в ходе аукционов прямого однодневного РЕПО 2,6 млрд рублей при лимите в 10 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,36% годовых. В ходе вечерней сессии банки забрали еще 1,15 млрд рублей под 5,37% годовых.

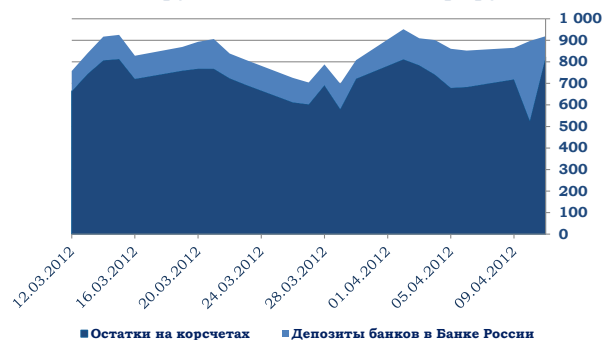
Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки привлекали 4,4 млрд рублей под 5,46% годовых. Вечерняя сессия не состоялась.

Кроме того, ЦБ провел аукцион недельного прямого РЕПО, лимит установлен на уровне 270 млрд рублей, минимальная процентная ставка 5,25% годовых. В результате спрос на аукционе сложился на уровне немного выше 73 млрд рублей. Весь спрос был удовлетворен, процентная ставка составила 5,31% годовых.

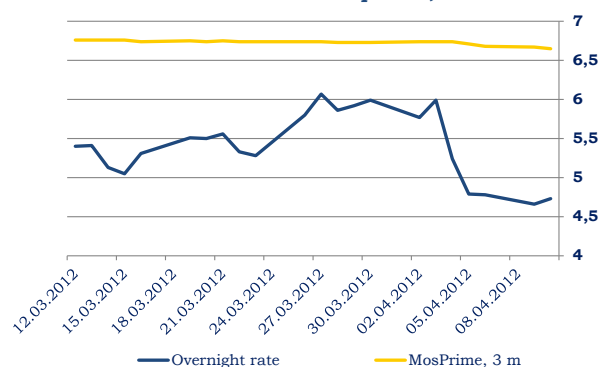
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. и составляет 4,73% годовых. Ставка Mosprime 3M понизилась на 2 б.п. и составляет 6,65% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,5-5% годовых.

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 1 млрд рублей и составляет 490 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе также осталась на уровне 453 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



фиксированной ставке находится около нулевых значений.

Во вторник Минфин провел депозитный аукцион на 10 млрд рублей. Дата внесения средств 11 апреля, возврат средств – 16 мая. Спрос в ходе аукциона составил 6 млрд рублей. В результате весь спрос был удовлетворен в полном объеме, процентная ставка была установлена на уровне 5,9% годовых.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит по прямому однодневному РЕПО на уровне 140 млрд рублей (вчера был 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых. На наш взгляд, увеличение объем лимита вызвано тем, что банкам сегодня предстоит исполнить вторую часть недельного прямого РЕПО и вернуть чуть более 306 млрд рублей.

Кроме того, сегодня банки должны вернуть Минфину депозитные средства в объеме 7 млрд рублей, а также вернуть 3,5 млрд рублей Фонду ЖКХ. Сегодняшние оттоки из системы могут привести к кратковременному росту спроса на рубли, и вызвать рост ставок на денежном рынке.

Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевого публичного долга компаний преобладали продажи. В результате большинство бумаг по итогам дня закрылось в красной зоне, а снижение составило -0,3% в среднем по рынку. Торговая активность была ниже среднего уровня.

Негативная динамика на внутреннем рынке была вызвана дешевающей нефтью, а также растущими долговыми рисками Испании.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 14,7 млрд рублей против около 14,6 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что чуть более половины всего оборота прошло в режиме РПС (7,6 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил почти 120,6 млрд рублей (днем ранее около 121,6 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,04% и составляет 105,66 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 2 б.п. – до 8,46% годовых.

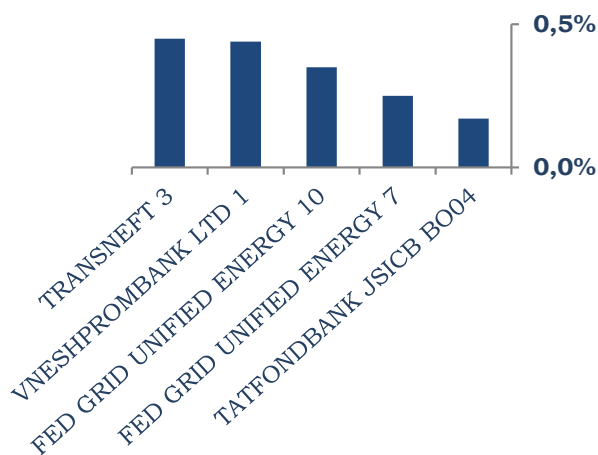
Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями РЖД-14, **Еврохим-Групп-2**, **Газпром А13**. Лидерами роста цен были: **Транснефть-3**, **Внешпромбанк-1**, **ФСК-7** и 10, лидеры снижения цен: **Главная дорога-3**, **РСХБ-5**, **ЮТэйр-Финанс БО-4**.

Сегодня утром рынок открылся разнонаправленным движением котировок, хотя большинство бумаг все же торгуется в зеленой зоне. Ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений на рынке на фоне растущей нефти и

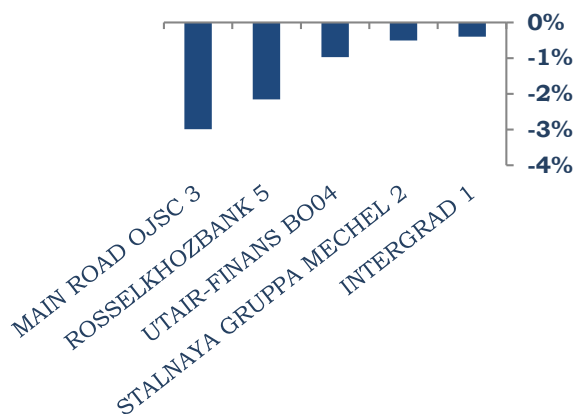
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



относительной стабильности на денежном рынке.

Первичный рынок

Рынок ОФЗ

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 26205 на 35,8 млрд рублей. Ориентир по доходности выпуска находится в диапазоне 7,9-8% годовых. В понедельник выпуск закрылся с доходностью 7,92% годовых, а вчера после объявления ориентиров по доходности доходность выросла до 7,99% годовых. Таким образом, объявленные ориентиры предполагают премию порядка 8 б.п. к уровню закрытия понедельника, 9 апреля. Мы полагаем, что размещение пройдет ближе к верхней границе.

Рынок корпоративных облигаций

Вчера **Банк Интеза** (Ваа3/-/-) полностью разместил облигации 3-й серии на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 9% годовых, доходность выпуска к оферте через 1,5 года – 9,2% годовых. Срок обращения ценных бумаг – 3 года.

Кроме того, во вторник состоялось размещение облигаций **Татфондбанка** (В2/-/-) серии БО-5 объемом 2 млрд рублей. Ставка 1-го купона была установлена в ходе бук-билдинга в размере 11% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 11-11,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,32-11,57% годовых. Бумаги удовлетворяют требованиям ЦБ РФ для включения их в ломбардный список.

Также **Мечел** (В1/-/-) разместил пять биржевых выпусков совокупным объемом 15 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга для всех займов составила 11,25% годовых, доходность займов к погашению – 11,57% годовых. Были размещены следующие выпуски: БО-5 на 5 млрд рублей, БО-6 и БО-7 по 2 млрд рублей каждый, БО-11 и БО-12 по 3 млрд рублей каждый. На наш взгляд, размещение носило нерыночный характер, поскольку книга заявок была открыта лишь в течение 1 часа 4 апреля. Хотя доходность первичного размещения выглядят интересно, фактически выпуски были размещены с премией к своей кривой 75 б.п.

Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие дни вероятность сохранения коррекционных настроений на рынках рискованных активов сравнительно высока. Пока мы рекомендуем оставаться вне рынка.

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

Среди них может быть интересен выпуск



Промсвязьбанк-14 (-/Ba2/BB-). 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 (B/B3/B).** Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

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 **Номос-банк-13 (-/Ba3/BB-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,8% годовых соответственно.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Татфондбанк БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 40-50 б.п. (УТР 10-10,1% годовых к оферте 06.12.12). Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

Мы рекомендуем покупку нового выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 90-100 б.п. (УТР 11-11,1% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Долговые обязательства **МКБ** БО-5 торгуются выше своей кривой. Мы ожидаем сужения спреда по выпуску.

Кроме того, мы ожидаем сужения спреда по выпуску **Номос-банка** БО-1, который торгуется выше своей кривой примерно на 20-30 б.п.

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 11,9-12% годовых.

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 **Вашнефти-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.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

| Дата размещения | Эмитент | Объем, млрд рублей | Ориентир организаторов по купону, % годовых | Ориентир организаторов по доходности, % годовых | Оценка UFS по доходности, % годовых | Рейтинг эмитента M / S&P / F |
|-----------------|-------------------------|--------------------|---|---|-------------------------------------|------------------------------|
| 12.04.2012 | Меткомбанк (Урал)-1 | 2 | 10,75 | 11,04 | От 11,2 | B3/-/- |
| 12.04.2012 | Зенит БО-7 | 5 | 9,25-9,5 | 9,46-9,73 | От 9,2 | Ba3/-/B+ |
| 16.04.2012 | РСХБ-16 | 10 | 8,4-8,6 | 8,58-8,78 | От 8,68 | Baa1/-/BBB |
| 17.04.2012 | Теле2-Санкт-Петербург-7 | 6 | 9,25-9,5 | 9,46-9,73 | От 9,46 | -/-/- |
| 18.04.2012 | РОСНАНО-4 | 10 | 8,1-9,1 | - | - | -/BB+/- |
| 18.04.2012 | РОСНАНО-5 | 10 | 8,1-9,1 | - | - | -/BB+/- |
| 19.04.2019 | ТКС Банк БО-4 | 1,5 | 13,5-14 | 13,96-14,49 | От 13,9 | B2/-/B |
| 19.04.2012 | КБ Центр-Инвест БО-2 | 1,5 | 9,2-9,7 | 9,41-9,93 | От 9,75 | Ba3/-/- |
| 24.04.2012 | Ленэнерго-4 | 3 | 9-9,5 | 9,2-9,73 | От 9,2 | Ba2/-/- |
| 25.04.2012 | Связь-банк-4 | 5 | 8,75-9 | 8,94-9,2 | От 9,1 | Withdrawn/BB/BB |

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



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

Дормидонтова Полина Олеговна

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.

