

2012-04-18

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации завершили вторник сильным ростом, после относительно успешных итогов по размещению испанских суверенных облигаций. Суверенные выпуски выросли в среднем на 0,45%, рост в корпоративном секторе составил около 0,2%.

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга котировки бумаг торговались разнонаправленно при невысоких торговых оборотах.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 1,55%, Dow Jones вырос на 1,50%. Бразильский индекс Ibovespa вырос на 1,20%.

Европейские индексы завершили торговую сессию 17 апреля убедительным ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,78%, DAX поднялся на 2,65%, французский CAC 40 повысился на 2,72%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,23%; Brent подорожал лишь на 0,08%. Сегодня Light Sweet торгуется \$104,42 (+0,21%); Brent стоит \$118,76 (-0,02%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$14,34.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1653,65. Серебро котируется \$31,8225. Соотношение стоимости золота и серебра понизилось до 51,96.

Ключевая статистика на сегодня:

Уровень безработицы от MOT в Великобритании (12:30).

Новости и статистика

Европа

Потребительские цены в Великобритании увеличились в марте на 3,5% в годовом сравнении. В Еврозоне цены в марте выросли на 2,7%, оставаясь на этом уровне уже четвертый месяц.

Индекс экономических ожиданий от института ZEW в Германии вырос в апреле до 23,4 п. (что оказалось выше ожидавшихся 19,0 п.), в марте показатель составил 22,3 п. Апрельское значение стало максимальным с июня 2010 года. Таким образом, уверенность инвесторов относительно будущей экономической ситуации растет, однако остаются риски, связанные с ослабленным состоянием основных иностранных торговых партнеров, а также ростом цен на сырье.

Согласно обновленному прогнозу МВФ World Economic Outlook, в 2012 году экономику Еврозоны ожидает спад на 0,2% (ранее сообщалось о -0,5%).

 [Электронная почта](#)

 [Аналитика](#)

 [Читать @ufs_ic](#)

 [Наши контакты](#)

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3042,82	1,82%	-1,58%
S&P 500	1390,78	1,55%	-1,26%
Dow Jones	13115,54	1,50%	-0,73%
FTSE 100	5766,95	1,78%	-0,03%
DAX	6801,00	2,65%	-2,10%
CAC 40	3292,51	2,72%	-3,83%
NIKKEI 225	9671,67	2,19%	-4,08%
MICEX	1471,61	-0,41%	-2,29%
RTS	1585,40	-0,14%	-2,48%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1649,58	-0,14%	-0,92%
Нефть Brent, \$ за баррель	118,78	0,08%	-3,37%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,64	-0,42%	-1,19%
Рубль/Евро	38,85	0,29%	0,49%
Евро/\$	1,3127	-0,11%	-1,70%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	95,95	7,29	-11,03
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	746,41	30,08	25,09
NDF 1 год	5,76%	-0,001	0,05
MOSPrime 3 мес.	6,74%	0,000	0,00

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	331,24	-7,53	30,26
Россия-30, Price	119,83	0,39	0,62
Россия-30, Yield	4,02%	-0,06	-0,02
UST-10, Yield	2,00%	0,02	-0,30

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	202	-8	30
Турция-17	7,95	0	8
Мексика-17	209,21	-3	31
Бразилия-17	226,81	-4	21



США

Промышленное производство в марте не выросло в сравнении с предыдущим месяцем (+0,0%), в то время как средний прогноз роста показателя составлял 0,3%. Выпуск в обрабатывающей промышленности снизился на 0,2% (первое снижение с ноября 2011 года). В I квартале 2012 года объем промышленного производства увеличился на 5,4% в годовом сравнении, выпуск в обрабатывающем секторе прибавил 10,4%.

Показатель строительства новых домов в марте опустился до 654 тыс., что на 5,8% ниже уровня февраля (694 тыс.), и также на 8,4% ниже уровня января (714 тыс.).

Россия

В рамках обновленного прогноза МВФ World Economic Outlook, рост российской экономики в 2012 году составит 4% (ранее сообщалось о 3,3%). Прогноз роста российского ВВП на 2013 год также был повышен: с 3,5% до 3,9% при сохранении цены на нефть в диапазоне 110,0-114,7 долл./барр.

В отчете МВФ отмечают, что основными рисками для экономики РФ остаются снижение цен на нефть, дефицит бюджета, инфляция, а также развитие долгового кризиса в Еврозоне.

Прогноз роста мировой экономики был повышен до 3,5% в 2012 году и до 4,1% в 2013-м.

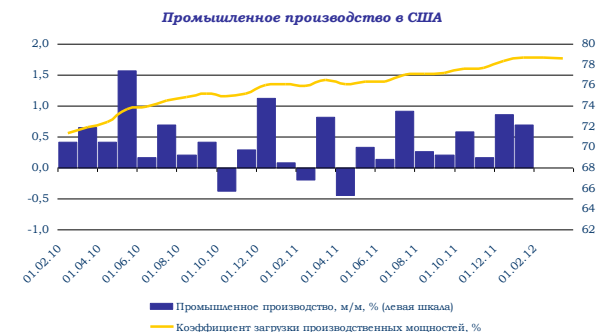
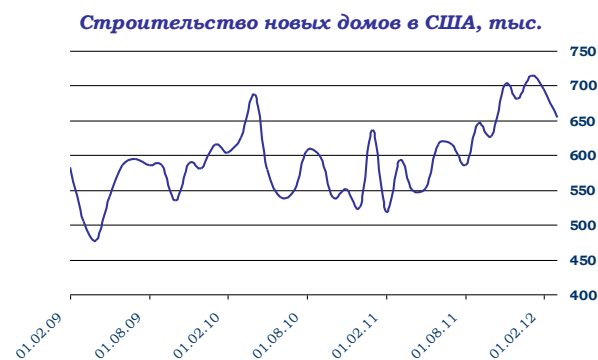
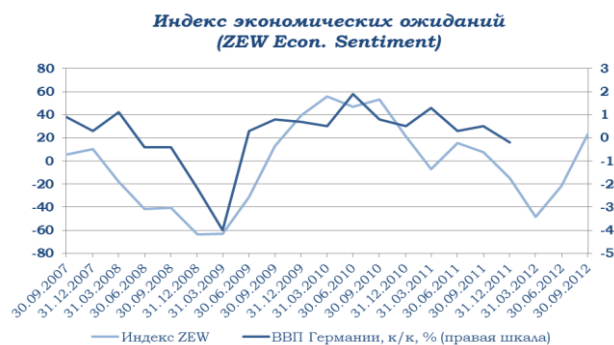
Новости эмитентов

Международное рейтинговое агентство S&P присвоило рейтинг ОАО **Магнит** на уровне ВВ-, прогноз по рейтингу стабильный. Выручка компании за 2011 год составила \$11,4 млрд (2-е место по объему выручки). По итогам вчерашних торгов, выпуски БО-2 и БО-4 прибавили 0,18% и 0,2% соответственно.

Российские еврооблигации

Активные покупки на рынках рискованных активов вчера возобновились. Поводом для этого стало некоторое снижение страхов на рынке вокруг долговых проблем Испании. Выпуск Россия-30 прибавил вчера 0,35% и завершил день вблизи отметки 119,8% от номинала. Наиболее сильный рост показали выпуски Россия-42 и Россия-22, которые прибавили 0,8% и 0,7% соответственно.

В «зеленой» зоне завершили день и большинство выпусков корпоративного сектора. Лидерами роста стали еврооблигации Евраза с погашением в 2018 году. Оба выпуска прибавили около 1,0%, несмотря на то, что вчера стали известны предварительные ориентиры размещения нового выпуска компании. В нефтегазовом секторе наибольшим спросом пользовались бумаги Газпрома с отдаленными сроками погашения: Газпром-19 вырос на 0,8%, Газпром-34 и



Газпром-37 прибавили около 0,7%. Лучшие рынка выглядели и «длинные» бумаги ВЭБа и ВТБ, в частности, ВЭБ-25 прибавил 0,5%, ВТБ-15 и ВТБ-35 выросли на 0,35%. Лучше чем рынок в среднем завершили и другие бумаги металлургических компаний – Северсталь-16 и Металлоинвест-16 выросли на 0,25%, порядка 0,3% прибавил евробонд ТМК-18.

Рост в остальных бумагах был умеренным и не превышал 0,2%.

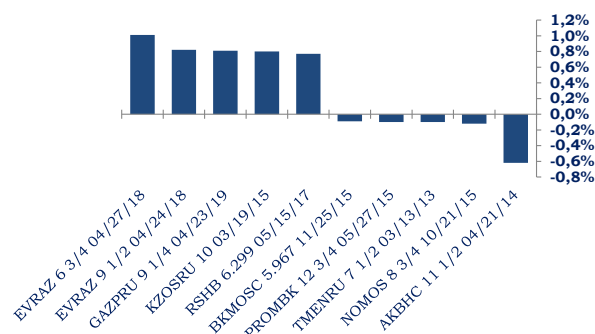
Вчера **Евраз** успешно разместил еврооблигации объемом \$600 млн. сроком на 5 лет. Ставка купона установлена на уровне 7,4% годовых. [Как мы писали в нашем специальном комментарии к размещению еврооблигаций Евраз](#), справедливая доходность займа должна была составлять около 7,25%. Первоначальный ориентир по доходности был установлен на уровне 7,75%, что давало существенную премию как к собственной кривой доходности, так и еврооблигациям Северстали. Впоследствии, ставка купона была понижена до 7,4% годовых, делая участие в размещении по-прежнему интересным. После выхода на вторичный рынок, выпуск уже торгуется на уровне 100,7% от номинала, что соответствует доходности в 7,23% годовых. Несмотря на то, что премия, предложенная рынку, уже отыграна, рост в выпуске может продолжиться в случае сохранения позитивной конъюнктуры.

Сегодня также стало известно, что **Промсвязьбанк** планирует выпустить евробонд в долларах сроком на 5 лет. Предполагаемый объем размещения составляет до \$300 млн., а уровень доходности – 8,625% годовых. Мы полагаем, что на этом уровне, участие в выпуске неинтересно. Так, выпуск Промсвязьбанк-14 сейчас торгуется с премией к кривой доходности Альфа-банка на уровне 165 б.п. Учитывая озвученные ориентиры по новому выпуску, премия к кривой Альфа-банка составляет 155 б.п. По нашему мнению, бак размещается с небольшим дисконтом относительно своего справедливого уровня доходности. Учитывая негативный новостной фон, который сложился вокруг Промсвязьбанка в последние дни, озвученные ориентиры не кажутся нам интересными для участия.

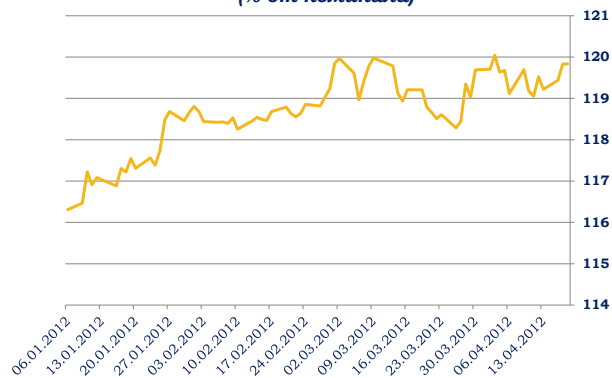
Европа

Как мы уже отметили, временное снижение напряженности на европейском долговом рынке способствовало покупкам большинства рискованных активов. Напомним, что вчера Испания размещала 12- и 18-месячные облигации. Доходность по обоим выпускам ожидаемо выросла относительно предыдущего аукциона. В частности, доходность по 12-месячным бумагам увеличилась на 121 б.п. до 2,62% годовых, доходность по 18-месячным облигациям взлетела на 134 б.п. Однако, инвесторов воодушевил

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	195,68	-3,64%	-7,39
Украина	810,00	-1,27%	-10,44
Бразилия	128,58	-2,84%	-3,76
Мексика	125,17	-3,07%	-3,96
Турция	234,67	-2,56%	-6,16
Германия	77,84	1,12%	0,86
Франция	190,67	0,11%	0,22
Италия	432,34	-2,19%	-9,67
Ирландия	581,01	-0,76%	-4,46
Испания	489,84	-4,27%	-21,84
Португалия	1100,60	-1,03%	-11,47
Китай	114,67	-1,99%	-2,33



довольно сильный спрос, который прежде всего показали испанские банки. Так, коэффициенты Vit-to-Cover показали существенный рост по обоим выпускам относительно прошлого аукциона.

Это привело к небольшому укреплению евро и сильному падению доходностей на вторичном рынке. Так, доходность по испанским 10-леткам рухнула почти на 20 б.п. до 5,8% годовых. Снизилась доходность и по итальянским бумагам. Впрочем, на этой неделе Испании предстоит пройти куда более важные аукционы. Напомним, что в четверг Мадрид будет размещать 2-летние и 10-летние бумаги. В случае, если спрос на них окажется столь же сильным, как и на аукционе во вторник, на долговых рынках Европы вновь может наступить штиль, на некоторое время.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет более 842 млрд рублей, что на 37 млрд рублей выше уровня вчерашнего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме около 113 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 167 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -153 млрд рублей (против -194 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО превысил 331 млрд рублей. В результате банки забрали почти весь лимит 220 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,5% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 348 млн рублей под 5,72% годовых.

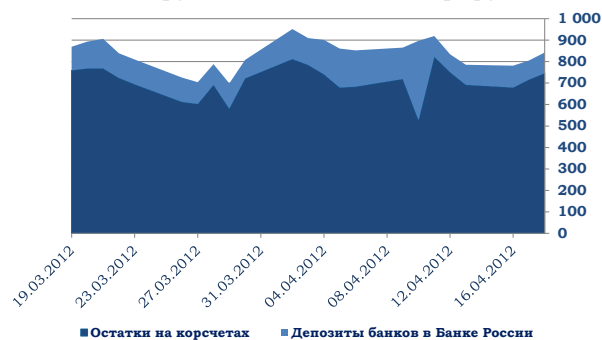
Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 276 млрд рублей. В результате банки привлекли около 216,5 млрд рублей под 5,51% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 1,8 млрд рублей при спросе 7 млрд рублей под 5,7% годовых.

Кроме того, ЦБ провел аукцион недельного прямого РЕПО, лимит по которому был установлен на уровне 450 млрд рублей. Спрос на аукционе составил 372 млрд рублей. В результате банки привлекли весь объем спроса под 5,32% годовых.

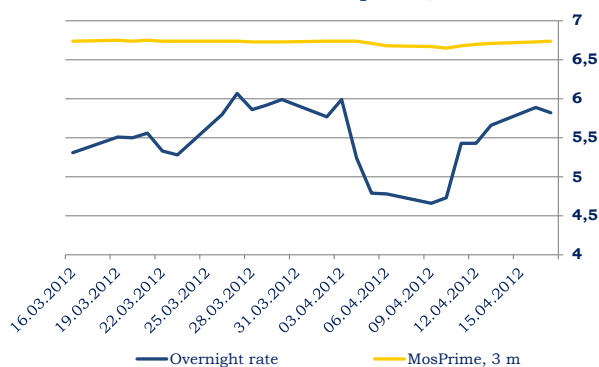
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 7 б.п. – до 5,82% годовых. Ставка Mosprime 3М выросла на 1 б.п. и составляет 6,74% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,75-5,25% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО по итогам вчерашнего дня понизилась на 9 б.п. – до 5,88% годовых. (рыночные краткосрочные ставки РЕПО)

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы понизилась на 4 млрд

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



рублей и составляет 490 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 2 млрд рублей – до 467 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке находится вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (вчера лимит был 220 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Во вторник Минфин предложил на депозитном аукционе 10 млрд рублей. Срок размещения средств – 35 дней. Минимальная процентная ставка размещения находится на уровне 6% годовых. В результате спрос составил 4,1 млрд рублей, банки привлекли 4,1 млрд рублей под 6,05% годовых.

Сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть прямого 3-месячного РЕПО и вернуть Банку России около 125 млрд рублей. Частично эта задолженность была в понедельник профинансирована посредством 3-месячного РЕПО, банки привлекли почти 100 млрд рублей.

Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга котировки бумаг торговались разнонаправленно при невысоких торговых оборотах.

Хуже рынка показали динамику телекомы, их котировки просели за день в среднем на 0,4%.

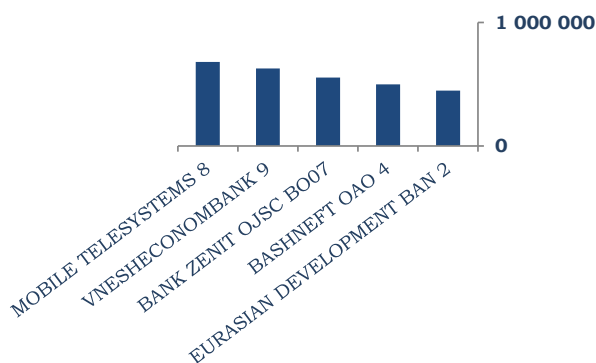
Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 19 млрд рублей против 14,5 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 56% всего оборота прошло в режиме РПС (около 11 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 101 млрд рублей (днем ранее 96 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,04% и составил 105,56 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 9 б.п. – до 8,56% годовых.

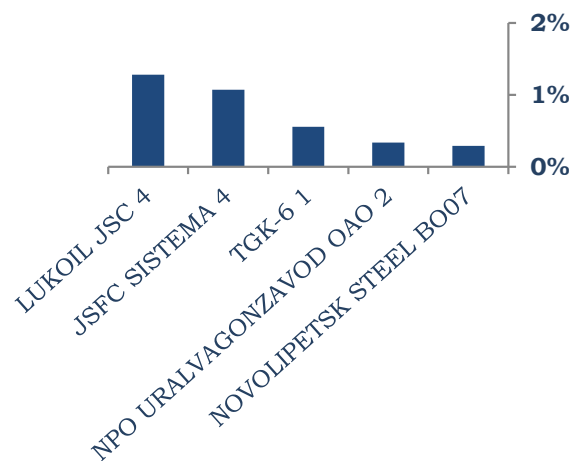
Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **МТС-8**, **ВЭБ-9**, **Зенит** БО-7. Лидерами роста цен были: **Лукойл-4**, **АФК Система-4**, **ТГК-6** 1-й серии, лидеры снижения цен: **МТС-2**, **ВымпелКом-Инвест-7**, **ФСК-19**.

С утра рынок рублевого корпоративного долга открылся разнонаправленным движением цен на фоне невысокой торговой активности. В течение дня ожидаем умеренно позитивной динамики цен на рынке на фоне благоприятной ситуации на внешних рынках. Активность торгов останется невысокой в связи с налоговым периодом.

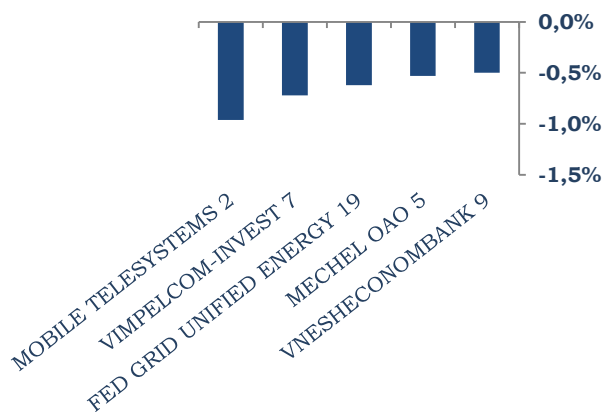
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



Первичный рынок

Рынок ОФЗ

Сегодня Минфин проведет размещение **ОФЗ** серии **26208** объемом 10 млрд рублей. Ранее ведомство планировало размещать бумаги объемом 35 млрд рублей. Ориентир по доходности выпуска находится в диапазоне 7,73-7,78% годовых. Минфин планирует разместить бумаги без премии к рынку по верхней границе и с дисконтом около 5 б.п. по нижней границе предполагаемого диапазона. Учитывая сниженный объем и длину займа (погашение в феврале 2019 года), мы полагаем, что ведомству удастся найти спрос по верхней границе.

Рынок корпоративных облигаций

Теле2-Санкт-Петербург (-/-/-) 17 апреля разместил облигации 7-й серии на 6 млрд рублей. ставка 1-го купона составила 9,1% годовых, что соответствует оферте через 3 года на уровне 9,31% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 9,25-9,5% годовых, доходность к оферте в диапазоне 9,46-9,73% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 10 лет, купоны выплачиваются дважды в год. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 12 по 13 апреля. Бумаги удовлетворяют требованиям для включения в ломбардный список. Таким образом, выпуск был размещен с премией к своей кривой порядка 10 б.п. Мы не рекомендуем покупку бумаг на вторичном рынке, учитывая длинную дюрацию выпуска.

УОМЗ (-/В/-) 24 апреля планирует разместить облигации 4-й серии на 1,5 млрд рублей. ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 10,5-11% годовых, доходность к оферте через 1,5 года – 10,78-11,3% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года, купоны выплачиваются дважды в год. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 18 по 20 апреля. Напомним, что УОМЗ выставило оферту по бумагам 3-й серии с датой приобретения 24 апреля. Таким образом, эмитент планирует поменять облигации 3-й серии на бумаги 4-й серии. Напомним также, что облигации 3-й серии были размещены по закрытой подписке. Мы полагаем, что обмен облигаций будет носить нерыночный характер.

НМТП (Ва3/ВВ/-) планирует 2 мая разместить облигации серии БО-2 на 4 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9,5-10% годовых, доходность к погашению 9,73-10,25% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года, купоны выплачиваются дважды в год. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 25 по 27 апреля. Бумаги выпуска удовлетворяют требованиям для включения в ломбардный список ЦБ РФ. По итогам 2011 года, выпуска компании превысила \$1 млрд, ЧП –



\$130 млн. Заметим, что 20% акций принадлежит государству (Росимущество). Таким образом, учитывая кредитный рейтинг эмитента, участие в выпуске привлекательно ближе к верхней границе маркетируемого диапазона.

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

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 70-80 б.п. (УТР 11-11,1% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, размещившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,29% годовых. Мы ожидаем повышения цены по займу.



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

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

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 12,6-12,7% годовых. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюрации 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.

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
18.04.2012	РОСНАНО-4	10	8,6	-	-	-/BB+/-
18.04.2012	РОСНАНО-5	10	8,6	-	-	-/BB+/-
18.04.2012	ИнтрастБанк-1	0,5	12,5	13	-	-/-/-
19.04.2019	ТКС Банк БО-4	1,5	13,25	14	От 13,7	B2/-/B
19.04.2012	КБ ЦентрИнвест БО-2	1,5	9,2-9,7	9,41-9,93	От 9,6-9,7	Ba3/-/-
20.04.2012	Каркаде-2	1,5	41609	12,55-13,65	От 13,4-13,5	-/-/B+
24.04.2012	Ленэнерго-4	3	9-9,5	9,2-9,73	От 9,2	Ba2/-/-
24.04.2012	УОМЗ-4	1,5	10,5-11	10,78-11,3	-	-/B/-
25.04.2012	Связь-банк-4	5	8,75-9	8,94-9,2	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	Связь-банк-5	5	9,5	10	От 9,7	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-6	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-7	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЛК Уралсиб БО-7	2	10,65-11	11,08-11,46	От 12	-/-/BB-
27.04.2012	КБ КольцоУрала-1	1	11,25-11,75	11,56-12,09	От 12,3-12,4	-/B/-
02.05.2012	НМТП БО-2	4	9,5-10	9,73-10,25	От 10,25	Ba3/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.

