




**2015-05-29**



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

**Индикаторы**

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 657,62	2 120,79	62,58	1 188,40
↓	↓	↑	↑
-0,20%	-0,13%	0,84%	0,03%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,19%	3,73%	2,14%	159
↓	↑	↑	↑
-21 б.п.	3 б.п.	1 б.п.	3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0949	52,81	57,91	55,14
↑	↑	↑	↑
0,41%	0,20%	0,25%	0,42%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,92	88,20	85,80	14,0
↑	↓	↓	↓
0,00%	-0,46%	-0,87%	365 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 135		13,25%	13,12%
↑		↑	↑
42		0 б.п.	2 б.п.

**Торговые идеи дня:**

**Бинбанк, БО-14** Новый выпуск. Сбор заявок запланирован на 1 июня. Участие интересно на всем маркетируемом диапазоне. На днях были закрыты книги на выпуски Металлинвестбанк, БО-02 и Банк Образование, 01 с купонной ставкой на уровне 14,5% годовых. Данные банки имеют более низкие по сравнению с Бинбанком рейтинги и масштабы бизнеса, поэтому ставка купона по Бинбанку, БО-14 на уровне 14,5-15,0% выглядит существенно завышенной. По нашим оценкам, справедливая доходность к оферте через год находится в диапазоне 14,5-14,7% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ порядка 400 б.п.

**Последние обзоры и комментарии:**

- [«Синергия, БО-04. Новый бонд на закуску»](#)
- [Новый бонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца = 19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

**Мировые рынки и макроэкономика**

- Кредиторы не подтвердили наличие прогресса в переговорах с Грецией.
- Слабая статистика из США не позволила американской валюте укрепиться.
- Ожидания снижения ВВП США за I квартал 2015 года оказывают давление на доллар.

**Долговой рынок**

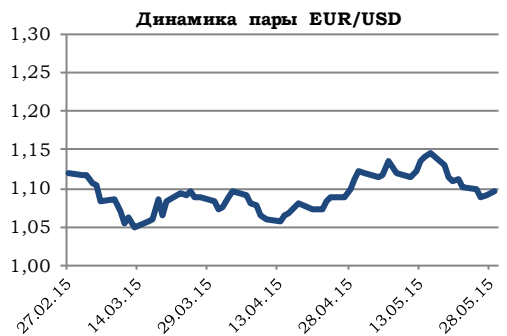
- Коррекция в госбумагах продолжается. Вчера индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня потерял 0,12%, корпоративные бонды выглядели устойчивее – рост индекса составил 0,14%. В сегменте корпоративных облигаций второй день подряд максимальная активность наблюдается в бумагах ГСС, 01. Бум на первичном рынке продолжается. О размещении нового выпуска БО-04 вчера сообщил Нота-банк, который 8 июня будет проводить сбор заявок инвесторов. Ориентир ставки 1-го купона составляет 14,5-15,0%, что соответствует доходности к полугодовой оферте в размере 15,03%-15,56%.

**Комментарии**

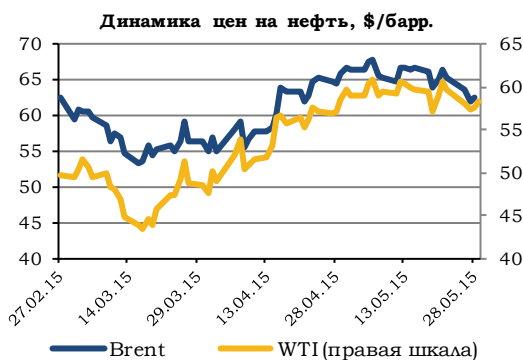
- На днях **01 Properties** опубликовала финансовые результаты деятельности по итогам 2014 года, которые совпали с нашими прогнозами, озвученными в специальном комментарии по эмитенту от 03 марта 2015 года [«01 Пропертиз Финанс, 01 – кандидат на включение в высокодоходный портфель»](#). Мы ожидали, что по сравнению с 2013 годом компании удастся, во-первых, существенно нарастить показатель EBITDA в результате включения в отчетность 2014 года доходов от новых активов, и, во-вторых, значительно сократить долговую нагрузку. Согласно опубликованным данным, показатель EBITDA вырос по сравнению с 2013 годом на 23% до \$318,8 млн., а долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA сократилась до 8,27х. Мы в своих оценках закладывали на значение Чистый долг/EBITDA = 8,1х. В начале марта мы включили выпуск 01 Пропертиз Финанс, 01 в состав [высокодоходного портфеля Altitude](#), так считали его недооцененным рынком.



## Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



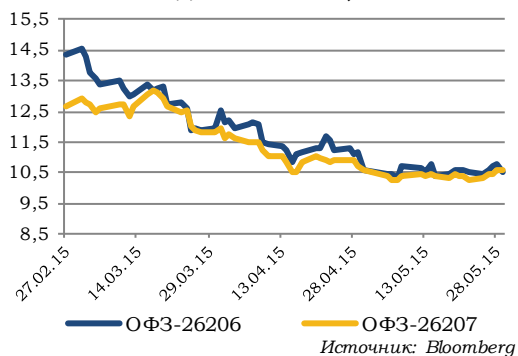
Источник: Bloomberg

Позавчера, 27 мая, на лентах информагентств появилось сообщение о том, что Афины и кредиторы близки к заключению соглашения о предоставлении Греции финансовой помощи. Доходность по облигациям снизилась, котировки ценных бумаг пошли вверх, евро начал дорожать, а доллар слабеть на волне оптимизма. Говорилось о том, что так называемая «брюссельская группа» начала составление технического соглашения. Однако, из стана кредиторов подтверждение достижения предварительной договоренности не поступало. Напротив, вчера, 28 мая, глава МВФ Кристин Лагард заявила о том, что группа кредиторов не достигла значимого прогресса в переговорах с греческой стороной. По словам Лагард, стороны находятся в рабочем процессе, конкретных результатов пока нет. На этом фоне оптимизм инвесторов угас, что оказало давление на рынки. Однако американская валюта вчера после некоторого роста вновь стала ослабляться, причиной тому стала слабая статистика из США. Первичные обращения за пособием по безработице, против ожиданий сокращения на 5 тыс до 270 тыс заявок в ходе прошлой недели выросли на 7 тыс до 282 тыс обращений. Количество повторных обращений по итогам позапрошлой недели также выросло на 11 тыс до 2222 тыс заявок, против прогнозов сокращения на 11 тыс до 2200 тыс обращений. Количество незавершенных сделок на рынке жилья в США по итогам апреля неожиданно ускорило рост до 3,4% в месячном исчислении, против ожиданий замедления роста до 0,9% с мартовского уровня в +1,2%. В итоге, после некоторых колебаний доллар ослаб. Дополнительное давление на американскую валюту оказывают ожидания публикации второй оценки ВВП Соединенных Штатов за I квартал 2015 года, эксперты прогнозируют снижение показателя на 0,8-0,9%, после первой оценки в +0,2%. Сегодняшний день вряд ли принесет значительные изменения на валютном рынке. Основные точки фокуса внимания инвесторов остаются прежними – переговоры Афин и группы кредиторов в Брюсселе, которые могут возобновиться сегодня и продлиться в выходные и статданные, особенно из США, которые могут повлиять на монетарную политику Федрезерва. По поводу переговоров Греции и кредиторов можно предположить, что «нет дыма без огня», по всей вероятности назревает прорыв, который группа кредиторов предпочитает не афишировать. Если это действительно так и информация о решении предоставить Греции финансовую помощь Афинам все же подтвердится, рынки получат сильную поддержку и направятся вверх. Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших суток увеличилось на 0,28% до отметки 1,0950 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,0830-1,0960.

По итогам вчерашнего дня рубль снизился, подешевев к доллару США на 1,47% до отметки 52,70 рубля за доллар. Вчера рубль слабо реагировал на изменение стоимости нефти. Игроки убедились в серьезности намерений Банк России ослабить российскую валюту, после того как в течение нескольких дней регулятор производил валютные интервенции. Дополнительным фактором ослабления рубля стало снижение интереса к российской валюте после окончания периода выплаты налогов. Во второй половине вчерашнего дня котировки нефти возобновили рост, что может несколько сдерживать удешевление рубля, но вряд ли переломит эту тенденцию. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 52,10-53,60 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 56,50-59,00 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



### Локальный рынок

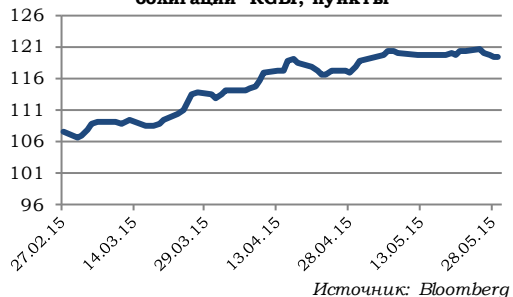
Коррекция в госбумагах продолжается. Вчера индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня потерял 0,12%, корпоративные бонды выглядели устойчивее – рост индекса составил 0,14%.

В сегменте корпоративных облигаций второй день подряд максимальная активность наблюдается в бумагах ГСС, 01.

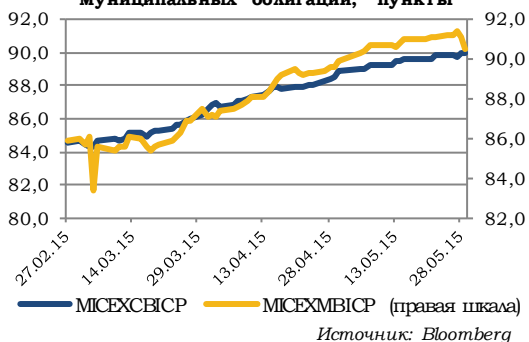
Бум на первичном рынке продолжается. О размещении нового выпуска БО-04 вчера сообщил Нота-банк, который 8 июня будет проводить сбор заявок инвесторов. Ориентир ставки 1-го купона составляет 14,5-15,0%, что соответствует доходности к полугодовой оферте в размере 15,03%-15,56%.

Вчера проводил сбор заявок ИНГ Банк (Евразия) на выпуск серии БО-05. Установленный финальный купон после многократного понижения составил 12,0%, что соответствует доходности к оферте 12,55%, то есть немного выше нашего справедливого уровня 12,75-12,90% годовых. Потенциал снижения доходности на вторичном рынке ограничен.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



### Комментарии по эмитентам

#### О1 Пропертиз Финанс

S&P	Moody's	Fitch
B+	-	-

На днях **О1 Properties** опубликовала финансовые результаты деятельности по итогам 2014 года, которые совпали с нашими прогнозами, озвученными в специальном комментарии по эмитенту от 03 марта 2015 года [«О1 Пропертиз Финанс, О1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель»](#). Мы ожидали, что по сравнению с 2013 годом компании удастся, во-первых, существенно нарастить показатель EBITDA в результате включения в отчетность 2014 года доходов от новых активов, и, во-вторых, значительно сократить долговую нагрузку. Согласно опубликованным данным, показатель EBITDA вырос по сравнению с 2013 годом на 23% до \$318,8 млн., а долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA сократилась до 8,27х. Мы в своих оценках закладывались на значение Чистый долг/EBITDA = 8,1х. В начале марта мы включили выпуск О1 Пропертиз Финанс, О1 в состав [высокодоходного портфеля Altitude](#), так считали его недооцененным рынком. С момента включения бумаг в портфель их котировки выросли с 82,0% до 93,0% (last, 28.05.2015г.) от номинала. На данный момент О1 Пропертиз Финанс, О1 предлагают доходность 19,66% годовых к оферте в августе 2016 года. Мы сохраняем позитивный взгляд на бонд и рекомендуем его к покупке в расчете на рост котировок. Мы также подтверждаем справедливую доходность к оферте на уровне 18,0% годовых, что предполагает потенциал ее снижения от текущих уровней на 140-160 б.п.

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



### Комментарии по эмитентам

	Бинбанк		
S&P	Moody's	Fitch	
B	-	-	

**Бинбанк** планирует 1 июня провести сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-14 на 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона - 14,5-15,0% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 15,03-15,56% годовых. По облигациям будут выплачиваться полугодовые купоны, call-опцион не предусмотрен. Техническое размещение планируется провести 3 июня на «Московской бирже».

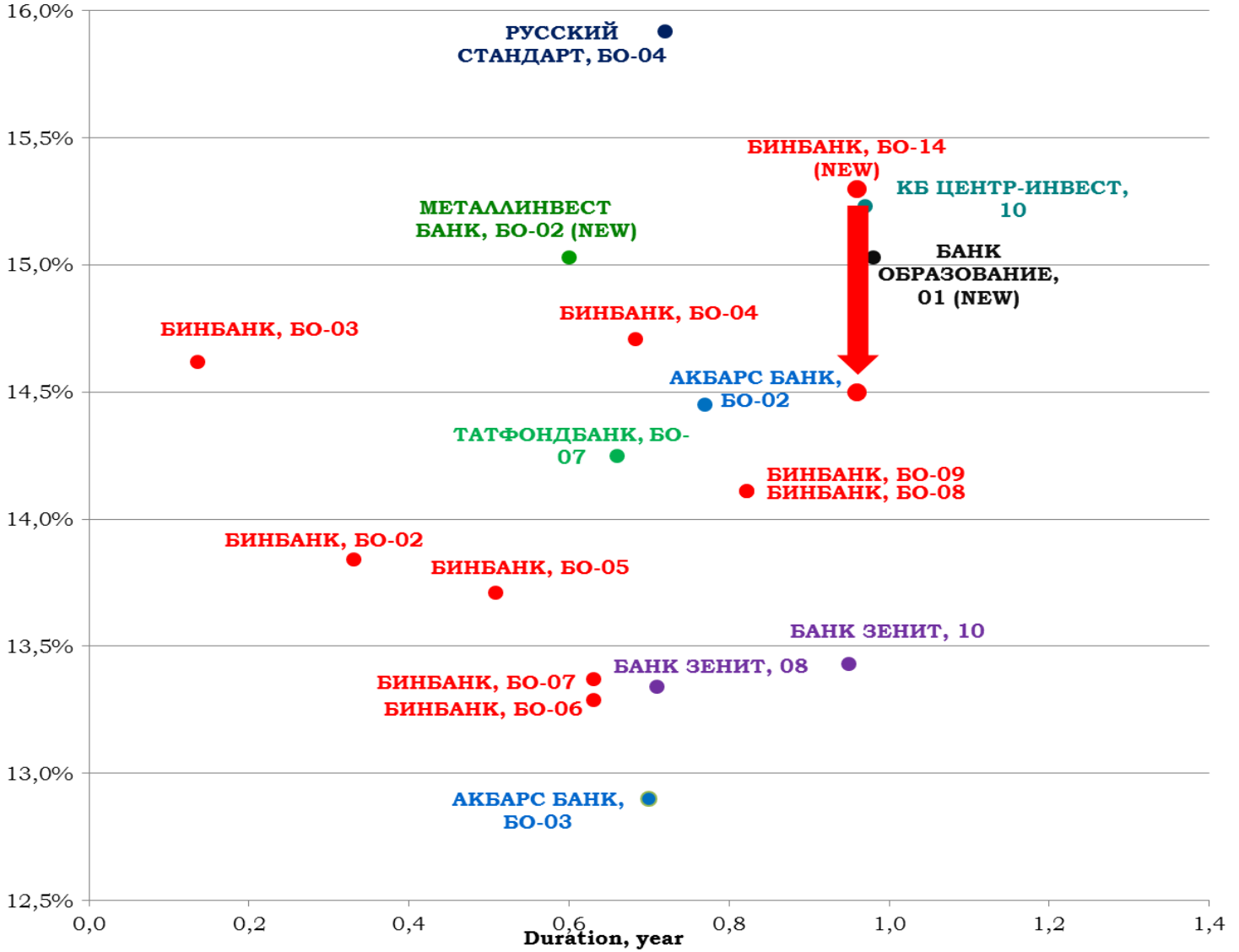
*Мы считаем участие в первичном размещении выпуска БО-14 интересным на всем маркируемом диапазоне. Результаты последних банковских размещений свидетельствуют о наличии интереса рынка к новым выпускам, и мы ожидаем повышенного спроса инвесторов на облигации Бинбанк, БО-14. Вероятнее всего, книга будет закрыта ближе к нижней границе индикативной ставки купона, однако и в этом случае выпуск сохранит инвестиционную привлекательность. На днях были закрыты книги на выпуски Металлинвестбанк, БО-02 и Банк Образование, 01 с купонной ставкой на уровне 14,5% годовых. Данные банки имеют более низкие по сравнению с Бинбанком рейтинги и масштабы бизнеса, поэтому ставка купона по Бинбанк, БО-14 на уровне 14,5-15,0% выглядит существенно завышенной. Рекомендуем принять участие в размещении нового выпуска Бинбанк, БО-14. По нашим оценкам, справедливая доходность к оферте через год находится в диапазоне 14,5-14,7% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ порядка 400 б.п.*

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



УТМ/Р, %

**Карта доходности облигаций эмитентов банковского сектора  
на 29.05.2015 г.**



## Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
<b>SBERRU-23 (USD)</b> <b>Целевой уровень доходности: 6.9%</b>			<b>Дата рекомендации: 26.05.2015</b>
<b>ДЕРЖАТЬ</b>			
<b>SBERRU-23 (USD)</b>	Z-спред	533 б.п.	577 б.п.
XS0935311240	Дох-ть	7.38%	7.76%
-/-/BB+	Цена	87.29	85.26
Котировки еврооблигаций Сбербанка демонстрируют негативную динамику на фоне коррекции всего российского рынка евробондов. Рекомендуем держать бумаги Сбербанка, ожидаем скоро разворота тренда. Стоп приказ на уровне 84,0% от номинала. Среднесрочная цель по снижению доходности данного выпуска составляет 6,9%.			
<b>URKARM-18 (USD)</b> <b>Целевой уровень доходности: 5.6%</b>			<b>Дата рекомендации: 18.05.2015</b>
<b>ДЕРЖАТЬ</b>			
<b>URKARM-18 (USD)</b>	Z-спред	517 б.п.	469 б.п.
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	5.87%
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	94.34
Еврооблигации Уралкалия достигли нашего целевого уровня доходности (5,9%) и значительно сократили разницу между z-спредами к евробондам ФосАгро с 80 б.п. до 55 б.п. Тем не менее потенциал для снижения доходности на 20-30 б.п. еще остается, учитывая продолжающийся рост российского рынка еврооблигаций. Мы рекомендуем держать бумаги Уралкалия и снижаем целевой ориентир по доходности до 5,6%.			
<b>AFKSRU-19 (USD)</b> <b>Целевой уровень доходности: 6.6%</b>			<b>Дата рекомендации: 21.05.2015</b>
<b>ПОКУПАТЬ</b>			
<b>AFKSRU-19 (USD)</b>	Z-спред	590 б.п.	597 б.п.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	7.38%
BB/-/BB-	Цена	98.71	98.56
Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (MOBTEL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTEL-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFRSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.			
<b>TRUBRU-20 (USD)</b> <b>Целевой уровень доходности: 8.6%</b>			<b>Дата рекомендации: 20.05.2015</b>
<b>ПОКУПАТЬ</b>			
<b>TRUBRU-20 (USD)</b>	Z-спред	771 б.п.	768 б.п.
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	9.25%
B+/B1/-	Цена	90.11	90.4
Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в среднесрочной перспективе до 8,6%.			



## Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий
	Открытия Текущий			
<b>Бинбанк, БО-14</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 29.05.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>Бинбанк, БО-14</b> 4B021402562B В/-/-	Дох-ть	15.30%	15.30%	Новый выпуск. Сбор заявок запланирован на 1 июня. Участие интересно на всем маркируемом диапазоне. На днях были закрыты книги на выпуски Металлинвестбанк, БО-02 и Банк Образование, 01 с купонной ставкой на уровне 14,5% годовых. Данные банки имеют более низкие по сравнению с Бинбанком рейтинги и масштабы бизнеса, поэтому ставка купона по Бинбанк, БО-14 на уровне 14,5-15,0% выглядит существенно завышенной. По нашим оценкам, справедливая доходность к оферте через год находится в диапазоне 14,5-14,7% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ порядка 400 б.п.
	Цена	100.0	100.0	
<b>ГСС, БО-05</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 27.05.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>ГСС, БО-05</b> RU000A0JVF64 -/-/BB-	Дох-ть	17.00%	16.62%	Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 доходность интересна, и мы рекомендуем бонд к покупке после выхода на вторичный рынок с учетом справедливой доходности к оферте через 2 года - 16% годовых. Выпуски эмитентов-аналогов по рейтингу на отрезке 1 год торгуются с доходностью 15% и ниже. Новый выпуск ГСС, БО-05 предлагает премию к кривой ОФЗ порядка 650 б.п., что выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «BB».
	Цена	100.0	100.7	
<b>КБ Центр-Инвест, БО-07</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 21.05.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>КБ Центр-Инвест, БО-07</b> RU000A0JUA60 -/B1/-	Дох-ть	14.67%	15.02%	Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купил и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
	Цена	97.70	97.65	
<b>Полипласт, БО-01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 13.05.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>Полипласт, БО-01</b> RU000A0JUK84 -/-/-	Дох-ть	28.00%	23.23%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
	Цена	95.12	97.00	
<b>Каркаде, БО-01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 22.05.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>Каркаде, БО-01</b> RU000A0JTW91 -/-/BB-	Дох-ть	23.95%	21.29%	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.
	Цена	95.0	96.40	
<b>Пересвет, БО-04</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 13.04.2015</span>				
<b>ДЕРЖАТЬ</b>				
<b>Пересвет, БО-04</b> RU000A0JVCA7 B+/-/B+	Дох-ть	18.11%	16.51%	Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
	Цена	100.00	101.15	
<b>О1 Пропертиз Финанс, 01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 04.03.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>О1 Пропертиз Финанс, 01</b> RU000A0JU2F9 B+/-/-	Дох-ть	30.02%	19.66%	Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 18%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным вчера (28 мая) результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
	Цена	82.10	93.00	



## Список анализируемых компаний

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

### Финансовый сектор

АИЖК  
Ак Барс Банк  
Альфа-Банк  
Банк «Санкт-Петербург»  
Восточный Экспресс  
Внешпромбанк  
ВТБ  
ВЭБ  
Газпромбанк  
Запсибкомбанк  
ЗЕНИТ  
ЛОКО-Банк  
МДМ Банк  
Металлинвестбанк  
Межтопэнергобанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
НОТА-Банк  
ОТП Банк  
АКБ ПЕРЕСВЕТ  
Петрокоммерц Банк  
Пробизнесбанк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Кредит  
Русславбанк  
Русский Стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Связной Банк  
Совкомбанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
УБРиР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Центр-Инвест  
Юникредит Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
КОКС  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
ММК  
НЛМК  
Норникель  
Полюс Золото  
Распадская  
РУСАЛ  
Северсталь  
ТМК  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Башнефть  
Газпром  
Газпром нефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
Роснефть  
ТНК-ВР

### Суверенные заемщики

Россия  
Республика Беларусь  
Украина  
Индонезия  
Кот-д'Ивуар  
Сенегал

### Прочие

Аптеки 36,6  
АФК Система  
«Борец»  
Eurasia Drilling  
O1 Properties  
Мрия (Украина)

### Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на торможении  
Месячный обзор долговых рынков  
Месячный обзор рублевого долгового рынка

### Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю  
Высокодоходный портфель рублевых облигаций «Altitude»  
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние еврооблигации в долларах США

### Химическая промышленность

ЕвроХим  
Сибур  
Уралкалий  
ФосАгро

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
МегаФон

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро  
Элемент Лизинг  
ЮТэйр  
FESCO

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС  
РусГидро

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ  
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

Взаимодействие с клиентами,  
формирование портфелей,  
применение торговых идей

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

- Рейтинг A (AK&M)

- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)

- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)

- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к  
«Финансовому диалогу»



**Дмитрий Соловьев**  
sdi@ufs-finance.com



**Дмитрий Рожков**  
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное  
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)

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

