

2012-05-23
Последние обзоры и комментарии:

- [Банковский сектор Казахстана: итоги 2011 года](#)
- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций АФК «Система»](#)
- [Ежемесячный обзор долгового рынка. Ситуация на рынке в апреле](#)

- [Электронная почта](#)
- [Аналитика](#)
- [Читать @ufs_ic](#)
- [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации второй день подряд демонстрировали сильный рост поле самого сильного за последние 6 месяцев падения на прошлой неделе. Суверенные бумаги в среднем прибавили 0,7%, средний рост в бумагах корпоративного сектора составлял около 0,5%.

Во вторник на рынке корпоративных облигаций единой динамики в изменении котировок не сложилось. Активность торгов находилась на среднем уровне.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов показали нейтральную динамику. S&P500 увеличился на 0,05%, Dow Jones просел на 0,01%. Бразильский индекс Bovespa упал на 2,74%.

Европейские индексы завершили предыдущий день уверенным ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,86%, DAX поднялся на 1,65%, французский CAC 40 вырос на 1,88%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,78%; Brent подешевел на 0,37%. Сегодня Light Sweet торгуется \$91,09 (-0,83%); Brent стоит \$107,72 (-0,64%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$16,63.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1560,03. Серебро снизилось до \$27,8116. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 56,09.

Ключевая статистика:

- Сальдо текущего баланса Еврозоны (12:00);
- Индекс потребительского доверия Италии (12:00);
- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- Индекс цен на жилье в США (18:00);
- Продажи на первичном рынке жилья в США (18:00).

Новости и статистика
США

Статистика по рынку недвижимости США была позитивной. Продажи на вторичном рынке жилья в апреле достигли 4,62 млн., показав прирост на 3,4% в сравнении с уровнем марта (4,47 млн.), а также прирост на 10,0% в сравнении с апрелем 2011 (4,20 млн.).

Медианная цена продажи дома продолжила расти

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2839,08	-0,29%	-6,80%
S&P 500	1316,63	0,05%	-5,81%
Dow Jones	12502,81	-0,01%	-5,38%
FTSE 100	5403,28	1,86%	-5,83%
DAX	6435,60	1,65%	-4,82%
CAC 40	3084,09	1,88%	-4,01%
NIKKEI 225	8556,60	-1,98%	-10,13%
MICEX	1301,09	0,21%	-12,86%
RTS	1321,87	0,27%	-18,69%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1568,50	-1,54%	-6,49%
Нефть Brent, \$ за баррель	108,41	-0,37%	-9,85%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,06	-0,30%	-5,48%
Рубль/Евро	39,74	-0,18%	-2,06%
Евро/\$	1,2684	-1,05%	-4,30%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	72,0	-6,425	4,095
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	658,7	67,844	-105,34
NDF 1 год	6,53%	0,000	0,68
MOSPrime 3 мес.	7,04%	0,000	0,30

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	375,07	-6,52	44,47
Россия-30, Price	119,07	0,75	-0,50
Россия-30, Yield	4,10%	-0,12	0,04
UST-10, Yield	1,77%	0,03	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	233	-14	н/д
Турция-17	-1,25	-6	-25
Мексика-17	191,72	-13	-44
Бразилия-17	223,32	-15	-23



(+10,1% к уровню апреля 2011) и составила \$177,4 тыс. В 2012 году, согласно отчету Национальной ассоциации риэлторов США, прогнозируется рост цены продажи дома на 1-2%.

Еврозона

Потребительское доверие для стран зоны евро, согласно предварительной оценке, выросло с -19,9 п. в апреле до -19,3 п. в мае.

Индекс экономических ожиданий для стран зоны евро в мае опустился до 92,8 п. Снижению показателя способствовало ослабление индекса экономических ожиданий в промышленном секторе и секторе услуг.

Великобритания

Потребительские цены выросли в апреле на 0,6% в сравнении с мартом. В годовом же сравнении инфляция составила 3,0% (ниже среднего прогноза 3,1%), показав самый медленный рост цен за последние более чем два года. В марте инфляция была на уровне 3,5%.

Вчера МВФ опубликовал отчет по развитию британской экономики. В частности, в отчете отмечают, что при сохранении текущей монетарной политики инфляция будет продолжать падать, и в течение следующих 18-24 месяцев может опуститься ниже 2%.

Розничные цены выросли на 0,7% в апреле, годовой темп роста цен составил 3,5%, снизившись после мартовских 3,6%.

Россия

Согласно прогнозу ОЭСР, ВВП в 2012 году вырастет на 4,5%, в 2013 году его рост замедлится до 4,1%. В отчете организации сообщается, что рост ВВП выше 4% будет обусловлен высокими ценами на нефть и ослаблением напряженности в еврозоне. Инфляция по итогам 2012 года прогнозируется на уровне 4,6%, в 2013 году – 5,8%.

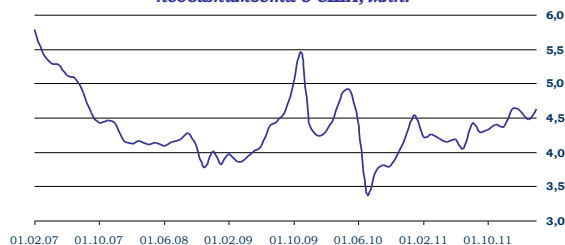
Официальный прогноз МЭР по росту российской экономики в 2012 году куда пессимистичнее: 3,4%, инфляция на конец года прогнозируется ведомством на уровне 5-6%. Напомним, что в 2011 году российская экономика выросла на 4,3%, а инфляция достигла рекордно низких 6,1%.

По оценкам ОЭСР, консолидированный бюджет РФ в 2012-13 годах останется профицитным, в 2012 году – на уровне 1,0% ВВП (против 1,6% ВВП в 2011 году), в 2013 году – на уровне 0,7% ВВП.

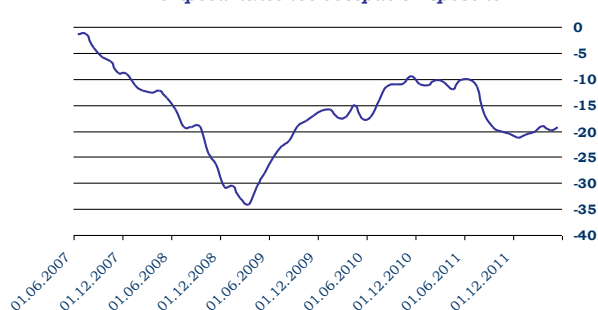
За период с января по апрель отток капитала уже составил порядка \$42 млрд.

При этом Минэкономразвития прогнозирует чистый отток капитала за 2012 г. в интервале \$15-25 млрд. Для

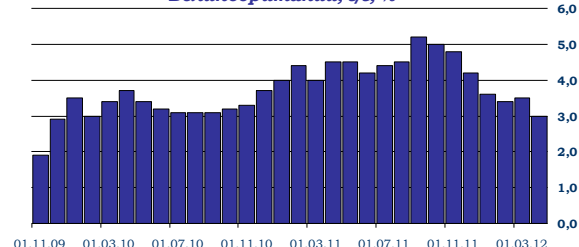
Продажи домов на вторичном рынке недвижимости в США, млн.



Потребительское доверие в Еврозоне



Индекс потребительских цен в Великобритании, г/г, %



выполнения прогноза МЭР до конца года должен произойти чистый приток капитала размером не менее \$18 млрд.

В 2011 г. чистый отток капитала из РФ достиг \$85 млрд.

Новости эмитентов

Ладья-Финанс (-/-/-) готовит к размещению облигации серии БО-1 на 500 млн рублей. Купоны выплачиваются 1 раз в год. Ставка 1-го купона – 10% годовых.

Акрон (B1/-/В+) 23 мая рассмотрит вопрос о размещении облигаций серии БО-1, БО-2 и БО-3.

МРСК Урала (-/-/-) погасила облигации 1-й серии объемом 1 млрд рублей.

Минфин отменил аукцион по размещению ОФЗ серии 26208. Согласно сообщению с сайта ведомства, решение об отмене аукциона принято на основе анализа текущей рыночной ситуации.

Российские еврооблигации

Вчера на рынках рискованных активов сохранялась позитивная динамика, которую мы связываем исключительно с технической коррекцией после сильнейшего провала на прошлой неделе.

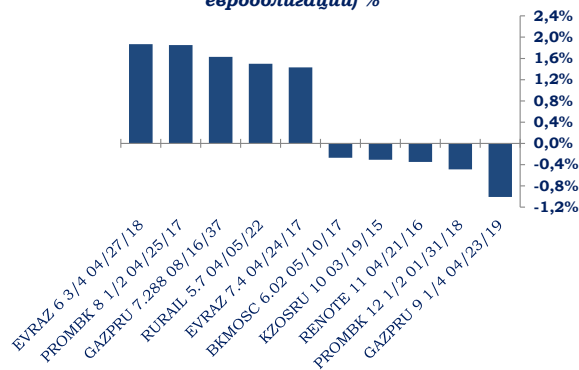
Выпуск Россия-30 взлетел за вчерашний день на 0,6%, достигнув 119,0% от номинала. Наибольший рост среди суверенных бумаг показал выпуск Россия-42, который прибавил около 1,5%. Значительно снизилась стоимость и 5-летнего CDS на российский долг: за вчерашний день она опустилась с 245 до 231 б.п.

Рост в бумагах корпоративного сектора заметно ускорился по сравнению с понедельником. В лидерах роста были наиболее волатильные бумаги рынка. Так, более 1,0% рост показали Евраз-18 и Евраз-17, «длинные» бумаги Лукойла, ТНК-ВР и Газпрома. В банковском секторе сильный рост наблюдался в выпусках Сбербанк-22 (+1,3%), РСХБ-17 (+1,0%), а также Номос-19 (+0,95%). От 0,6% до 0,9% рост показали выпуски Вымпелком-21 и Вымпелком-18, а также евробонды Северстали.

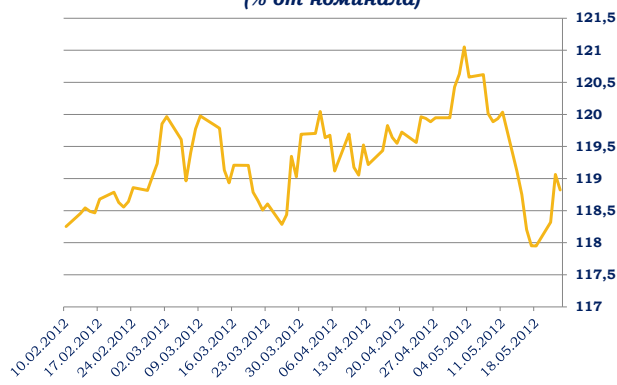
Довольно сильную динамику показали даже «короткие» бумаги, срок погашения которых не превышает 2-3 года. Так, РСХБ-13 и Северсталь-14 прибавили около 0,35%, Сбербанк-13 и Газпром-14 выросли на 0,2%. Такой же рост показали ХКФБ-14, Альфа-банк-13 и Лукойл-14.

Как мы заметили выше, рост двух последних дней на рынке носит характер технического отскока и не связан с позитивными новостями или разрешением текущих проблем. Неопределенность, связанная с ситуацией в еврозоне, в частности, с возможными итогами выборов в Греции не дает оснований для

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



продолжительного роста. Наиболее вероятно, что на рынках в ближайшие дни будет преобладать «боковая» динамика. Впрочем, много будет зависеть от поступающей информации. В частности, сегодня внимание участников рынка будет приковано к встрече глав государств еврозоны.

На утро среды складывается негативный внешний фон. Около 0,4% теряет фьючерс на индекс S&P500, более 0,7% теряет и нефть сорта Brent. Выпуск Россия-30 также начал день падением на 0,3%. Сегодня рынок евробондов завершит день умеренным падением.

Еврооблигации зарубежных стран Белоруссия и Украина

На других рынках стран СНГ также преобладали покупки. Так, суверенные евробонды Украины в среднем выросли на 0,7-0,8%, а выпуск Украина-21 взлетел на 0,9%. В корпоративном секторе среди украинских бумаг лидировали МХП-15 и Феррэкспо-16, которые выросли на 1,0%.

А вот рост в суверенных евробондах Белоруссии практически отсутствовал. Цены обоих выпусков - Беларусь-15 и Беларусь-18 - остались без изменения на уровне 94,0% и 91,0% от номинала.

Европа

На европейском долговом рынке напряжение также немного спало. Доходность испанских 10-леток опустилась до 6,1%, доходность 10-летних облигаций Италии – до 5,65% годовых. В то же время, на рынке CDS, стоимость 5-летних контрактов на испанский долг продолжает держаться вблизи исторических максимумов – 555 б.п. Это также говорит в пользу того, что падение доходностей на испанский долг, пока носит технический характер.

Сегодня главы стран еврозоны соберутся на неформальную встречу. На ней предполагается, что Ф. Олланд вновь попытается поднять вопрос о единых еврооблигациях. Впрочем, Германия по-прежнему будет настаивать на том, что сначала необходимо провести более глубокую бюджетную интеграцию внутри зоны евро, а затем думать о единых облигациях Европы.

Вторым важным вопросом станет стимулирование экономического роста в еврозоне. В этой связи могут прозвучать следующие предложения. Во-первых, будут выпускаться «проектные бонды», средства от которых будут поступать в единый бюджет Евросоюза и направляться на финансирование инфраструктурных проектов, таких как энергетика, транспорт и телекоммуникации. Во-вторых, предлагается в 2 раза увеличить капитал Европейского инвестиционного банка, для чего странам ЕС потребуется внести дополнительные 20 млрд. евро. Это позволит увеличить

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	231,73	-5,01%	-12,22
Украина	820,00	-2,66%	-22,37
Бразилия	155,63	3,70%	5,55
Мексика	145,70	3,87%	5,43
Турция	261,67	-4,47%	-12,24
Германия	96,83	-3,33%	-3,34
Франция	211,97	-4,64%	-10,32
Италия	489,55	-4,39%	-22,50
Ирландия	708,11	-1,99%	-14,39
Испания	528,13	-4,86%	-26,97
Португалия	1223,34	-1,06%	-13,05
Китай	131,50	-3,32%	-4,51



леверидж банка, общий объем средств, который может быть направлен на кредитование, может составить до 180 млрд. евро.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет около 731 млрд рублей, что на 61 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 70 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 191 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -557 млрд рублей (против -601 млрд рублей днем ранее).

По состоянию на вечер вторника, показатель чистой ликвидной позиции банковской системы составлял -601 млрд рублей (против -529 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО превысил 253 млрд рублей при лимите 270 млрд рублей. В результате банки забрали свыше 253 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,77% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще более 8 млрд рублей под 5,33% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил около 217 млрд рублей при лимите 290 млрд рублей. В результате банки привлекли около 217 млрд рублей под 5,44% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще почти 28 млрд рублей под 5,32% годовых.

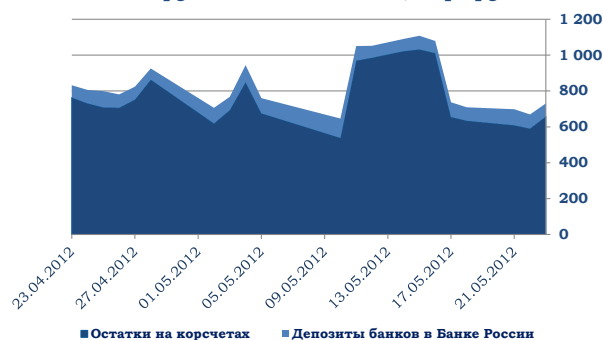
В ходе недельного аукциона прямого РЕПО банки привлекли 583 млрд рублей под 5,29% годовых, удовлетворив весь спрос. Лимит недельного РЕПО, установленный Банком России, находился на уровне 910 млрд рублей.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 27 б.п. – до 5,9% годовых, снижение ставки Mosprime 3M составило 1 б.п. до уровня 7,04%. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО понизилась на 7 б.п. и составила 6,17% годовых.

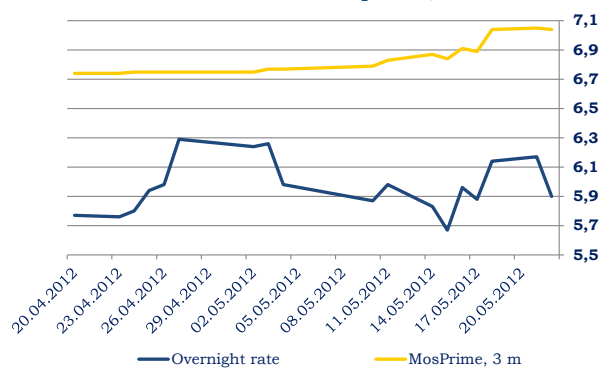
Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне 315 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 17 млрд рублей и составила 930 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась у нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 100 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 270 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Минфин 22 мая предложил на депозитном аукционе 10 млрд рублей. Срок депозита составит 1 неделю. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 5,75% годовых. Спрос в ходе аукциона составил 10,4 млрд рублей, в результате банки привлекли 10 млрд рублей под 5,77% годовых.

Сегодня банки должны исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть ЦБ РФ около 520 млрд рублей, привлеченные в ходе аукциона 15 мая. С учетом того, что сегодня на счета поступят 583 млрд рублей, привлеченные в ходе вчерашнего аукциона прямого недельного РЕПО, сегодня банки должны вернуть регулятору сальдо в объеме 63 млрд рублей. Мы не ожидаем существенных изменений на денежном рынке, ставки останутся на текущих уровнях.

При этом в пятницу банкам предстоит перечислить в бюджет НДС и акцизы, что приведет к дальнейшему сжатию ликвидности на рынке и повышению ставок на денежном рынке.

Ситуация с ликвидностью банковского сектора по-прежнему остается напряженной. Однако политика монетарных властей по предоставлению ликвидности в ходе аукционов РЕПО сдерживает рост ставок на денежном рынке.

Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на рынке корпоративных облигаций единой динамики в изменении котировок не сложилось. Активность торгов находилась на среднем уровне.

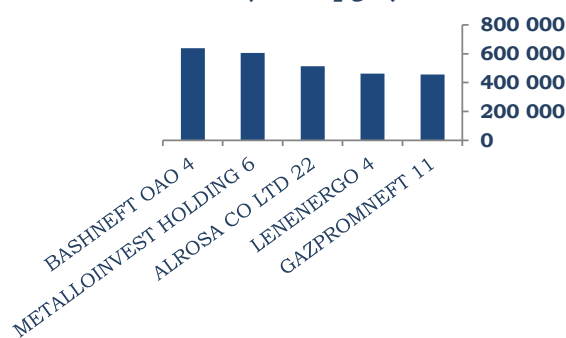
Среди банковских бумаг наибольшее снижение цены показали бумаги МДМ БО-1 (-0,6%) и Татфондбанка БО-5 (-0,5%). При этом стоит отметить рост котировок РСХБ-16 на 0,4%. Сектор телекомов, который за последние дни показала наибольшее падение, вчера выглядел лучше рынка. Особенным спросом пользовались бумаги Вымпелком-Инвеста-2 (+0,07%), 3-й серии (+0,6%), 4-й серии (+0,1%). Кроме того, выпуск МТС-4 прибавил в цене «полфигуры» и МТС-7 (+0,3%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 12 млрд рублей против 9 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что свыше 55% оборота прошло в режиме РПС (7 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 84 млрд рублей (днем ранее 89 млрд рублей).

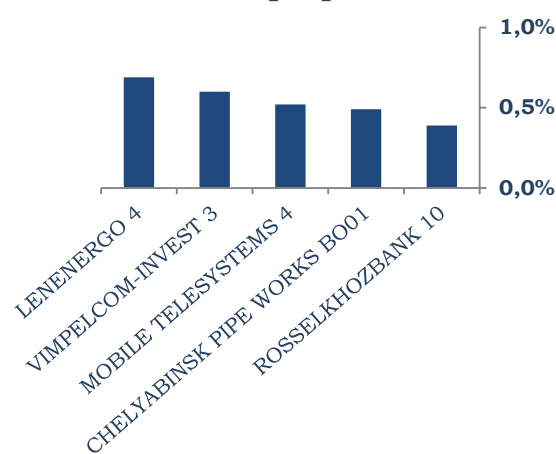
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,09% и составил 104,64 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 2 б.п. до 9,07% годовых.

В среду ожидаем сохранения движения котировок в рамках бокового тренда на фоне напряженной ситуации на денежном рынке. С началом периода налоговых платежей, активность торгов на вторичном

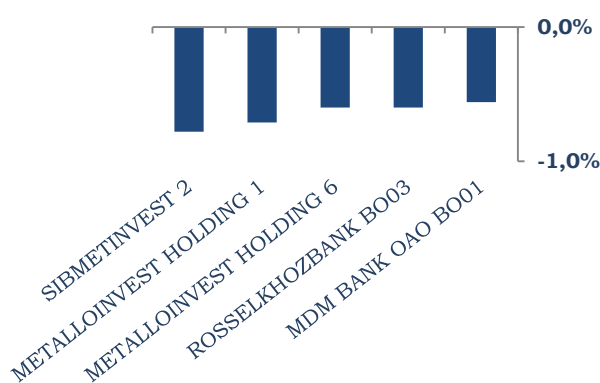
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



рынке понизилась.

Как мы уже отмечали, опасения инвесторов по поводу вероятного выхода Греции из Еврозоны уже отыграны внутренним рынком. Теперь рынок ожидает итогов греческих выборов, которые состоятся в июне. Однако ситуация с ликвидностью банковского сектора не способствует покупкам рублевых долговых бумаг.

Первичный рынок

КИТ Финанс (-/-/-) 29 мая планирует разместить облигации 3-й серии на 1,15 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 3,5 года. В настоящее время на рынке обращается 2-й выпуск объемом 4 млрд рублей с погашением в июле 2014 года.

Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие недели мы ожидаем период повышенной волатильности, которая связана с неопределенностью перспектив экономики США, а также обострением долгового кризиса в Европе. 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 (B+/B2/B)** 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 (-/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 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 **ЖКФБ-14 (-/Ва3/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
29.05.2012	СМП Банк-1	3	10-10,5	10,25-10,78	От 10,9	B3/-/-
29.05.2012	ЮТэйр-Финанс БО-8	1,5	-	-	-	-/-/-
29.05.2012	ЮТэйр-Финанс БО-16	2,5	-	-	-	-/-/-
29.05.2012	КИТ-Финанс-3	1,15	-	-	-	-/-/-
-	УБРиР БО-1	2	10,5-11	10,78-11,3	От 11,2	Withdrawn/B/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Газпромбанк
Зенит
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

Алроса
Евраз
Кокс
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия на 2012 год
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

