

2012-05-16
Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций АФК «Система»](#)
- [Ежемесячный обзор долгового рынка. Ситуация на рынке в апреле](#)
- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций ОАО «Газпромбанк»](#)

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

Ситуация на рынках

На рынках рискованных активов вчера продолжались распродажи, после того как партиям в Греции так и не удалось сформировать правительство, а президент был вынужден объявить новые выборы. Инвесторы избавлялись от рискованных активов и продолжали уходить в «качество». Суверенные еврооблигации России потеряли вчера в среднем 0,2%. Среднее падение в корпоративном секторе было в диапазоне 0,35%-0,4%.

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга продолжилось падение котировок по всем секторам. В среднем выпуски просели на 0,2-0,3%. Суммарные торговые обороты были невысокими.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов также умеренно понизились. S&P500 уменьшился на 0,57%, Dow Jones просел на 0,50%. Бразильский индекс Bovespa упал на 2,26%.

Европейские индексы завершили предыдущий день умеренным снижением. FUTSEE 100 потерял 0,51%, DAX понизился на 0,79%, французский CAC 40 сократился на 0,61%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,84%; Brent подорожал на 0,60%. Сегодня Light Sweet торгуется \$92,6 (-1,47%); Brent стоит \$111,15 (-0,97%). Спред между Brent и Light Sweet резко расширился до \$18,55.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1534,4. Серебро снизилось до \$27,4147. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 55,97.

Ключевая статистика:

- Уровень безработицы в Великобритании (12:30);
- ИПЦ Еврозоны (13:00);
- Ежеквартальный отчет Банка Англии по инфляции (13:30);
- Строительство новых домов в США (16:30);
- Промышленное производство в США (17:15).

Новости и статистика
Европа

ВВП Еврозоны по итогам I квартала показал нулевой прирост, аналитики ожидали худшего

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 2893,76 | -0,30% | -5,01% |
| S&P 500 | 1330,66 | -0,57% | -4,81% |
| Dow Jones | 12632,00 | -0,50% | -4,40% |
| FTSE 100 | 5437,62 | -0,51% | -5,23% |
| DAX | 6401,06 | -0,79% | -5,33% |
| CAC 40 | 3039,27 | -0,61% | -5,40% |
| NIKKEI 225 | 8801,17 | -1,12% | -7,56% |
| MICEX | 1344,75 | 0,55% | -9,92% |
| RTS | 1400,77 | -0,07% | -13,95% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1544,21 | -0,80% | -8,04% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 112,24 | 0,60% | -7,17% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 30,33 | 0,21% | -3,19% |
| Рубль/Евро | 38,98 | -0,07% | -0,16% |
| Евро/\$ | 1,2729 | -0,73% | -4,14% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 75,64 | 7,84 | -17,48 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 1032,21 | 9,80 | 340,20 |
| NDF 1 год | 6,44% | 0,001 | 0,56 |
| MOSPrime 3 мес. | 6,84% | 0,000 | 0,13 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 366,78 | 5,74 | 29,92 |
| Россия-30, Price | 118,75 | -0,37 | -0,69 |
| Россия-30, Yield | 4,16% | 0,06 | 0,07 |
| UST-10, Yield | 1,77% | 0,00 | н/д |

Спред Россия-30 к:

| | Значение | Изменение | |
|-------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 239 | 5 | н/д |
| Турция-17 | 12,67 | 3 | 3 |
| Мексика-17 | 219,96 | 2 | 3 |
| Бразилия-17 | 241,51 | 9 | 7 |



результата: падения показателя на 0,2%. Весьма негативными вышли данные по Италии. В I квартале ВВП снизился на 0,8%, оказавшись хуже прогнозных -0,7%. Это самое большое падение показателя почти за три года. Однако негатив по Италии был компенсирован данными по ВВП Германии, его рост в I квартале составил 0,5% (в последнем квартале 2011 года немецкая экономика упала на 0,2%).

Индекс настроений в деловой среде от ин-та ZEW в Германии в мае упал до 10,8 п., показав первое падение после пяти месяцев роста. Таким образом, ожидания инвесторов от экономической ситуации на ближайшие шесть месяцев ухудшились.

США

Потребительская инфляция в апреле слегка ослабла и составила 2,3% в годовом выражении, в марте наблюдался рост цен на 2,7%. Базовая инфляция (без учета цен на энергоносители и пищевые продукты) осталась на уровне марта: 2,3%.

Розничные продажи по итогам апреля поднялись всего на 0,1%, в марте рост показателя был гораздо значительнее: 0,7%. Это самый медленный рост показателя за последний год. Однако, несмотря на замедление темпа роста продаж, уровень потребления продолжает находиться на высоком уровне. В годовом сравнении уровень продаж увеличился на 6,1%.

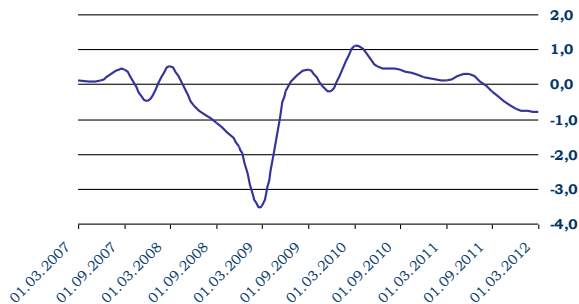
Россия

Согласно предварительной оценке Росстата, ВВП РФ вырос в I квартале на 4,9% (в годовом выражении). Оценка Минэкономразвития была ниже: предполагался рост ВВП на 4%. Напомним, что в 2011 году российская экономика показала рост на 4,3%. На 2012 год прогноз МЭР по росту ВВП составляет 3,4%.

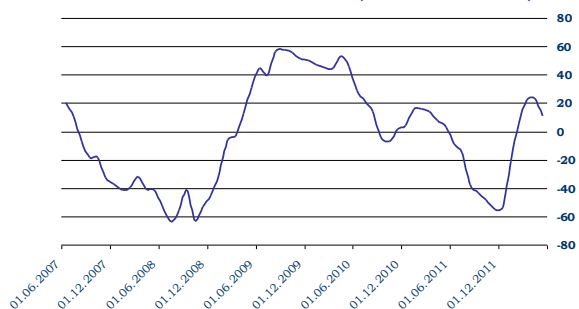
Новости эмитентов

Облигации **Банка Ренессанс Капитал (B2/B/B)** серии БО-3 включены в Ломбардный список Банка России. Мы полагаем, что эта новость поддержит выпуск банка серии БО-3 от падения, которые сейчас наблюдается на рынке корпоративных бондов. По итогам вчерашнего дня доходность бумаг выросла на 12 б.п. до 12,69% годовых. Сегодня бумаги могут немного отрасти или консолидироваться на

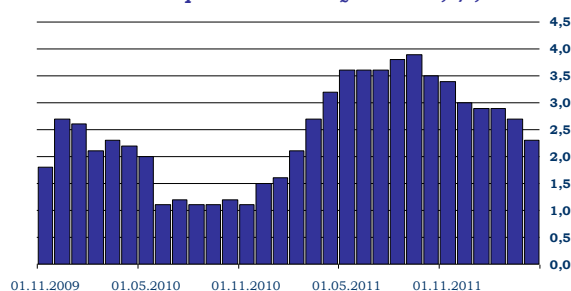
ВВП Италии, к/к, %



Индекс экономических ожиданий (ZEW Econ. Sentiment)



Индекс потребительских цен в США, г/г, %



достигнутых уровнях.

РЖД (Baa1/BBB/BBB) отложила размещение облигаций с привязкой к инфляции. Бумаги со сроком обращения 15 лет компания планировала разместить в апреле-мае.

Сэтл Групп (-/-/-) 15 мая погасила облигации 1-й серии на 1 млрд рублей.

Российские еврооблигации

В последние дни на рынках наблюдается самое глубокое падение с начала года. Главным драйвером негативной динамики, как мы отмечали, является политическая неопределенность в Греции. Правительство в стране так и не сформировано, президент объявил новые парламентские выборы. Точная дата пока не называется, но скорее всего они будут проведены в середине июня. Многие политики Европы, в частности А. Меркель и министр финансов Германии В. Шойбле, уже отметили, что греки будут голосовать не за партии, а за свое членство в зоне евро.

Вероятность выхода Греции из еврозоны действительно высока, что приведет к окончательному дефолту страны, спровоцирует обвал на фондовых рынках и может усилить экономический спад в Европе.

На этих новостях на рынках акций, commodities и облигаций развивающихся стран царил распродажи. Выпуск Россия-30 потерял 0,3% и опустился до 118,8% от номинала. Стоимость 5-летнего CDS на российский долг взлетела до 235 б.п., в том числе и из-за падения нефти.

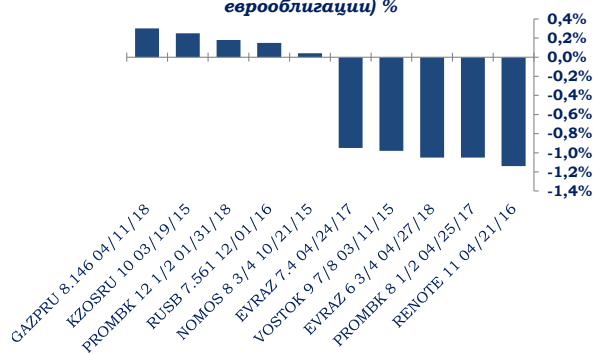
Описанная динамика на рынках сопровождалась уходом капитала в качество, доходность по UST-10 опустилась вчера до 1,75% годовых (1,71% - минимум за последние десятилетия). Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 также продолжил расширяться и достиг 244 б.п.

В корпоративном секторе падение было более глубоким, чем в суверенных бумагах. Более 1,0% потеряли Евраз-18, РенессансКапитал-16 и Промсвязьбанк-17. Падением от 0,7% до 1,0% закончили день «длинные» выпуски Вымпелкома, Металлинвест-16 и Распадская-17. В нефтегазовом секторе аутсайдерами были бумаги нефтяных компаний с «длинной «дюрацией», в частности Лукойл-19 снизился на 0,75%, ТНК-ВР-18 потерял в районе 0,65%. Большинство других выпусков этого сектора, в частности, Новатэк-21, Лукойл-20 и Газпром-22, упали на 0,5%.

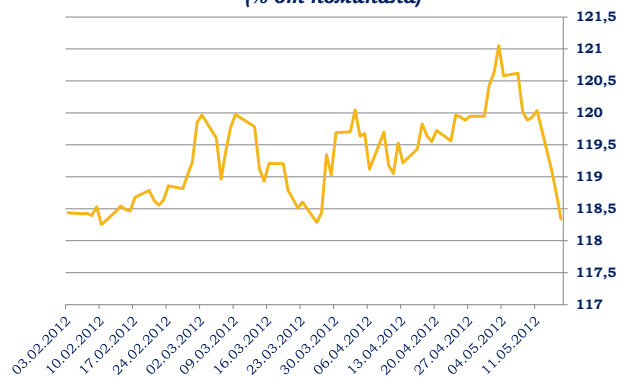
В банковском секторе сильнее других вновь упали выпуски ВЭБ-20 и ВЭБ-25, которые снизились на 0,7%. «Длинные» выпуски Сбербанка, РСХБ и ВТБ потеряли в районе 0,4%.

Наименьшее падение вновь показали «короткие»

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



бумаги банков и нефтегазовых компаний. Так, не более 0,1% потеряли за день Евраз-13, Газпром-13 и РСХБ-14.

Утром в среду на рынке сохраняется негативный внешний фон. Нефть сорта Brent падает на 1,5% и торгуется в районе 110,5\$/баррель. Более 1,0% на открытии теряют европейские индексы, индекс S&P500 проседает на 0,4%. Выпуск Россия-30 падает на 0,8% и торгуется около 118,0% от номинала. Сегодня рынки вновь завершат день падением. Однако в последние дни недели мы не исключаем технического отскока наверх.

Еврооблигации зарубежных стран Белоруссия и Украина

Снижение наблюдалось на большинстве долговых рынков стран СНГ. Среднее падение в суверенных евробондах Украины, например, было в районе 0,15%. В корпоративном секторе, наибольшее падение, как и на российском рынке, было в евробондах металлургического сектора. В частности, Феррэкспо-16 снизился на 0,3%, а Метинвест-15 и Метинвест-18 остались в районе 0,2%.

Суверенные бумаги Белоруссии упали в среднем на 0,5%: Беларусь-15 опустился до 95,0% от номинала, а Беларусь-18 снизился до 92,5% от номинала.

Европа

Обострение ситуации в Европе вылилось в сильный рост доходностей большинства «периферийных» стран зоны евро. Так, доходность 10-летних облигаций Испании взлетела вчера до 6,45% годовых, доходность 10-леток Италии приблизилась к 5,95% годовых. Стоимость 5-летних CDS Испании бьет новые рекорды, вчера цена страховки от дефолта достигла 541 б.п.

Сегодня рынок испанских облигаций вновь будет находиться под давлением. Причинами станет как все также греческая проблема, так и заявление премьер-министра Испании М. Рахоя о том, что Испания может лишиться доступа на долговые рынки в ближайшее время. Мы полагаем, что сейчас наступило самое время вмешаться в ситуацию ЕЦБ и возобновить скупку испанских облигаций со вторичного рынка.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет менее 1,1 трлн рублей, что на 29 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 417 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 119 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -509 млрд рублей (против -470 млрд рублей днем ранее).

Динамика суверенных 5-летних CDS:

| | Текущее значение | Изменение за день, % | Изменение за день, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|-------------------------|
| Россия | 234,67 | 4,06% | 9,16 |
| Украина | 828,63 | -0,23% | -1,93 |
| Бразилия | 148,92 | 6,75% | 9,41 |
| Мексика | 142,24 | 9,20% | 11,99 |
| Турция | 261,54 | 2,03% | 5,20 |
| Германия | 95,50 | 1,42% | 1,33 |
| Франция | 217,08 | 0,70% | 1,50 |
| Италия | 502,01 | 3,54% | 17,16 |
| Ирландия | 653,20 | 3,60% | 22,67 |
| Испания | 546,33 | 2,05% | 11,00 |
| Португалия | 1106,26 | 0,43% | 4,74 |
| Китай | 129,65 | 6,02% | 7,36 |



Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил почти 183 млрд рублей при лимите 190 млрд рублей. В результате банки забрали почти 183 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,83% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще около 1,5 млрд рублей под 5,28% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 223 млрд рублей при лимите 180 млрд рублей. В результате банки привлекли 175 млрд рублей под 5,48% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 1,2 млрд рублей под 5,47% годовых.

Кроме того, сегодня Банк России провел аукцион недельного РЕПО на 750 млрд рублей. Банки привлекли около 520 млрд рублей по ставке 5,3% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 16 б.п. – до 5,83% годовых, снижение ставки Mosprime 3M составило 3 б.п. до 6,84% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО понизилась на 7 б.п. и составила 5,93% годовых.

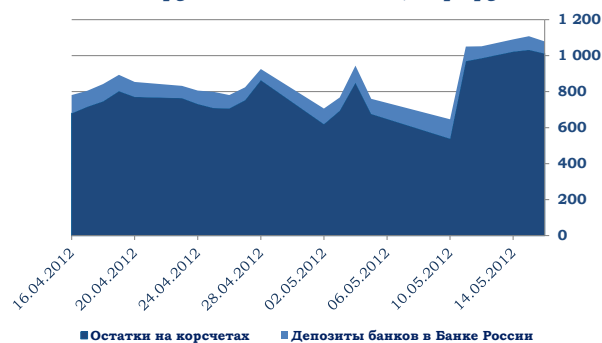
Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 1 млрд рублей до 414 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 9 млрд рублей и составила 1,13 тран рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке находится на нулевых значениях.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 150 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 190 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

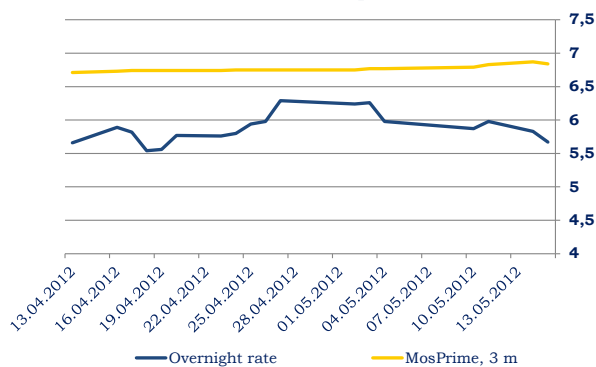
Вчера Минфин провел депозитный аукцион объемом 20 млрд рублей. Спрос в ходе аукциона составил 13,9 млрд рублей. В результате весь объем спроса был удовлетворен в полном объеме под 5,83% годовых. Срок депозита составляет 14 дней. Минимальная процентная ставка размещения установлена 5,8% годовых.

Вчера банки перечисляли страховые взносы в соцфонды. В результате совокупный показатель ликвидности показал снижение. Сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть ЦБ РФ 797 млрд рублей. Учитывая, что вчерашний аукцион недельного РЕПО прошел с недоспросом, у банков сейчас достаточно средств для исполнения обязательств перед ЦБ РФ.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга продолжилось падение котировок по всем секторам. В среднем выпуски просели на 0,2-0,3%. Суммарные торговые обороты были невысокими.

Среди банковских бумаг динамику хуже рынка показали выпуски Банка Петрокоммерц-5 (-0,97%) и РСХБ-13 (-0,51%) и РСХБ-14 (-0,51%). В секторе транспортных компаний хуже рынка закрылись бонды НПК БО-2 (-0,37%). Среди выпусков телекомов сильнее всего просели облигации МТС-7 (-0,8%) и Вымелком-Инвеста-3 (-0,61%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 14 млрд рублей против 19 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 70% оборота прошло в режиме РПС (9,6 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 94 млрд рублей (днем ранее 90 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,08% и составил 105,29 пункта, повышение индекса эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds составило 7 б.п. до 8,62% годовых.

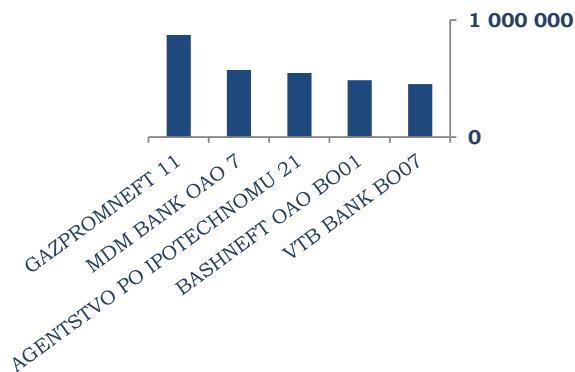
Сегодня утром внутренний рынок открылся снижением котировок по большинству выпусков в среднем на 0,45% при невысоких торговых оборотах. Негативное влияние на рынок по-прежнему оказывают политические риски в Греции, где партии так и не смогли договориться о составе нового коалиционного правительства. Сегодня в стране будет назначено временное правительство на срок до новых выборов (30 дней). Левая партия SYRIZA, которая выступает против международной финансовой помощи, имеет все шансы прийти к власти по итогам новых выборов. Таким образом, инвесторы опасаются вероятного выхода Греции из Еврозоны.

Неблагоприятный внешний фон и дешевающая нефть привел к сильному ослаблению курса рубля по отношению к € и \$. Кроме того, напряженность на денежном рынке также добавляет негатива. Сегодня ожидаем дальнейшего снижения цен по большинству бумаг.

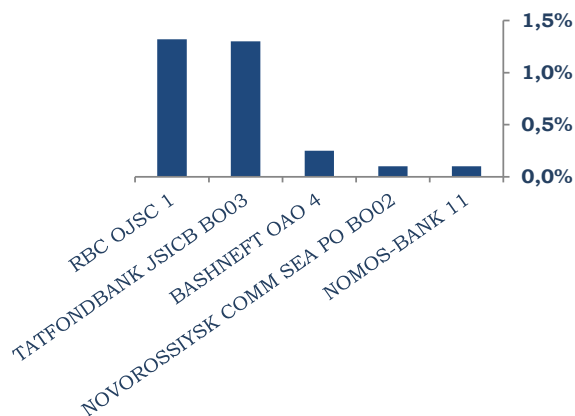
Первичный рынок Рынок ОФЗ

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 25079 совокупным с погашением в 2015 году. Объем размещения облигаций составит 10 млрд рублей. Ранее Минфин планировал размещать новые 10-летние бумаги. Ориентир по доходности выпуска находится в диапазоне 7,15-7,2% годовых, однако по итогам вчерашних торгов средневзвешенная доходность выпуска 25079

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



составила 7,21% годовых. Учитывая ослабление курса рубля к € и \$ на фоне негативного внешнего фона, а также отсутствие премии ко вторичному рынку, мы считаем, что итоги аукциона будут провальными.

Рынок корпоративных облигаций

Банк Северный морской путь (СМП Банк) (ВЗ/-/-) открывает книгу заявок на покупку облигаций 1-й серии на 3 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 5 лет. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 15 по 25 мая. Ориентир по ставке 1-го купона – 10-10,5% годовых, доходность к оферте через 6 месяцев – 10,25-10,78% годовых. На наш взгляд, участие в первичном размещении не представляется нам привлекательным. Справедливый уровень доходности нового выпуска лежит не ниже 10,9% годовых.

СУ-155 Капитал (-/-/-) 21 мая планирует разместить облигации 4-й серии объемом 1 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 3 года. Ранее компания планировала размещать выпуск в конце апреля, но затем отложила размещение на неопределенный срок. Ориентиров по доходности нового выпуска пока нет.

Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие недели мы ожидаем период повышенной волатильности, которая связана с неопределенностью перспектив экономики США и вероятностью нового количественного стимулирования, а также европейскими долговыми проблемами. Пока мы рекомендуем сохранять большую часть портфеля в краткосрочных облигациях. В случае, если вероятность нового QE станет более высокой, чем сейчас, некоторые долгосрочные выпуски также могут стать интересными.

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 дюрации 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 дюрации 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

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.

В рамках стратегии buy&hold интерес представляют бумаги Банка **Восточный Экспресс** серии БО-5, купон по которым установлен до погашения (октябрь 2013 года) на уровне 10% годовых. [Смотрите наш специальный комментарий.](#)

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 |
|-----------------|------------------|--------------------|---|---|-------------------------------------|---------------------------|
| 21.05.2012 | СУ-155 Капитал-4 | 1 | - | - | - | -/-/- |
| 29.05.2012 | Меткомбанк БО-5 | 1,5 | 11-11,5 | 11,3-11,83 | От 11,5 | ВЗ/-/- |
| 29.05.2012 | СМП Банк-1 | 3 | 10-10,5 | 10,25-10,78 | От 10,9 | ВЗ/-/- |



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

Хомяков Илья Маркович

Куц Алексей Михайлович

Полторанов Николай Владимирович

Ким Игорь Львович

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 73 01

Тел. +7 (495) 781 73 04

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Балакирев Илья Андреевич

Козлов Алексей Александрович

Назаров Дмитрий Сергеевич

Королева Виктория Сергеевна

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 72 97

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 73 06

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

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.

