




2015-04-30



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 670,99	2 106,85	65,84	1 204,65
↓	↓	↑	↓
-0,41%	-0,37%	1,86%	-0,62%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,37%	3,74%	2,04%	170
↑	↓	↑	↓
6 б.п.	-2 б.п.	4 б.п.	-5 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1128	50,92	57,18	53,73
↑	↓	↑	↑
1,34%	-0,18%	0,94%	0,33%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,70	85,90	83,60	6,4
↑	↑	↑	↓
0,14%	0,59%	1,25%	-18 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 388		14,83%	14,88%
↓		↑	↑
-102		8 б.п.	2 б.п.

Торговые идеи дня:

- **AFKSRU-19 (USD).** В конце прошлой недели рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг Системы и изменило прогноз по рейтингу с "негативного" на "позитивный". Подтверждаем рекомендацию Покупать. Справедливый уровень доходности видим в районе 8,0-8,1%.
- **Ренова СГ Финанс, 02** Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности – 22,5-23%.

Последние обзоры и комментарии:

- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца = 19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суверенит.](#)
- [Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Сегодня продолжатся переговоры Афин с кредиторами.
- Рейтинговое агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Греции.
- Риски скорого увеличения Федрезервом процентных ставок снижаются на фоне слабой статистики по ВВП США.
- Дата начала процесса увеличения Федрезервом процентных ставок осталась неясной.
- Инвесторы ожидают решение Банка России по ключевой ставке.
- Нефть продолжила рост на ослаблении доллара.

Долговой рынок

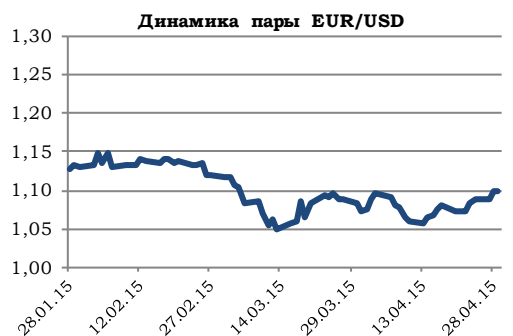
- В среду торги на локальном рынке облигаций завершились ростом ведущих индексов. По итогам дня индекс гособлигаций Московской биржи подрос на 0,6%. Активность игроков выросла. Объем спроса на ОФЗ - 24018 на вчерашнем аукционе составил 72,306 млрд. рублей при объеме предложения 20,0 млрд. рублей по номинальной стоимости. Данные по недельной инфляции также добавили рынку оптимизма. По оценке Росстата, инфляция в России за период с 21 по 27 апреля 2015 года составила 0,1%. Главным событием дня станет заседание Банка России по ставке. Во второй половине дня рынки будут отыгрывать решение регулятора.

Комментарии

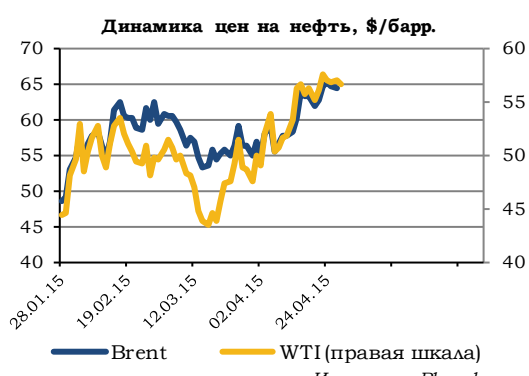
- Вчера мы провели очередную ребалансировку высокодоходного портфеля [рублевых облигаций «Altitude»](#), сформированного в конце 2014 года для инвесторов с высокой толерантностью к риску. За 4 месяца текущего года прирост стоимости портфеля составил 19%. Мы пересмотрели состав и структуру портфеля, исключив из него полностью реализовавшие потенциал роста выпуски Внешпромбанк, БО-03, ЛенСпецСМУ,02 и Мираторг, БО-03, которые при доходности 15-15,9% выглядят на данный момент перекупленными. Одновременно мы добавляем в портфель выпуски ОКЕЙ, БО-05, РСГ Финанс, 02 и Балтийский берег и заменяем Пересвет, БО-01 на более длинный по дюрации Пересвет БО,02. Более подробно в специальном комментарии [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца = 19%.](#)



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



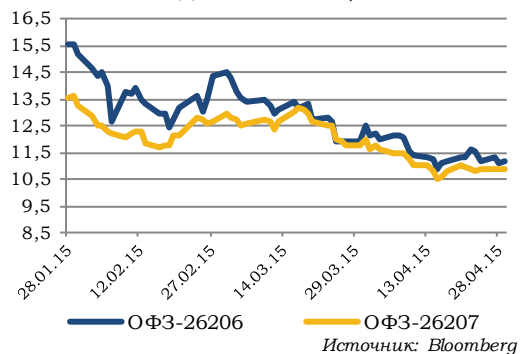
Источник: Bloomberg

Вчерашнее укрепление единой европейской валюты обязано ряду факторов. Продолжаются переговоры Афин и кредиторов по вопросу оказания Греции финансовой помощи. Времени остается все меньше, власти Еврозоны сегодня попытаются согласовать с греческой стороной список требований для разблокирования средств так необходимых Афинам. Переговоры Греции с кредиторами продвигаются крайне медленно, и это сподвигло рейтинговое агентство Moody's снизить кредитный рейтинг Греции с Саа1 до Саа2 с негативным прогнозом. Также накануне была опубликована первая оценка ВВП США за I квартал 2015 года, которая оказалась хуже ожиданий в +1,0% и составила лишь +0,2%. В последней четверти 2014 года первая экономика мира продемонстрировала рост в 2,2%. Темпы увеличения ВВП Соединенных Штатов продолжили замедляться, и это настораживает инвесторов, но одновременно снижает риски начала процесса увеличения процентных ставок. А также вчера завершилось заседание Комитета по открытым рынкам Федеральной резервной системы США. Процентные ставки были сохранены на прежнем уровне, в чем мало кто сомневался, все ждали комментариев главы американского регулятора. Джанет Йеллен, комментируя решение, не внесла определенности, напротив формулировки стали размытыми и потеряли привязки ко времени. Исходя из динамики экономики США, увеличение процентных ставок может быть сдвинуто на одно-два заседания от июньского. Единая европейская валюта в течение последних торговых суток укрепилась к доллару США на 1,22% до уровня 1,1100 доллара за евро. Сегодня, после столь бурного укрепления, евро может несколько скорректироваться, при этом нельзя исключать попыток протестировать уровень 1,1200. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1020-1,1200.

Рубль вчера продолжил укрепляться, поднявшись к доллару на 0,63% до отметки 51,01 рубля за доллар. Российская валюта пользуется поддержкой на фоне растущих цен на нефть. Однако, в первой половине дня рубль может оказаться под давлением в ожиданиях решения Банка России по ключевой ставке. Мало кто сомневается, что ставка будет понижена, эксперты пытаются предугадать на 100 б.п., 150 б.п. или 200 б.п. Мы предполагаем, учитывая высокий уровень инфляционного давления, что ЦБР снизит ставку на 100 б.п., что может спровоцировать дальнейшее укрепление рубля. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 49,50-51,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 55,00-57,50 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



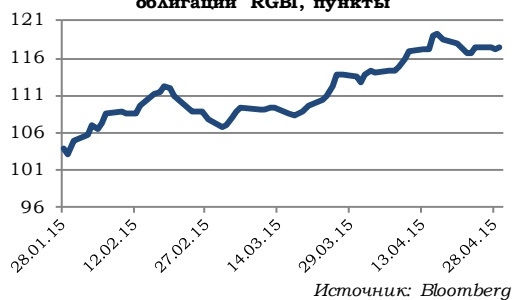
Локальный рынок

В среду торги на локальном рынке облигаций завершились ростом ведущих индексов. По итогам дня индекс гособлигаций Московской биржи подрос на 0,6%. Активность игроков выросла. Объем спроса на ОФЗ - 24018 на вчерашнем аукционе составил 72,306 млрд. рублей при объеме предложения 20,0 млрд. рублей по номинальной стоимости. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,75% от номинала, средневзвешенная цена - 97,80% от номинала. - 12,25% годовых и 12,22% годовых соответственно.

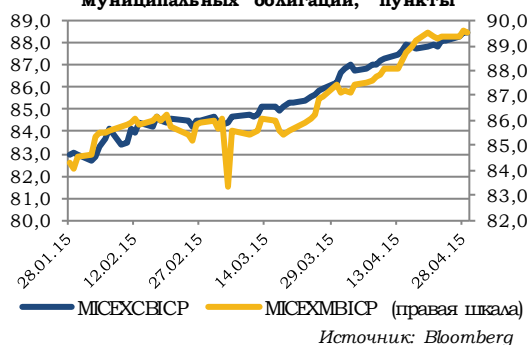
Данные по недельной инфляции также добавили рынку оптимизма. По оценке Росстата, инфляция в России за период с 21 по 27 апреля 2015 года составила 0,1%, с начала апреля - 0,5%, с начала года - 8,0% (в апреле 2014 г.: в целом за месяц - 0,9%, с начала года - 3,2%).

Главным событием дня станет заседание Банка России по ставке. Во второй половине дня рынки будут отыгрывать решение регулятора.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

Вчера мы провели очередную ребалансировку высокодоходного портфеля [рублевых облигаций «Altitude»](#), сформированного в конце 2014 года для инвесторов с высокой толерантностью к риску, и подводим итоги управления за четыре месяца 2015 года.

За 4 месяца текущего года прирост стоимости портфеля составил 19%. На рынке рублевых облигаций апрель прошел на волне оптимизма. Мартовское понижение ключевой ставки на 100 б.п. до 14% годовых вдохновило инвесторов и укрепило их веру в понижение ставки в последующем. Покупки наблюдались по всему спектру бумаг, вне зависимости от эшелона. И если месяц назад эталонные ОФЗ торговались с доходностью порядка 12% годовых, то сейчас госбумаги предлагают доходность ниже 11% годовых. Рынок однозначно закладывает на агрессивное снижение ключевой ставки в ближайшие несколько месяцев. Интрига усиливается еще и тем, что в сегодняшнем заседании совета директоров Банка России примет участие министр финансов Антон Силуанов, который в последнее время часто высказывал опасения касательно чрезмерно укрепившегося рубля.

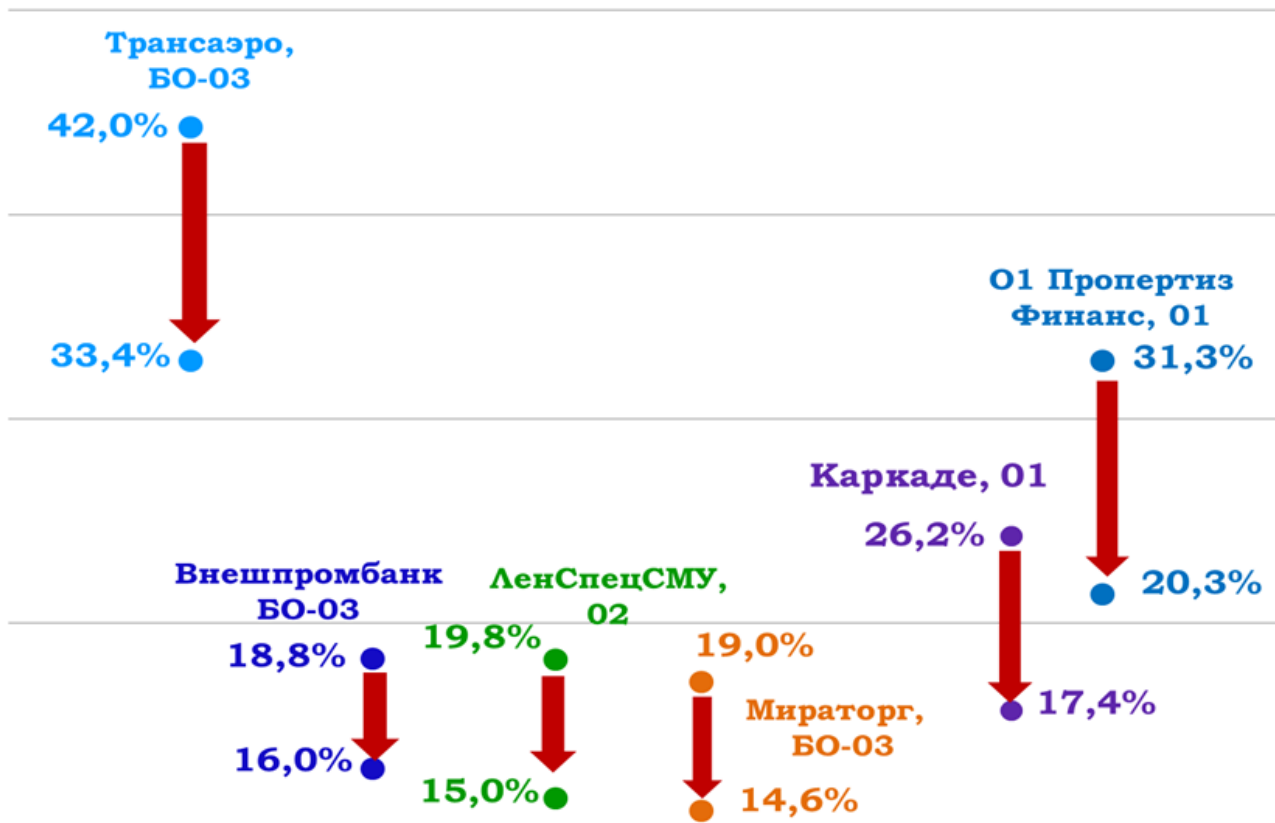
За четвертый месяц (с 27 марта по 26 апреля 2015 года) прирост стоимости нашего портфеля составил 6,7% при росте индекса корпоративных облигаций Московской биржи за этот же период на 3%. Лидерами, показавшими максимальный рост котировок среди включенных в портфель бондов, стали выпуски Трансаэро, БО-03 (+11 п. п.), О1 Пропертиз Финанс, 01 (+9,5% п.п.) и ЛенСпецСМУ,02 (+6,4 п.п.).

Мы пересмотрели состав и структуру портфеля, исключив из него полностью реализовавшие потенциал роста выпуски Внешпромбанк, БО-03, ЛенСпецСМУ,02 и Мираторг, БО-03, которые при доходности 15-15,9% выглядят на данный момент перекупленными. Одновременно мы добавляем в портфель выпуски **ОКЕЙ, БО-05** с долей 14%, **РСГ Финанс, 02** (доля – 10%) и Балтийский берег (доля – 8%) и заменяем **Пересвет, БО-01** на более длинный по дюрации Пересвет БО,02 с сохранением прежней доли в портфеле. Более подробно в специальном комментарии [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%](#).



**Снижение доходности за месяц в разрезе включенных в портфель
«Altitude» выпусков**

YTM/P



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
AFKSRU-19 (USD)	Целевой уровень доходности: 8.0%		Дата рекомендации: 24.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	735 б.п.	7046.п.
XS0783242877	Дох-ть	8.65%	8.33%
BB+ / - /BB-	Цена	94.22	95.36
В конце прошлой недели рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг АФК "Система" на уровне B1 и изменило прогноз по рейтингу с "негативного" на "позитивный". В отчете отмечается существенное снижение рисков новых претензий к Системе со стороны государства. В нашей первой рекомендации от 9 апреля мы также обращали на это внимание, а также на расширившийся спред относительно дочерних евробондов МТС (MOBTEL-20). Подтверждаем рекомендацию Покупать. Справедливый уровень доходности видим в районе 8,0-8,1%.			
GBPRU-16 (RUB)	Целевой уровень доходности: 13.9%		Дата рекомендации: 21.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
GBPRU-16 (RUB)	Z-спред	-	-
XS0877983642	Дох-ть	14.53%	14.06%
BB+ /Ba2/BB+	Цена	93.09	93.72
Рублевые еврооблигации Газпромбанка практически полностью реализовали свой потенциал роста, доходность снизилась до 14,0%. Меняем рекомендацию на Держать, поскольку на фоне позитивной динамики рублевых облигаций GBPRU-16 еще может показать небольшое укрепление.			
RASPAD-17 (USD)	Целевой уровень доходности: 10%		Дата рекомендации: 13.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
RASPAD-17 (USD)	Z-спред	1023 б.п.	990 б.п.
XS0772835285	Дох-ть	11.02%	10.67%
- /B2/B+	Цена	94.17	94.90
Еврооблигации Распадской значительно сократили спред между бумагами EVRAZ-17. Произошло это главным образом за счет снижения котировок Евраз. Распродажи RASPAD-17 практически не коснулись, меньше 0,5% за этот же период времени. После завершения коррекции российского еврооблигационного рынка ожидаем существенного роста бумаг Распадской. Подтверждаем рекомендацию покупать. Цель по доходности видим в районе 10,0%.			
NVTKRM-21 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.9%		Дата рекомендации: 20.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
NVTKRM-21 (USD)	Z-спред	562 б.п.	550 б.п.
XS0588433267	Дох-ть	7.15%	7.09%
BB+ /Ba1/BBB-	Цена	97.42	97.8
У компании НОВАТЭК в обращении два долларовых евробонда с погашением в 2021 и 2022 году. Рекомендуем обратить внимание на короткий выпуск NVTKRM-21, который торгуется с премией по Z-спреду к другому более длинному выпуску. На наш взгляд, премии между ними быть не должно, что подразумевает сокращение Z-спреда NVTKRM-21 до 540 б.п. и снижение доходности до 6,90%, цена при этом вырастет до 98,5% от номинала.			
TRUBRU-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 9.15%		Дата рекомендации: 08.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
TRUBRU-18 (USD)	Z-спред	1046 б.п.	840 б.п.
XS0585211591	Дох-ть	11.46%	9.353%
B+ /B1/-	Цена	91.29	96.183
С момента нашей рекомендации покупать евробонды TRUBRU-18 их цена выросла на 5%, Z-спред опустился до 840 б.п., что значительно ниже нашего первоначального ориентира 950 б.п. Мы пересмотрели прогноз по бумагам ТМК, которые приблизились к евробондам Евраз (EVRAZ-18). Разница между Z-спредами данных выпусков сократилась до минимума с начала декабря 2014 года и составляет около 110 б.п. Поскольку, Евраз с точки зрения кредитного качества выглядит более надежной, то дальнейший рост евробондов ТМК ограничен. Тем не менее, ожидаем продолжения позитивной динамики и сокращения спреда между бумагами до 70-90 б.п., доходность при это снизится до 8,95-9,15%, а целевой уровень z-спреда составит около 795-815 б.п. Сохраняем рекомендацию держать.			
TRUBRU-20 (USD)	Целевой уровень доходности: 10.0%		Дата рекомендации: 08.04.2015
	ДЕРЖАТЬ		
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	1045 б.п.	904 б.п.
XS0911599701	Дох-ть	11.89%	10.47%
B+ /B1/-	Цена	81.06	85.93
Все еще интересным выглядит второй выпуск TRUBRU-20, несмотря на рост цены с момента рекомендации на 6,5%. Сохраняем позитивный взгляд на бумагу, ожидаем снижение доходности при до 9,85-10,0%, z-спред до 843-863 б.п. Рекомендуем держать евробонды ТМК.			
CRBKMO-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 13.5%		Дата рекомендации: 10.04.2015
	ПОКУПАТЬ		
CRBKMO-18 (USD)	Z-спред	1318 б.п.	1265 б.п.
XS0924078453	Дох-ть	14.39%	13.825%
- / - /BB-	Цена	84.48	85.42
Субординированный выпуск МКБ (CRBKMO-18 sub.) продолжает сохранять потенциал по сокращению разницы между Z-спредами к своему старшему выпуску CRBKMO-18 в среднесрочной перспективе. Рекомендуем покупать CRBKMO-18 sub. Ожидаем снижения доходности бумаги в район 13,5%.			



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий
	Открытия Текущий			
Ренова СГ Финанс, 02 Дата рекомендации: 28.04.2015				
ДЕРЖАТЬ				
Ренова СГ Финанс, 02 RU000A0J75L3 B-/-/-	Дох-ть	24.66%	22.27%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов, таким как O1 Пропертиз, АСР и ЛенСпецСМУ отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности – 22,5-23%. ГК «РЕНОВА-СтройГруп» (сейчас Группа компаний «КОРТРОС») – многопрофильная группа компаний, осуществляющая строительство жилья, коммерческой недвижимости и инфраструктурных объектов в России. Входит в состав Группы компаний «Ренова».
	Цена	95.25	96.9	
РусГидро, 09 Дата рекомендации: 23.04.2015				
ПРОДАВАТЬ				
РусГидро, 09 RU000A0JVD25 BB/Ba2/BB+	Дох-ть	13.16%	12.75%	Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
	Цена	100.0	100.8	
Мираторг Финанс, БО-03 Дата рекомендации: 20.04.2015				
ДЕРЖАТЬ				
Мираторг Финанс, БО-03 RU000A0JTVK0 -/-/В+	Дох-ть	16.02%	14.57%	Выпуск включен в наш портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude». После повышения рейтинга компании до В+ со "стабильным" прогнозом, доходность опустилась до наших справедливых уровней. На данный момент бонд выглядит перекупленным. Потенциала снижения доходности не видим.
	Цена	96.23	97.5	
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 20.04.2015				
ДЕРЖАТЬ				
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/BB-	Дох-ть	23.95%	17.99%	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории, бонды которых торгуются с доходностью ниже 16%. Недавно Каркаде успешно погасило выпуск Каркаде, 02, а на днях успешно выплатила часть номинальной стоимости выпуска БО-01, что будет позитивно воспринято рынком. 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 17,5-18%.
	Цена	95.0	97.5	
ОКЕЙ, БО-05 Дата рекомендации: 15.04.2015				
ДЕРЖАТЬ				
ОКЕЙ, БО-05 RU000A0JVD17 -/-/В+	Дох-ть	16.37%	14.97%	Меняем рекомендацию на "держать", так как доходность достигла наших справедливых уровней.
	Цена	100.00	100.6	
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015				
ДЕРЖАТЬ				
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCА7 B+/-/-	Дох-ть	18.11%	17.7%	Потенциал снижения доходности ограничен.
	Цена	100.00	100.3	
Пересвет, БО-02 Дата рекомендации: 18.03.2015				
ПОКУПАТЬ				
Пересвет, БО-02 RU000A0JUT85 B+/-/-	Дох-ть	20.15%	17.77%	Выпуск перепродан по сравнению с бондами банков – аналогов и предлагает максимальную доходность среди облигаций банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (сентябрь 2015 года). Риски непогашения низкие.
	Цена	97.19	98.55	
ТРАНСАЭРО, БО-03 Дата рекомендации: 05.03.2015				
ПОКУПАТЬ				
ТРАНСАЭРО, БО-03 RU000A0JU930 -/-/-	Дох-ть	51.72%	31.36%	Сохраняем позитивный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.
	Цена	82.60	92.65	
O1 Пропертиз Финанс Дата рекомендации: 04.03.2015				
ПОКУПАТЬ				
O1 Пропертиз Финанс RU000A0JU2F9 B+/-/-	Дох-ть	30.02%	20.29%	Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 20-21%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой O1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Подтверждение на днях S&P рейтинга O1 на прежнем уровне будет оказывать поддержку бумагам компании.
	Цена	82.10	92.0	



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

НАМК
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 тормождении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.
O1 Пропертиз Финанс, O1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.
«Nordgold»: инвестиции в золото себя оправдывают

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уракалий
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

- 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», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (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)



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com

Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com



Подписка
на аналитику



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Скачивайте
мобильное
приложение UFS

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 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 им 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.

