

**2012-01-30**

### Ситуация на рынках

Рынок российских евробондов не показал в пятницу существенной динамики. Котировки большинства корпоративных и суверенных бумаг не изменились более чем на 0,05-0,1%.

Цены большинства рублевых корпоративных облигаций завершили прошлую неделю ростом котировок. Активность торгов находилась на довольно высоком уровне.

Американские индексы в пятницу умеренно снизились. S&P500 уменьшился на 0,16%, Dow Jones понизился на 0,58%. Бразильский индекс Vovespa сократился на 0,08%.

Европейские индексы завершили предыдущий торговый день снижением. FUTSEE 100 потерял 1,07%, DAX снизился на 0,43%, французский CAC 40 упал на 1,32%.

По итогам торгов 27 января контракт на Light Sweet подешевел на 0,14%; Brent подорожал на 0,60%. Сегодня Light Sweet торгуется \$98,98 (-0,58%); Brent стоит \$111,09 (-0,33%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$12,11.

Драгоценные металлы показывают разнонаправленную динамику. Стоимость тройской унции золота выросла и составляет \$1730,65. Серебро снизилось до \$33,4525. Соотношение стоимости золота и серебра увеличилось до 51,73.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительских цен Германии;  
 Личные доходы и расходы в США (17:30);

### Новости и статистика

#### США

Индекс потребительского доверия от Университета Мичигана в январе (окончательная оценка) составил 75,0 п. По предварительным данным, показатель был на уровне 74,0 п., значение декабря – 69,9 п. Индекс продолжает расти пятый месяц подряд, после сильного падения в августе до 55,8 п.

Согласно опубликованному отчету, позитивное значение показателя связано в первую очередь с ожиданиями некоторых улучшений на рынке труда. Однако большинство опрошенных потребителей все же настроены скептически по поводу текущей и будущей экономической ситуации.

ВВП США в IV квартале, по предварительной оценке, вырос на 2,8% и составил \$15294,3 млрд., что ниже ожидавшихся 3,0%. В III квартале рост ВВП США составил 1,8%.

Положительное влияние на значение ВВП оказали

#### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2816,55	0,40%	8,11%
S&P 500	1316,33	-0,16%	4,67%
Dow Jones	12660,46	-0,58%	3,63%
FTSE 100	5733,45	-1,07%	2,89%
DAX	6511,98	-0,43%	10,40%
CAC 40	3318,76	-1,32%	5,03%
NIKKEI 225	8790,53	-0,57%	3,96%
MICEX	1508,04	-0,44%	7,47%
RTS	1565,82	-0,46%	13,42%

#### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1739,08	1,07%	10,67%
Нефть Brent, \$ за баррель	111,46	0,60%	3,43%

#### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,36	0,01%	5,46%
Рубль/Евро	39,78	-0,14%	4,08%
Евро/\$	1,322	0,85%	1,63%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	117,60	-9,86	16,02
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	721,42	62,02	-302,37
NDF 1 год	5,89%	0,000	0,01
MOSPrime 3 мес.	6,97%	0,000	-0,30

#### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	363,17	1,56	-1,15
Россия-30, Price	118,68	0,19	2,37
Россия-30, Yield	4,18%	-0,03	-0,40
UST-10, Yield	1,89%	-0,04	0,01

#### Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	229	1	-1
Турция-17	-45,27	1	12
Мексика-17	173,58	3	-1
Бразилия-17	205,58	3	19



выросшие в IV квартале на 2,0% личные потребительские расходы, а также увеличение внутренних инвестиций на 10,9%. На 7,3% снизились государственные расходы.

Годовой рост ВВП в 2011 году составил 1,7%, что ниже уровня 2010 года в 3,0%.

### Европа. В преддверии саммита ЕС.

Сегодня в Брюсселе состоится однодневный саммит ЕС. Главными вопросами саммита станет утверждение условий нового фискального договора, объем европейского стабилизационного механизма (ESM), который будет запущен в июле этого года, а также проблема с Грецией.

В отношении объема ESM к началу саммита имеются серьезные разногласия между политиками ЕС. Большинство в ЕС, а также глава МВФ К. Лагард и министр финансов США – Т. Гайтнер выступают за увеличение объема фонда до 750 млрд. евро. На это пока не соглашается А. Меркель, что рассматривается многими как нежелание канцлера Германии вызывать недовольство среди немецких налогоплательщиков.

Переговоры частных кредиторов о реструктуризации греческого долга по-прежнему не завершены. Представители переговоров предполагают, что сделка будет завершена до середины февраля.

Наибольший прогресс, вероятно, будет достигнут в вопросе утверждения нового фискального договора, текст которого в общих чертах был согласован на встрече Еврогруппы на прошлой неделе.

Впрочем, помимо саммита ЕС важными для рынков станут и результаты многочисленных аукционов по размещению облигаций, которые проведут многие страны еврозоны на этой неделе.

### Новости эмитентов

ФСФР зарегистрировала облигации **ВЭБа** серий 18-26 на 120 млрд. рублей. Объемы эмиссии серий 18-20 и 25 составляет по 10 млрд. рублей каждый, серий 21-24 по 15 млрд. рублей каждая и серии 26 на 20 млрд. рублей. Кроме того, стало известно, что ВЭБ не планирует внешних займов в ближайшем будущем.

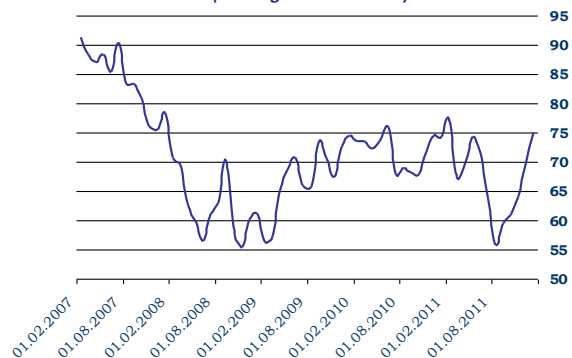
«**Элемент-Трейд**» принял решение о выпуске облигаций 1-й серии на 3 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет.

Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг компании **ГСС** на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный».

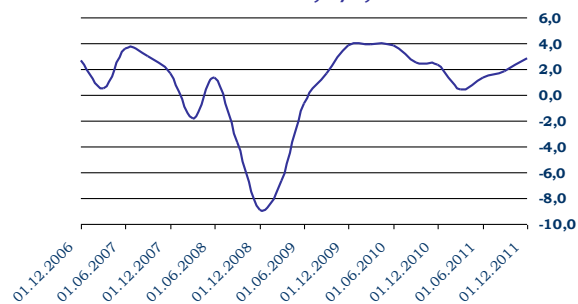
«**Микояновский мясокомбинат**» установил ставки 9-10-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 11,3% годовых. Купонный доход по выпуску составляет 97,09 млн. рублей, на одну облигацию – 56,19 рубля.

«**Ленэнерго**» погасило выпуск облигаций 2-й серии на 3 млрд. рублей. выпуск был размещен по открытой

Индекс потребительского доверия в США  
(Michigan Sentiment)



ВВП США, к/к, %



подписке в феврале 2007 года.

«**Домашние деньги**» планирует разместить дебютные облигации на 1 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года. Компания специализируется на выдаче микрозаймов.

Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг **Лукойла** на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный». Среди обращающихся на вторичном рынке рублевых и еврооблигаций эмитента интересных торговых идей в настоящий момент нет.

### Российские еврооблигации

В пятницу на рынке наблюдались консолидационные настроения после сильного роста предыдущих дней. Суверенные выпуски почти не изменились в цене. Исключением был выпуск Россия-30, который прибавил 0,15% и закрылся вблизи 118,7% от номинала.

В корпоративном секторе была противоречивая динамика, число выросших и упавших выпусков было примерно одинаково, однако изменение цен не превышало 0,1%. Тем не менее, отметим и исключения. Вновь сильный рост показал выпуск ТМК-18, который вырос на 0,4%, столько же прибавил и Альфа-банк-17. Рост в районе 0,2% показали Лукойл-19, а также «короткие» бумаги Газпром-13 и Промсвязьбанк-12. На 0,15% выросли Вымпелком-21 и Новатэк-21.

Аутсайдерами на рынке оказались бумаги ВЭБа, в частности, ВЭБ-20 снизился на 0,4%, а ВЭБ-25 потерял 0,2%. Около 0,4% потерял и Газпромбанк-14.

В настоящий момент на рынках преобладают распродажи, фон для российского долгового рынка – негативный. В преддверии однодневного саммита ЕС, который откроется сегодня в Брюсселе, инвесторы продолжают фиксировать часть прибыли, полученной за предыдущие дни роста. В сильном минусе с утра – фьючерсы на американские индексы, нефть сорта Brent теряет около 0,45% и торгуется вблизи 111,0\$/баррель. Впрочем эти уровни по нефти являются по-прежнему довольно высокими. Сохранение на рынке нефти ценовой стабильности окажется поддержкой российским бумагам. Тем не менее, сегодня очевидно падение в большинстве российских евробондах.

### Облигации зарубежных стран

#### Украина и Белоруссия

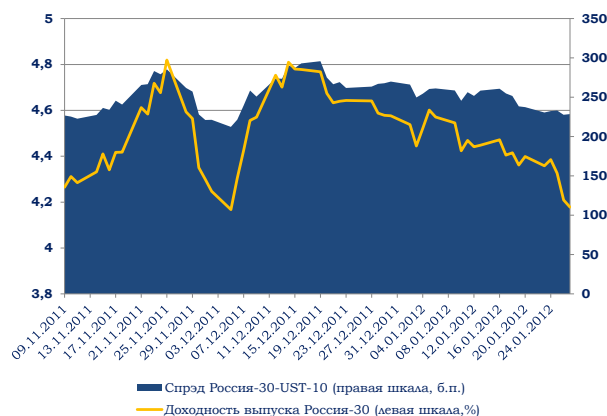
Разнонаправленную динамику показал рынок евробондов Украины. Суверенные бумаги в среднем снизились на 0,1%, в то время как в корпоративном секторе сохранялась позитивная динамика. Метинвест-15 и Феррэкспо-16 выросли на 0,25%, около 0,3% прибавил Мрия-16.

Еще на фигуру в пятницу вырос выпуск Беларусь-18

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Доходность выпуска Россия-30 (%) и спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



и закрылся на уровне 91,0% от номинала, доходность составила около 11,0% годовых. Выпуск Беларусь-15 остался на уровне закрытия четверга, также в районе 91,0% от номинала.

## Европа

На долговом рынке Европы сохранялась умеренно позитивная динамика. Доходности итальянских 10-леток впервые с середины декабря опустились ниже 6,0% годовых. Доходность 10-летних облигаций Испании оказалась ниже 5,0% - минимального значения с середины октября. Впрочем, уже сегодня с утра на рынке ощущается нервозность, доходности по основным «бенчмаркам» показывают умеренный рост.

Помимо итогов саммита ЕС, как мы отметили, на вторичный долговой рынок в Европе, непосредственное влияние окажут итоги аукционов. Так, Италия, Бельгия, Испания и другие страны предложат рынкам облигации на сумму 22 млрд. евро. Уже сегодня Италия разместит облигации объемом 6 млрд. евро со сроками погашения 5 и 10 лет. Во вторник Бельгия предложит рынку бумаги на 3 млрд. евро. На рынок также выйдет Испания, Франция, Германия и Португалия.

Пока на рынке складываются не самые лучшие условия для позитивных итогов размещения. В частности, в пятницу, рейтинговое агентство Fitch, понизило рейтинги Италии, Бельгии, Испании, Словении и Кипра. Рейтинг Италии понизили на две ступени с AA+ до AA-, рейтинг Испании и Бельгии на одну ступень до уровней AA и A соответственно.

Впрочем, вероятно, что аукционы вновь закончатся успешно благодаря 3-летним кредитам, предоставленным ЕЦБ банкам Европы в декабре.

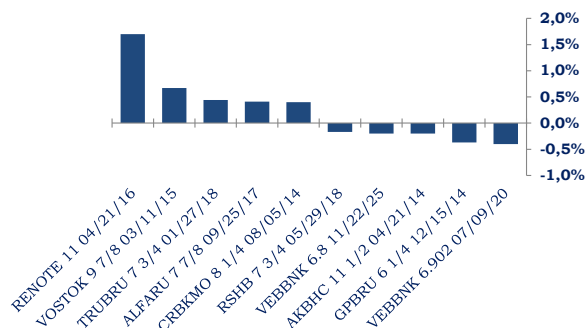
## Денежный рынок

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ РФ на утро 30 января поднялся на 53,7 млрд. рублей – до 892,7 млрд. рублей. Сальдо операций с ЦБ РФ по предоставлению ликвидности составляет 38,3 млрд. рублей (днем ранее 21 млрд. рублей). Чистая ликвидная позиция банков составляет -436 млрд. рублей (против -484 млрд. рублей днем ранее).

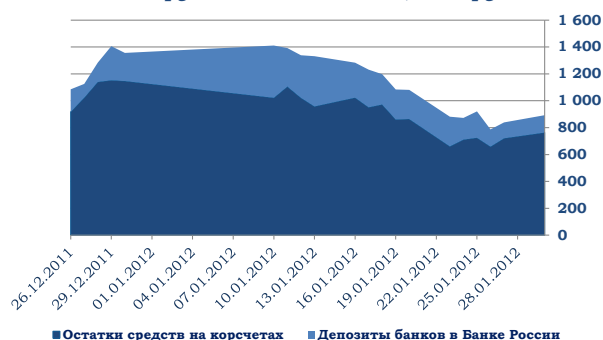
Индикативная ставка Mosprime O/N продолжила рост, увеличение составило 4 б.п. – до 6,07% годовых, ставка Mosprime 3М снизилась на 1 б.п. – до 6,97% годовых.

В ходе утреннего аукциона прямого однодневного РЕПО спрос превысил предложение в 2 раза, составив почти 105 млрд. рублей (при лимите 50 млрд. рублей). В результате аукциона было привлечено 47,4 млрд. рублей под 6,04% годовых. Днем ранее на утреннем аукционе однодневного прямого РЕПО было привлечено 47,2 млрд. под 6,03% годовых.

Лидеры роста/снижения (евроблигации), %



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



В ходе вечерней сессии спрос составил 2,6 млрд. рублей. Было привлечено 2,5 млрд. рублей под 6,05% годовых. Днем ранее на вечернем аукционе было привлечено 3,8 млрд. рублей под 6,06% годовых.

Структура задолженности перед Банком России остается прежней. Высоким остается показатель задолженности банков по кредиту под активы и поручительство. Его значение выросло на 12 млрд. рублей и составило 475 млрд. рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе практически не изменилась и составила 542 млрд. рублей. При этом финансирование посредством РЕПО по фиксированной ставке понизилась почти до нулевых значений (против 8,5 млрд. рублей днем ранее).

27 января Минфин провел аукцион по размещению средств на банковские депозиты. Спрос на аукционе составил 126,6 млрд. рублей при объеме предложения 150 млрд. рублей. Дата внесения депозита – 30 января, дата возврата – 29 февраля. Ставка отсечения составила 6,26% годовых. Средневзвешенная ставка на аукционе составила 6,49% годовых. Банки подали заявки в диапазоне 6,26-7,53% годовых.

Завтра, 31 января, Минфин проведет депозитный аукцион на 10 млрд. рублей. Дата внесения депозитов – 1 февраля, дата возврата депозитов – 30 мая. Минимальная процентная ставка размещения 7,25% годовых.

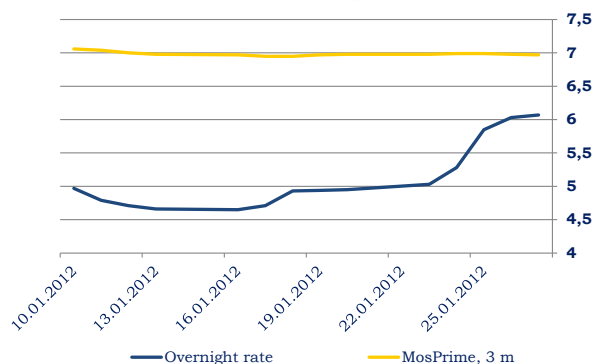
Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО остался на уровне пятницы дня и составил 50 млрд. рублей (против 50 млрд. рублей днем ранее).

Сегодня состоится выплата налога на прибыль, которая приведет к оттоку средств из банковской системы в объеме свыше 300 млрд. рублей. Кроме того, банки должны сегодня вернуть Минфину 162,2 млрд. рублей. В связи с этим мы ожидаем краткосрочного ухудшения ситуации на денежном рынке в начале недели. Однако после окончания периода налоговых платежей мы можем увидеть снижение индикативных ставок.

## **Рублевые облигации Вторичный рынок**

Объем биржевых торгов и в режиме РПС 27 января составил почти 28 млрд. рублей, что почти в 2 раза выше показателя предыдущего дня. Основные торги, около 80% всего дневного оборота, прошли с бумагами, дюрация которых ниже трех лет. Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО – 73 млрд. рублей, что соответствует показателю предыдущего дня. Цены большинства рублевых корпоративных облигаций завершили прошлую неделю ростом котировок. Активность торгов находилась на

Ставки денежного рынка, %



довольно высоком уровне.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам 27 января не изменился и составляет 104,95, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 6 б.п. – до 8,76% годовых.

Лидерами по обороту стали выпуски **Транснефти-3**, **ФСК-15**, **НАМК БО-7**. Лидеры роста цены: **ФСК-13**, **Транснефть-1**, **ТГК-1** 2-й серии. Лидеры снижения цены: **Еврохим-3**, **Мечел-14**, **Евраз Холдинг Финанс-4**.

Сегодня мы ожидаем консолидации цен на рынке рублевых корпоративных облигаций. Негативным фактором для внутреннего рынка будет выступать напряженность на денежном рынке. Кроме того, сегодня состоится выплата налога на прибыль, что еще более усугубит состояние нехватки ликвидности банков. На внешнем фоне пока без перемен. Снижение рейтингом агентством Fitch рейтинга пяти стран ЕС (прогноз по всем рейтингам «Негативный»), уже была отыграна мировыми инвесторами ранее.

### Первичный рынок

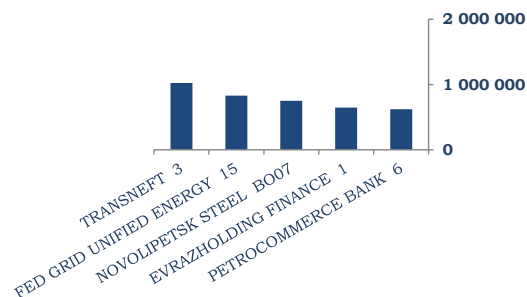
#### Рынок корпоративных облигаций

**ВТБ** (Baa1/BBB/BBB) 27 января разместил облигации серии БО-07 на 10 млрд. рублей. По выпуску предусмотрена годовая оферта, купоны выплачиваются 4 раза в год. Книга заявок на приобретение облигаций была открыта с 20 по 25 января. Ставка 1-го купона установлена в размере 7,95% годовых, таким образом, доходность к годовой оферте составила 8,19% годовых. Первоначально выпуск маркировался со ставкой по 1-му купону – 8-8,25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 8,24-8,51% годовых. Первоначальный ориентир по ставке предполагал неплохую премию ко вторичному рынку, а уровень, установленный эмитентом, снижает привлекательность участия в первичном аукционе, поскольку практически исключает снижение доходности после выхода бумаг на вторичный рынок.

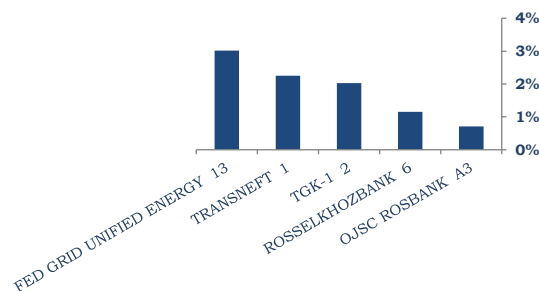
**Газпромбанк** (Baa3/BB+/-) 1 февраля планирует разместить облигации БО-03 на 10 млрд. рублей. Купоны выплачиваются 2 раза в год. Оферта по выпуску предусмотрена через 2 года. Ставка 1-го купона по выпуску составила 8,55 годовых. Индикативная ставка 1-го купона находилась в диапазоне 8,5-8,75% годовых, доходность к оферте – 8,68-8,94% годовых. Книга заявок была открыта с 11.00 мск 24 января до 15.00 мск 27 января.

**Евразийский банк развития (ЕАБР)** (A3/BBB/BBB) планирует 3 февраля разместить облигации 1-й серии объемом 5 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг – 7 лет. По выпуску планируется оферта через 2 года после размещения

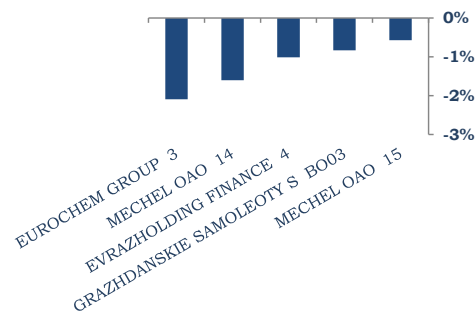
Наиболее ликвидные облигации  
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



ценных бумаг. Купоны выплачиваются 4 раза в год. Ставка купона, заявленная организаторами займа, находится на уровне 9-9,5% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в диапазоне 9,31-9,84% годовых. Книга заявок будет открыта с 26 января по 2 февраля. Эмитент предлагает премию к своей кривой около 20-60 б.п., а к кривой ВТБ 90-130 б.п. В текущий момент выпуск ЕАБР-3 торгуется около 9,1% годовых. На наш взгляд, предложение эмитента интересно для участия в займе от нижней границы.

**Банк Зенит** (Ba3/-/B+) 7 февраля планирует разместить облигации серии БО-04 на 3 млрд. рублей. Выпуск маркируется по доходности к годовой оферте на уровне 9,2-9,41% годовых, по ставке 1-го купона 9-9,2% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта 23 января с 12.00 мск до 16.00 мск 3 февраля. Таким образом, премия к кривой доходности торгующихся на рынке облигаций Зенита составляет 35-70 б.п. Предложение банка интересно для участия в займе от середины заявленного диапазона.

### Торговые идеи на рынке евробондов

Мы сохраняем нашу рекомендацию удерживать часть портфеля в «защитных» инструментах.

Тем не менее, рекомендуем обратить внимание на «среднесрочные» выпуски ТНК-ВР, в частности ТНК-ВР-16 и ТНК-ВР-17. В банковском секторе - это выпуски: Банк Москвы-13, Банк Москвы-15 и Альфа-банк-15.

Кроме того, не исчерпали возможность роста евробонды Вымпелком-16 и Вымпелком-18.

Рекомендуем покупать «короткий» выпуск **Акбарс-12**, который погашается в марте 2012 года и торгуется с доходностью 4,0% годовых. Рейтинг банка находится на уровне ВВ (от Fitch), что сопоставимо с рейтингами Номос-банка, и выше на одну ступень, чем рейтинг Промсвязьбанка. В то же время, доходность выпуска значительно выше, чем доходность «коротких» облигаций банков второго эшелона.

Евробонд **Распадская-12**, который погашается в мае следующего года, торгуется с доходностью 5,2%. Распадская имеет рейтинг В+/стабильный. На наш взгляд, риск компании низкий, учитывая стабильность денежных потоков и наличие ликвидных денежных средств, которые покрывают выплату по евробонду на 140,0%. Подробный анализ финансового состояния Распадской и привлекательности выпуска Распадская-12 смотрите в нашем специальном обзоре.

Также рекомендуем покупать субординированный выпуск **Промсвязьбанк-12**, погашаемый в мае 2012 года. Промсвязьбанк – один из крупнейших частных банков России, рейтинг, которого ВВ-. Вероятность неисполнения им обязательств через 6 месяцев мы оцениваем как крайне низкую и рекомендуем покупать

### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	219,39	-0,01%	-0,03
Украина	827,32	0,78%	6,38
Бразилия	144,51	-1,67%	-2,46
Мексика	142,76	-0,87%	-1,25
Турция	275,49	0,14%	0,38
Германия	85,44	-1,75%	-1,52
Франция	165,65	-3,39%	-5,82
Италия	398,16	-5,61%	-23,65
Ирландия	616,68	-1,81%	-11,37
Испания	354,50	-1,80%	-6,51
Португалия	1435,50	2,84%	39,58
Китай	146,65	н/д	н/д



выпуск, доходность которого – 4,0% годовых.

Интересны также выпуск **Альфа-банк-13 (BB-/Ba1/BB+)**. Выпуск Альфа-банк-13 объемом \$400 млн. погашается в июне 2013, доходность до погашения – 5,2%. Крупнейший частный банк России с рейтингом BB+ (Fitch), объем денежных средств на счетах на 30 июня 2011 года – \$2,7 млрд.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ba3/BB-)** который торгуется сейчас с доходностью 6,5% годовых соответственно.

В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (BB/Ba3/-) – выпуск **Вымпелком-13**, доходность которого составляет около 5,2%.

Среди еврооблигаций Казахстана мы обращаем внимание на **Казмунайгаз-13**, торгующийся с доходностью 3,7% годовых, а также **Тенгизшевройл-14**, доходность которого составляет 4,0% годовых.

#### **Торговые идеи на рынке рублевых облигаций**

В настоящее время на вторичном рублевом рынке интересны облигации **ССМО ЛенСпецСМУ БО-02**, которые торгуются с доходностью около 11,7-12,3% годовых при дюрации 0,86 года. Для сравнения бумаги ЛенСпецСМУ-1 с дюрацией меньше года торгуются с доходностью порядка 10% годовых. Мы ожидаем сужения доходности на 50-70 б.п.

Интересен выпуск «**ТрансКонтейнера**» 2-й серии с дюрацией 2,4 года, торгуется с доходностью 9,08% годовых. Премия к кривой РЖД составляет порядка 120-130 б.п. Мы ожидаем сужения спреда порядка 40-50 б.п.

**Татфондбанк** БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 30 б.п. Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

На наш взгляд, перепроданным является выпуск **УБРИР-2**, торгующийся под 12,8% годовых. Рекомендуем покупку бумаг в ожидании снижения доходности на 40-60 б.п. Прямой конкурент СКБ-Банк торгуется с доходностью около 9,5% годовых. На наш взгляд, несмотря на то, что СКБ-Банк имеет кредитный рейтинг на одну ступень выше УБРИР, спред по доходностям слишком широк.

Среди обращающихся на рынке рублевых облигаций **Промсвязьбанка** интересен выпуск БО-03, который торгуется выше кривой эмитента на 40-50 б.п. Мы ожидаем сужения спреда.

Интересен выпуск **РСХБ-6** с дюрацией 2,29 года, который торгуется с доходностью 9,5% годовых, что выше кривой РСХБ на 60 б.п. Мы ожидаем сужения спреда к кривой по выпуску.

Среди торгующихся на рынке рублевых облигаций **МДМ Банка** премию к своей кривой (около 40 б.п.)



предлагает выпуск 8-й серии. Дюрация займа – 1,36 года, доходность к оферте 9,21% годовых.

**Ближайшие размещения рублевых облигаций**

Дата	Эмитент	Объем, млрд. рублей	Ориентир по купону	Рейтинг эмитента М / S&P / F
01.02.2012	ГПБ БО-03	10	8,5%	Baa3/BB+/-
03.02.2012	ЕАБР-1	5	9-9,5%	A3/BBB/BBB
07.02.2012	Зенит БО-04	3	9-9,2%	(Ba3/-/B+)

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: [research@ufs-federation.com](mailto: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.

