

2012-04-23

Ситуация на рынках

На рынке российских еврооблигаций в пятницу преобладала разнонаправленная динамика. Суверенные выпуски продолжали пользоваться спросом, в среднем они прибавили около 0,1%. В корпоративном секторе единой динамики не наблюдалось, примерно половина всех выпусков завершили день в зеленой зоне, вторая половина – снизилась.

В пятницу торговая активность на рынке рублевого находилась на высоком уровне. При этом на рынке рублевого корпоративного долга так и не сложилось единой тенденции в изменении цен.

Американские индексы по итогам пятничных торгов немного выросли. S&P500 увеличился на 0,12%, Dow Jones вырос на 0,50%. Бразильский индекс Bovespa сократился на 0,20%.

Европейские индексы завершили предыдущую торговую сессию умеренным ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,48%, DAX поднялся на 1,18%, французский CAC 40 повысился на 0,46%.

По итогам пятницы контракт на Light Sweet прибавил 1,57%; Brent подорожал на 0,64%. Сегодня Light Sweet торгуется \$103,78 (-0,10%); Brent стоит \$118,72 (-0,03%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$14,94.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1641,25. Серебро котируется \$31,5125. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 52,08.

Ключевая события на 20 апреля:

Индекс деловой активности в производственном секторе Еврозоны (12:00);

Индекс деловой активности в секторе услуг Еврозоны (12:00).

Новости и статистика

Европа

Объем розничных продаж в Великобритании вырос в марте на 3,3% в годовом сравнении и на 1,8% в сопоставлении с февралем. Вышедший показатель оказался лучше прогнозных значений (1,5% и 0,5% соответственно).

Индекс делового климата от IFO в Германии составил в апреле 109,9 п. – выше, чем ожидалось (109,5 п.).

Китай

По предварительной оценке HSBC, индекс деловой активности в производственном секторе Китая в

 [Электронная почта](mailto:ufs@ufsic.com)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufsic](http://ufsic.com)
 [Наши контакты](#)

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3000,45	-0,24%	-2,95%
S&P 500	1378,53	0,12%	-2,13%
Dow Jones	13029,26	0,50%	-1,38%
FTSE 100	5772,15	0,48%	0,06%
DAX	6750,12	1,18%	-2,83%
CAC 40	3188,58	0,46%	-6,87%
NIKKEI 225	9542,17	-0,20%	-5,37%
MICEX	1505,10	0,57%	-1,31%
RTS	1619,53	0,62%	-1,71%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1642,93	0,00%	-1,61%
Нефть Brent, \$ за баррель	118,76	0,64%	-3,41%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,52	0,03%	-0,80%
Рубль/Евро	38,81	0,23%	0,59%
Евро/\$	1,3219	0,62%	-1,23%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	67,91	-14,97	-47,15
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	764,04	-6,84	69,55
NDF 1 год	5,79%	0,000	0,00
MOSPrime 3 мес.	6,54%	-0,002	-0,20

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	330,6	-2,91	31,87
Россия-30, Price	119,73	0,17	1,12
Россия-30, Yield	4,03%	-0,03	-0,10
UST-10, Yield	1,96%	0,00	-0,27

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	207	-2	27
Турция-17	4,99	-7	25
Мексика-17	224,46	4	41
Бразилия-17	229,24	-1	4



апреле немного вырос и составил 49,1 п., в марте значение показателя было 48,3 п. Однако уровень показателя ниже 50, 0 п. на протяжении уже 6 месяцев говорит о том, что производственный сектор остается в слабом состоянии.

Новости эмитентов

Россельхозбанк (РСХБ) (Baa1/-/BBB) в текущем году планирует увеличить кредитный портфель до более чем 1 трлн рублей. За 2011 год в рамках программы развития с/х банк выдал кредиты на 409 млрд рублей, что почти на четверть выше уровня 2010 года. По итогам 2011 года кредитный портфель вырос почти на треть – до 90 млрд рублей.

Российские еврооблигации

Умеренно позитивно завершились торги российскими еврооблигациями в пятницу. Выпуск Россия-30 прибавил 0,15% и завершил день на отметке 119,75 от номинала. Очень сильный рост вновь показал евробонд Россия-42, который прибавил 0,5%. Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 не претерпел существенных изменений и остался в районе 211 б.п.

Корпоративный сектор уже много дней подряд характеризуется разнонаправленной динамикой. В пятницу довольно сильно выросли «длинные» выпуски ВЭБа и РСХБ. В частности, ВЭБ-20 и ВЭБ-25, а также РСХБ-15 и РСХБ-21 выросли более чем на 0,2%. Таким же ростом завершили пятницу и евробонды Евраз-17 и ВТБ-35. Лидером роста стал Газпром-34, который взлетел на 0,5%.

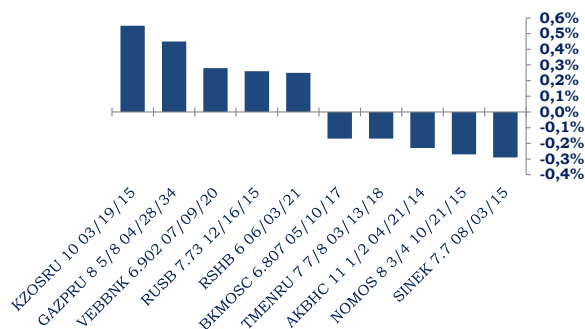
С другой стороны, некоторые «длинные» бумаги довольно сильно проседали. Так, более 0,2% потеряли выпуски Номос-банк-15, что было связано с размещением субординированного евробонда, и ТСК-банк-14. От 0,15% до 0,2% потеряли Новатэк-21, ТНК-ВР-17 и Альфа-банк-21. Изменение цен в большинстве других выпусков не превышало 0,1%.

На первичном рынке евробондов сохраняется повышенная активность, связанная с благоприятной рыночной конъюнктурой. Так, в пятницу сразу два эмитента закрыли сделки по размещению еврооблигаций.

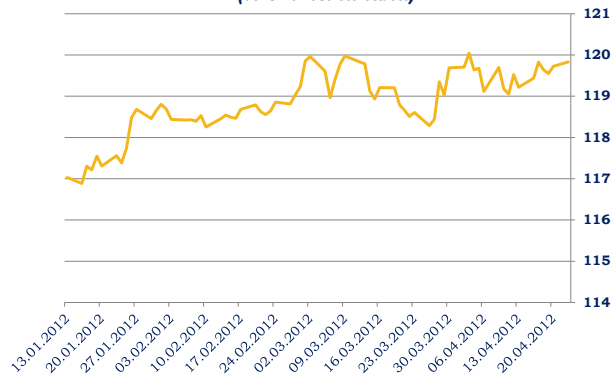
ОАО «Распадская» разместила еврооблигации объемом \$400 млн. сроком на 5 лет. Ставка купона была установлена на уровне 7,75%. По словам организаторов, спрос на бонды составлял около \$1 млрд. По нашему мнению, выпуск был размещен по своей справедливой доходности, с премией в 50 б.п. к евробонду Евраз-17. В настоящий момент евробонд торгуется по номиналу. Мы не ожидаем, что выпуск может показать опережающую рынок динамику.

ОАО «Номос-банк» привлек \$500 млн., разместив 7-

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



летний евробонд со ставкой купона – 10,0% годовых. Как мы отмечали в нашем специальном комментарии, эмитент предложил существенную премию рынку, которую мы оцениваем в районе 100 б.п. По словам организаторов, спрос в 2 раза превысил предложение, при этом наблюдался необычно высокий спрос со стороны американских инвесторов, что не характерно для подобных займов. На вторичном рынке выпуск торгуется по цене 100,2% от номинала. Мы полагаем, что потенциал роста цены в выпуске составляет около 1,5%, мы рекомендуем покупать выпуск на вторичном рынке.

Заметим, что два состоявшихся размещения показывают, что сейчас рынок открыт практически любых эмитентов. Во-первых, в пятницу состоялось первое за долгое время размещение эмитента с рейтингом не выше В+. Во-вторых, столь успешное размещение «длинного» субординированного займа банка второго эшелона позволит и другим банкам выходить на рынок заимствований. Очевидно, что главным фактором дальнейшей активности на первичном рынке является высокий спрос на долги эмитентов из России.

Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

Довольно сильный рост вновь показали в пятницу суверенные выпуски Украины. В среднем они прибавили по 0,35%. Заметим, что суверенные евробонды Украины торгуются под относительно высокую доходность. В частности, евробонд с погашением через 3 года предлагает доходность в районе 9,0% годовых. Очевидно, что столь высокая доходность связана с нерешенностью вопроса о получении транша от МВФ. Ключевой точкой в этом году для Украины станет июнь, когда Минфину предстоит погасить кредит ВТБ на \$2 млрд., а также суверенный евробонд на \$500 млн. Вероятно, что до этой даты Украина попытается выйти на первичной рынок заимствований. В то же время, вероятно, до июня доходности на рынке существенно не изменятся.

А вот в корпоративном секторе преобладала негативная динамика. Выпуск Метинвест-15 снизился на 0,2%, в районе 0,1% потеряли выпуски МХП-15 и Метинвест-18.

Суверенные выпуски Белоруссии завершили пятницу без изменений. Выпуск Беларусь-15 завершил день на уровне 94,0% от номинала, а выпуск Беларусь-18 остался в районе 92,3% от номинала.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 832 млрд рублей, что на

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	200,50	-0,12%	-0,23
Украина	812,51	-0,70%	-5,74
Бразилия	127,21	-1,86%	-2,41
Мексика	124,22	-2,04%	-2,59
Турция	240,57	0,59%	1,40
Германия	86,50	4,49%	3,72
Франция	199,68	-0,59%	-1,19
Италия	463,40	1,48%	6,75
Ирландия	587,81	0,61%	3,56
Испания	502,20	0,91%	4,54
Португалия	1066,79	-4,95%	-55,51
Китай	113,09	-1,38%	-1,58



22 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Отток средств из банковской системы был связан с тем, что банки перечисляли средства по уплате 1/3 НДС. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 113 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 41 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -375 млрд рублей (против -213 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 208 млрд рублей при лимите 150 млрд рублей. В результате банки забрали свыше 148 млрд рублей. Процентная ставка составила 6% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 1,3 млрд рублей под 5,58% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 49 млрд рублей. В результате банки привлекли 9,4 млрд рублей под 5,77% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 186 млн рублей под 6,02% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 21 б.п. – до 5,77% годовых. Ставка Mosprime 3М выросла на 1 б.п. и составляет 6,75% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО по итогам вчерашнего дня выросла на 24 б.п. – до 5,94% годовых. (рыночные краткосрочные ставки РЕПО)

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на прежнем уровне и составляет около 493 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе также выросла и составила 670 млрд рублей (+140 млрд рублей). Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке находится вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 120 млрд рублей (днем ранее лимит был 150 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

В начале недели ожидаем сохранения некоторого равновесия на денежном рынке ввиду отсутствия крупных оттоков из банковской системы. Зато в среду, 25 апреля, банки должны исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть 372 млрд рублей Банку России. Кроме того, 26 апреля, в четверг, банкам предстоит уплата НДС и акцизов. Мы ожидаем ухудшения ситуации с ликвидностью во второй половине недели.

Рублевые облигации

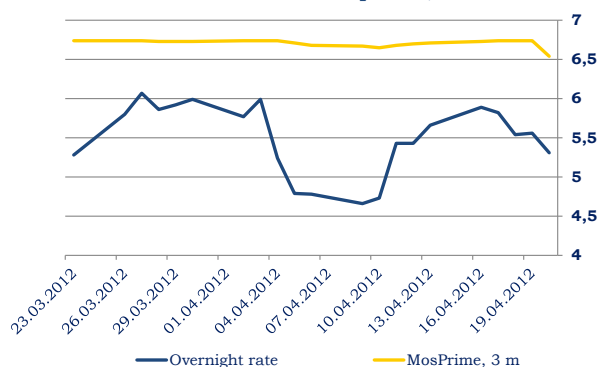
Вторичный рынок

В пятницу торговая активность на рынке

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



рублевого находилась на высоком уровне. При этом на рынке рублевого корпоративного долга так и не сложилось единой тенденции в изменении цен.

Бумаги **Башнефти** серии БО-1 продолжили отыгрывать присвоение рейтинга компании на уровне Ba2 от Moody's.

Лучше рынка торговались бумаги **МТС-4** (+0,29). При этом под давлением оказались бумаги **ФСК-15** и **ФКС-19**, их котировки просели на 0,2% и 0,1% соответственно. Кроме того, бонды **РЖД-17** подешевели на 0,37%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг незначительно превысил 25 млрд рублей против 20 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что свыше 70% оборота прошло в режиме РПС (около 18 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 100 млрд рублей (днем ранее 108 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,02% и составил 105,6 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 2 б.п. до уровня до 8,46% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **ВТБ-5**, **Башнефть-4** и БО-1. Лидерами роста цен были: **РОСНАНО-1**, **Башнефть** БО-1, **ВТБ** БО-3, лидеры снижения цен: **РЖД-17**, **ММК** БО-1, **ВымпелКом-Инвест-1**.

С утра рынок рублевого публичного долга компаний открылся без ярко выраженной динамики. В течение дня мы ожидаем вялых торгов традиционных для первого дня рабочей недели.

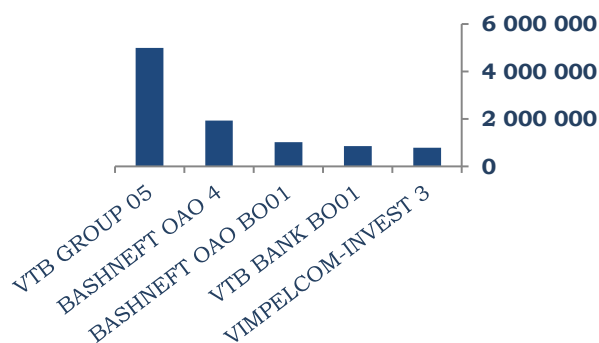
Первичный рынок

Рынок корпоративных облигаций

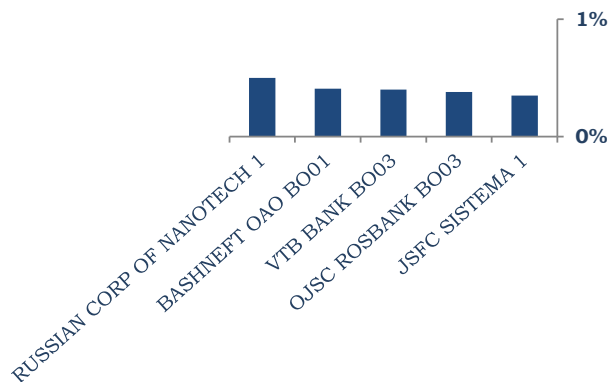
ЛК Каркаде (-/-/В+) в пятницу разместила облигации 2-й серии на 1,5 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга составила 13% годовых. Доходность – 13,65% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 12-13% годовых, доходность 12,55-13,65% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года. Купоны выплачиваются раз в квартал. Погашение выпуска имеет амортизационную структуру погашения. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 16 по 18 апреля.

ФСК (Baa2/BBB/-) 27 апреля планирует разместить облигации 12-й серии объемом эмиссии 10 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 7 лет, купоны выплачиваются дважды в год. Индикативная ставка 1-го купона находится на уровне 8,2-8,4% годовых, что соответствует доходности к оферте через 4 года – 8,37-8,58% годовых. Дюрация займа составляет 3,5 года. На наш взгляд, участие в

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



займе интересно от середины предлагаемого диапазона по доходности, премия к собственной кривой составляет от 5 до 30 б.п.

Азиатско-Тихоокеанский Банк (АТБ) (B2/-/-) 27 апреля планирует разместить облигации 1-й серии на 1,5 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 10,65-11,15% годовых, доходность к годовой оферте – 10,93-11,46% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года. Книга заявок на покупку бумаг займа будет открыта с 23 по 25 апреля. На наш взгляд, дебютный выпуск АТБ следует сравнивать с размещенными ранее бондами Татфондбанка и Меткомбанка, а также с планируемым выпуском Ренессанс Капитала. Напомним, что в первой декаде апреля **Татфондбанк** (B2/-/-) разместил очередной выпуск биржевых облигаций серии БО-5 с доходностью к годовой оферте 11,32% годовых. Кроме того, в первой половине апреля **Меткомбанк** (B3/-/-) разместил дебютный выпуск облигаций под 11,04% годовых к годовой оферте, но мы полагаем, что размещение бондов носило нерыночный характер. Недавно **Ренессанс Капитал** (B2/B/B) объявил ориентиры по новому займу по доходности к 2-летней оферте на уровне 12,63-13,16% годовых. Мы не считаем, что долги Ренессанс Капитала должны торговаться выше бондов АТБ. Учитывая масштабы бизнеса АТБ и Татфондбанка (последний превосходит АТБ по величине ЧА), а также дебют на публичном долговом рынке АТБ, мы полагаем, что справедливый уровень доходности АТБ должен находиться на уровне не ниже 11,7-11,8% годовых.

СУ-155 Капитал (-/-/-) 26 апреля планирует разместить облигации 4-й серии на 1 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года. Ориентиров по доходности по займу пока нет.

Торговые идеи на рынке евробондов

В металлургическом секторе по-прежнему интересна покупка недавно размещенного выпуска **Евраз-17**, который торгуется с премией относительно собственной кривой в 20 б.п. Потенциал роста цены составляет от 0,15% до 0,2%. Помимо этого выпуска, интересны и оба выпуска с погашением в 2018 году. Сейчас они торгуются с премией к кривой Северстали в 100 б.п., что на наш взгляд не соответствует разницы в финансовой устойчивости эмитентов. Мы видим справедливое значение спреда на уровне 50-60 б.п., поэтому ожидаем падение доходности в выпусках в ближайшее время.

Также интерес представляет и выпуск **Северсталь-16**, премия которого к собственной кривой составляет 35 б.п. По нашим оценкам, цена выпуска может вырасти в ближайшее время на 1,5%.

Тем не менее, мы сохраняем наши рекомендации



по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

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/В3/В)**. 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 **ЖКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.

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 60-70 б.п. (УТР 10,9-11% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,2-11,3% 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.](#)



Интересна также покупка облигаций **СКБ Банка** БО-6 в рамках ожидания роста котировок.

Кроме того, рекомендуем покупку **УБРиР-2**, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрацией предлагает доходность на 60-65 б.п. выше.

В рамках ожидания повышения котировок рекомендуем покупку бумаг нового выпуска **ТКС Банка** БО-4 и **КБ Центр-Инвест** БО-2.

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 **Вашнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M/S&P/F
24.04.2012	Ленэнерго-4	3	8,5	8,73	От 9,2	Ba2/-/-
24.04.2012	УОМЗ-4	1,5	10,5	10,78	-	-/B/-
25.04.2012	Связь-банк-4	5	8,75-9	8,94-9,2	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-6	1,5	10	10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-7	1,5	10	10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЛК Уралсиб БО-7	2	10,65-11	11,08-11,46	От 12	-/-/BB-
26.04.2012	СУ-155 Капитал-4	1	-	-	-	-/-/-
27.04.2012	КБ КольцоУрала-1	1	11,25-11,75	11,56-12,09	От 12,3-12,4	-/B/-
27.04.2012	МКБ БО-3	4	9,25-9,5	9,46-9,73	От 9,7	B1/B+/B+
27.04.2012	ФСК-12	10	8,2-8,4	8,37-8,58	От 8,45	Baa2/BBB/-
27.04.2012	АТБ-1	1,5	10,65-11,15	10,93-11,46	От	B2/-/-
28.04.2012	Домашние деньги-1	1	19		-	-/-/-
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.

