

2012-08-15

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций банка Восточный Экспресс серии БО-4](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций ЛОКО-Банка БО-3](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs_ic](#)

[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Боковая динамика преобладала вчера на рынке российских еврооблигаций, также как и днем ранее. Изменение в большинстве выпусков не превышало 0,1%.

Вчера ОФЗ колебались в рамках бокового тренда. На рынке рублевого корпоративного долга преобладала смешанная динамика изменения котировок.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 уменьшился на 0,01%, Dow Jones вырос на 0,02%. Бразильский индекс Bovespa снизился на 1,76%.

Европейские индексы завершили предыдущий день падением. FUTSEE 100 потерял 0,41%, DAX опустился на 0,34%, французский CAC 40 понизился на 0,40%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,75%; Brent подорожал на 0,38%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$93,26 (-0,18%); Brent стоит \$113,92 (-0,10%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$20,66.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1599,15. Серебро снизилось до \$27,785. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 57,55.

Ключевая статистика:

Уровень безработицы в Великобритании (12:30);
 Индекс потребительских цен в США (16:30);
 Промышленное производство в США (17:15).

Новости и статистика

Европа

Вчера были опубликованы данные по росту ВВП во втором квартале по Франции, Германии и Еврозоне в целом. ВВП Франции по итогам II квартала показал нулевой прирост, превысив ожидания (-0,1%).

Немецкая экономика во втором квартале текущего года показала рост на 0,3%, аналитики же в среднем ожидали роста на 0,2%. В сравнении со

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasda	301698	-0,18%	2,64%
S&P 500	403,93	-0,01%	1,78%
Dow Jones	1312,14	0,02%	1,26%
FTSE 100	5864,78	0,56%	4,07%
DAX	6974,39	0,94%	2,98%
CAC 40	3450,27	0,70%	4,82%
NIKKEI 225	8925,04	-0,05%	2,64%
MICEX	1462,57	0,70%	3,50%
RT	1445,29	0,64%	4,29%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1599,05	-0,66%	-0,76%
Нефть Brent, \$ за баррель	114,03	0,38%	8,54%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,77	-0,30%	1,30%
Рубль/Евр	39,29	0,37%	0,66%
Еро/\$	1,2322	-0,08%	0,23%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	90,25	13,55	067
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	764,76	-17,46	-63,18
NDF 1 год	6,73%	-0,001	0,05
MOSPrime 3 мес.	7,18%	0,000	-0,07

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	303,32	-4,13	-42,31
Россия-0, Price	124,75	-0,05	2,01
Росси-30, Yield	3,13%	0,01	-0,34
UST-10, Yield	1,74%	0,07	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	139	-7	н/д
Турция-19	-17,76	1	38
Мексика-19	117,41	0	18
Бразилия-19	109,99	1	16



вторым кварталом 2011 года ВВП вырос на 0,5%, замедлившись после роста на 1,7% в предыдущем квартале.

В то время как две крупнейшие экономики Европы «справились с управлением», Еврозона во втором квартале скатилась в рецессию: ВВП, согласно первой оценке, сократился на 0,2% относительно предыдущего квартала и на 0,4% в сравнении со II кварталом 2011 года. Однако данные совпали с ожиданиями аналитиков.

Также вчера выходили негативные данные по промышленному производству в Еврозоне. Показатель в июне снизился на 0,6% относительно предыдущего месяца.

Инфляция в Великобритании в июле ускорилась в годовом исчислении на 2,6% с 2,4% в июне.

США

Позитивной вчера вышла статистика по штатам. Розничные продажи в июле выросли гораздо сильнее, чем ожидалось: +0,8% против среднего прогноза в +0,3%. В течение предыдущих трех месяцев показатель непрерывно снижался.

Ускорился в июле и рост цен производителей: с 0,1% месяцем ранее до 0,3%. Вероятно, и опубликованные сегодня данные по росту потребительских цен окажутся положительными.

Новости эмитентов

Связь-банк (Withdrawn/BB/BB) планирует разместить облигации серии БО-1-4. Решение о размещении ценных бумаг будет принято Советом директоров банка 17 августа.

Банк Зенит (Ba3/B+/-) на 28 августа назначил оферту по биржевому выпуску облигаций серии БО-2 на сумму до 5 млрд рублей. Держатели ценных бумаг смогут предъявить их к погашению с 22 по 24 августа.

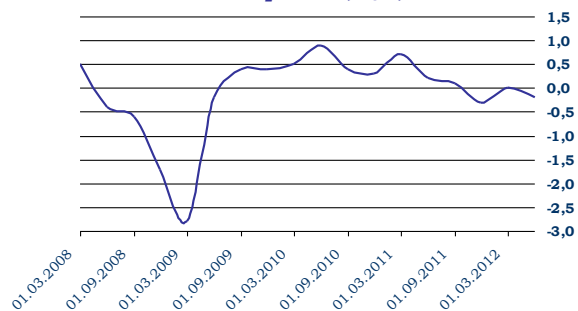
Российские еврооблигации

Вторичный рынок

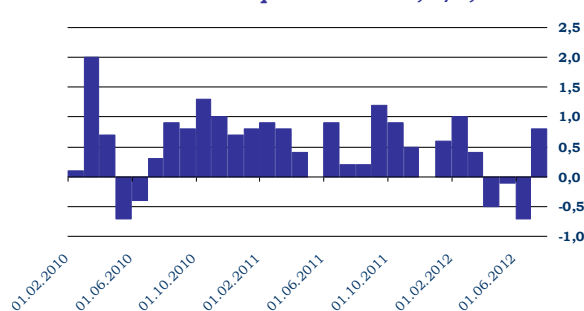
Второй день подряд котировки российских еврооблигаций не показывали существенных изменений. Несмотря на разочаровывающие статданные по еврозоне, на рынке сохранялась «боковая» динамика.

Выпуск Россия-30 остался на уровне 124,6% от номинала, а доходность продолжает держаться вблизи

ВВП Еврозоны, к/к, %



Розничные продажи в США, м/м, %



с 3,2% годовых. Остальные суверенные выпуски потеряли в пределах 0,1%, сильное снижение показал выпуск Россия-42, который опустился на 0,35%.

В корпоративном секторе динамика была аналогичной. Значимую динамику показали только ВТБ-35 и Русский Стандарт-16, прибавившие на 0,2%. С другой стороны, на 0,3% снизились бумаги РЖД-22 и Сбербанк-22.

В целом на рынке сохраняется безыдейный внешний фон. Как мы отмечали [в нашем прогнозе до конца месяца](#), подобную динамику можно было ожидать, как минимум до 20-х чисел месяца, т.е. до конференции в Джексон Хоуле, на которой станет ясно, готово ли ФРС запустить печатный станок в ближайшее время. Более того, ключевые события ближайших недель – заседание ФРС и ЕЦБ – состоятся в начале сентября.

Облигации зарубежных стран

Европа

Доходности испанских и итальянских облигаций вчера снижались, несмотря на то, что на рынке сохраняется некоторая напряженность, связанная с углублением экономического спада в Европе. Доходность 10-летних облигаций Испании снизилась до 6,7% годовых, тогда как доходность 10-леток Италии опустилась до 5,85% годовых.

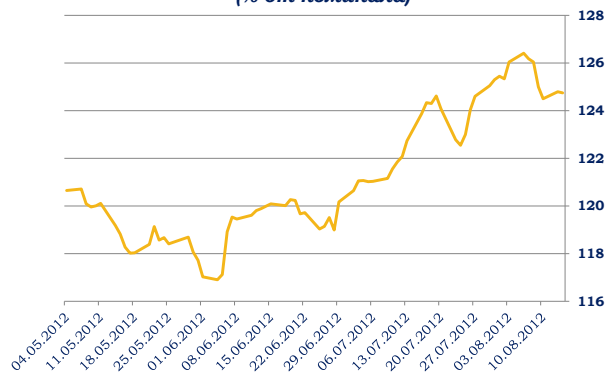
Греция впервые с 2010 года вышла на публичный долговой рынок, разместив 3-месячные и 6-месячные векселя. Доходность 3-месячных бумаг составила 4,43% годовых, доходность 6-месячных – 4,68% годовых. Спрос был не очень высоким, несмотря на высокую доходность, коэффициенты Bid-to-Cover по 3-месячным и 6-месячным выпускам составил 1,36 и 2,06 соответственно. Всего Греция смогла занять 3,75 млрд. евро. Выход страны на рынок был связан с необходимостью избежать дефолта. Стране до конца августа необходимо погасить долг по облигациям на 3,125 млрд. евро, в то время как, сейчас перечисление помощи Греции заморожено и возобновится не ранее октября. В какой-то степени тот факт, что Греция смогла занять на рынке средства и избежать дефолта способствует снижению напряженности на долговом европейском рынке.

Денежный рынок

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 855 млрд рублей, что на 4 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 105 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 31 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 8 млрд рублей и составляет -1,2 трлн рублей (днем ранее свыше -1,19 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 46 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали 3 млрд рублей под процентную ставку 6,12% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 4,3 млрд рублей, процентная ставка была установлена на уровне 5,93% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали около 9 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей под ставку 6,07% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 915 млн рублей под 6,03% годовых.

Кроме того, в ходе недельного аукциона прямого РЕПО спрос превысил предложение на 50 млрд рублей при лимите 1,2 трлн рублей. В результате банки привлекли почти 1,2 трлн рублей под 5,31% годовых.

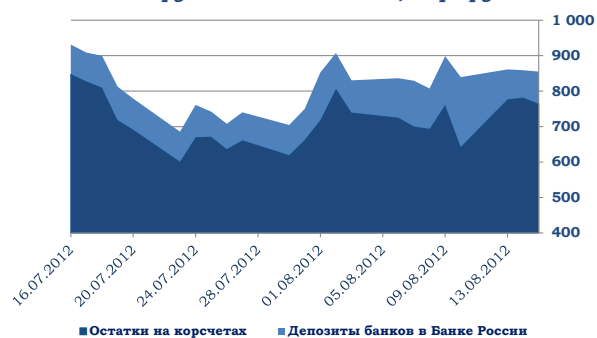
Помимо Банка России вчера Федеральное Казначейство предложило банкам 50 млрд рублей на 3 месяца. Спрос превысил лимит почти в 2 раза (93,4 млрд рублей). Банки привлекли 50 млрд рублей под 6,84% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 21 б.п. до 6,08% годовых, снижение ставки Mosprime 3М составило 4 б.п. до 7,18% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 8 б.п. и составила 6,05% годовых.

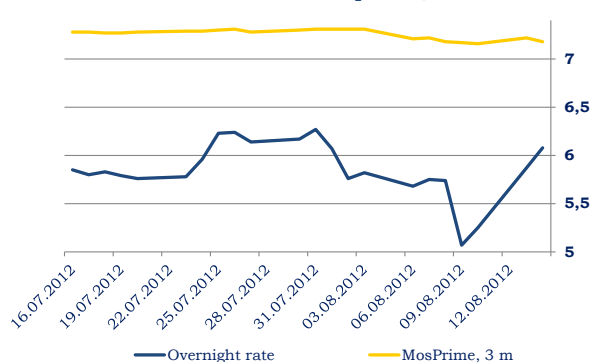
Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне предыдущего дня и составляет 525 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе понизилась на 3 млрд рублей и составляет свыше 1,3 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Вчера ситуация на денежном рынке несколько ухудшилась. Во-первых, средств, предложенных в ходе аукционов РЕПО Банком России и Федеральным Казначейством, банкам не хватило. В результате банки добирали остальное на рынке МБК и ставки денежного рынка показали рост. Сегодня стартует период налоговых платежей: банкам предстоит перечислить страховые взносы в соцфонды. Мы ожидаем повышения ставок на рынке.

Рынок ОФЗ

Вчера ОФЗ колебались в рамках бокового тренда на фоне невысоких торговых оборотов.

Наибольшие торговые обороты были зафиксированы с бумагами 46017, которые прибавили в цене 0,03%.

Первичный рынок

Сегодня Минфин планирует разместить 5-летние облигации серии 25080 на 15 млрд рублей. Ориентиры по доходности выпуска лежат в диапазоне 7,57-7,62% годовых. Накануне выпуск закрылся с доходностью 7,63% годовых. Таким образом, ориентиры по доходности исключают премию ко вторичному рынку. Учитывая среднюю длину займа, мы полагаем, что Минфину удастся найти достаточный спрос по верхней границе по доходности (7,62% годовых).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

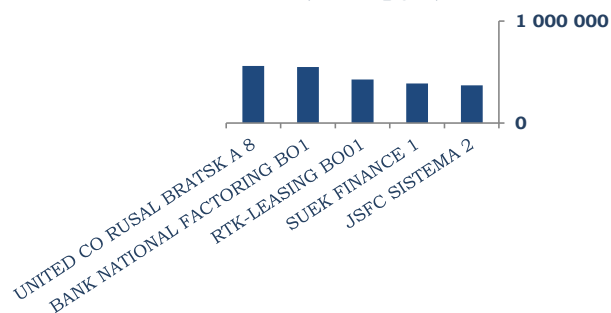
На рынке рублевого корпоративного долга преобладала смешанная динамика изменения котировок.

В секторе банковских бумаг лучше рынка закрылся выпуск Номос-банка БО-2, подорожавший на 0,37%. Среди транспортных выпусков под давлением продавцов находились бумаги РЖД-9 и 11, потерявшие в цене 0,24% и 0,02% соответственно.

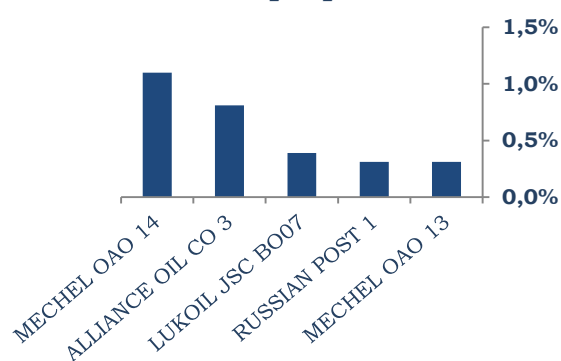
Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 11 до 31 млрд рублей. Стоит отметить, что 85% оборота прошло в режиме РПС (27 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 81 млрд рублей (днем ранее 89

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
46017	2 375 121	0,03%	6,63	1,48
25076	897 747	-0,08%	7,61	4,11
26204	790 013	0,07%	7,83	6,36
25077	747 007	0,05%	7,59	3,94
25072	703 392	-0,08%	5,25	0,17
25075	700 633	-0,03%	5,5	0,09
25079	451 597	-0,04%	7,7	4,53
26202	326 841	-0,07%	5,68	0,43
25068	150 001	0,00%	7,3	2,68
25067	107 010	-0,01%	5,8	0,47

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



мрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,06% и составил 104,62 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 4 б.п. до 9,1% годовых.

С утра на рынке корпоративного долга наблюдаются вялые торги без ярко выраженной динамики. Мы полагаем, что подобная ситуация сохранится в течение дня. К вечеру возможно небольшое движение котировок в зависимости от статистики по США (индекс потребительских цен и промпроизводство).

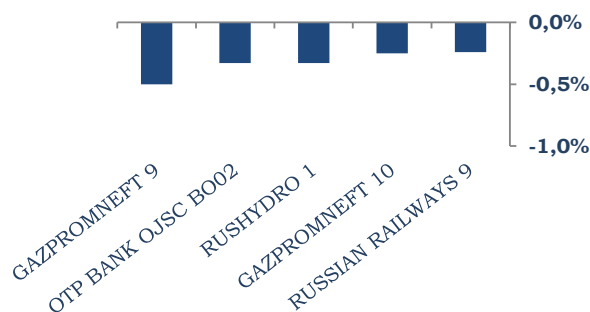
Первичный рынок

Локо-банк (B2/-/B+) 14 августа разместил облигации серии БО-3 объемом 3 млрд рублей. По выпуску предусмотрена годовая оферта, купоны выплачиваются дважды в год. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 10,25-10,75% годовых, доходность к годовой оферте – 10,51-11,04% годовых. Книга заявок на покупку бондов была открыта с 6 по 10 августа. По итогам бук-билдинга ставка 1-го купона была установлена на уровне 10,75% годовых, доходность к годовой оферте – 11,04% годовых. Мы не ожидаем роста котировок на вторичном рынке.

Банк Зенит (Ba3/B+/-) 29 августа планирует разместить облигации 8-го выпуска объемом 5 млрд рублей. Книга заявок на покупку ценных бумаг будет открыта с 14 по 24 августа. Срок обращения облигаций составит 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год. В настоящее время Петрокоммерц собирает заявки на покупку биржевых бумаг с офертой через 1,5 и 2 года и доходностями 9,46-10,25% и 9,73-10,51% годовых соответственно. Учитывая меньшие масштабы бизнеса Петрокоммерца по сравнению с Зенитом и большую эффективность деятельности последнего, мы полагаем, что долги Петрокоммерца должны торговаться с премией к кривой Зенита порядка 20-30 б.п. На наш взгляд, справедливый уровень доходности бумаг Зенита находится на уровне 9-9,2% годовых к оферте через 1 год.

ВТБ Капитал Финанс (-/-/-) 21 августа планирует разместить облигации 1-й серии на 1 млрд рублей. Книга заявок будет открыта с 16 по 17 августа. Бумаги имеют постоянный полугодовой купон на уровне 0,1% годовых. Ставка переменного купона привязана к росту индекса ММВБ. Переменный купон будет

Лидеры снижения



выплачен через 3 года (оферта) после размещения выпуска. Срок обращения ценных бумаг – 10 лет. Формула переменного купона определяется как темпы роста индекса ММВБ, при этом учитывается среднее значение индекса за пять дней, следующих непосредственно за датой размещения, и среднее значение индекса за пять торговых дней, предшествующих дате выплаты переменного купона, умноженное на коэффициент участия (множитель). Коэффициент участия определяется по итогам сбора заявок. В июне текущего года ВТБ Капитал Финанс разместила облигации 11-й серии объемом 5 млрд рублей с купоном, привязанным к индексу ММВБ. По итогам сбора заявок эмитент установил коэффициент участия в росте индекса на уровне 0,95.

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 7,1% 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 100 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска [Беларусь-18](#) на 3,0-3,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня ВВВ-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Рекомендуем покупать новый выпуск банка [Русский Стандарт-17](#), с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	172,52	-0,61%	-1,06
Украина	825,12	0,04%	0,36
Бразилия	127,33	0,1%	0,17
Мексика	112,17	-0,08%	-0,0
Турция	181,90	-0,32%	-0,59
Германия	61,91	-4,47%	-2,90
Франция	142,76	-3,55%	-5,25
Италия	440,85	-2,37%	-10,68
Ирландия	456,96	-1,36%	-6,31
Испания	496,63	-2,68%	-13,68
Португалия	745,51	-4,04%	-31,35
Китай	105,52	0,00%	-0,01



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 8,9%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим ХКФБ-14 (-/Ba3/BB-) который торгуется сейчас с доходностью 4,5% 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 6,9% годовых, а ККБ-14 предлагает доходность в районе 7,75% 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.

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 и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2). Кроме того, слишком перепроданы короткие бумаги Татфондбанка (выпуск БО-1, БО-4 и БО-5), Промсвязьбанк Бо-2 и БО-4.

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 13% годовых.

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
15.08.2012	ОФЗ 25080	15	-	7,57-7,62	от 7,61	Baa1/BBB/BBB
17.08.2012	КБ Восточный БО-4	3	10,65-11,15	11,08-11,62	от 11,08	B1/-/-
17.08.2012	Запсибкомбанк БО-2	2	12-12,5	12,36-12,89	от 12,89	-/B+/-
21.08.2012	МСП Банк-2	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,3	Baa2/BBB/-
21.08.2012	ВТБ Капитал Финанс-1	1	-	-	-	-/-/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-2	3	9,25-10	9,46-10,25	от 9,7	Ba3/B+/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-3	5	9,5-10,25	9,73-10,51	от 10	Ba3/B+/-
29.08.2012	Зенит-8	5	-	-	от 9-9,2	Ba3/B+/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
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

research@ufs-federation.com в свободной форме.

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

