UFS INVESTMENT COMPANY

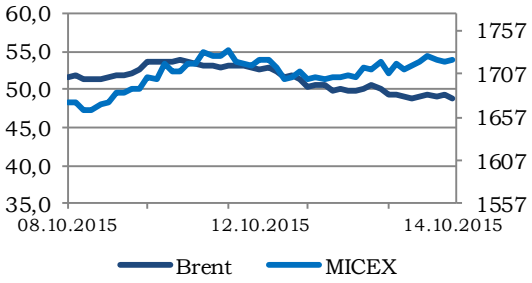
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

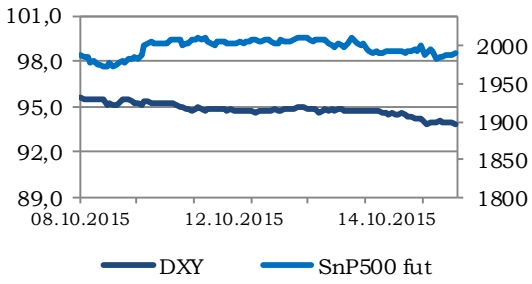
Ежедневный обзор рынка акций

16.10.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 731,91	876,23	2 023,86	4 870,10
0,52%	1,12%	1,49%	1,82%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 338,67	10 064,80	18 096,90	22 888,17
1,10%	1,50%	1,08%	0,53%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
46,38	49,73	16,14	1 183,10
1,27%	1,18%	0,01%	-0,09%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
5 319,50	16,05	11,18%	0,1320%
0,11%	-10,98%	0 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,1386	61,3753	70,0303	65,3355
-0,77%	-2,02%	0,26%	0,18%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк (ао)	82,00 / 85,50	Вне рынка
ВТБ	0,07550 / 0,07850	Вне рынка
Газпром	137,80 / 143,65	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2270,0 / 2380,0	Вне рынка
Роснефть	251,50 / 266,50	Вне рынка
ММК	19,000 / 20,500	Вне рынка
Северсталь	700,0 /750,00	Держать
РусГидро	0,5750 / 0,6075	Вне рынка
ФСК ЕЭС	0,06000 / 0,06200	Вне рынка
МТС	213,50 / 217,50	Вне рынка

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- Сильные отчеты финансового сектора поддержали покупателей.
- Американский рынок не верит в повышение ставок.
- Цены на нефть не упали, несмотря на рост запасов.
- Рубль локально остается сильным, благодаря налоговому периоду.

Комментарии

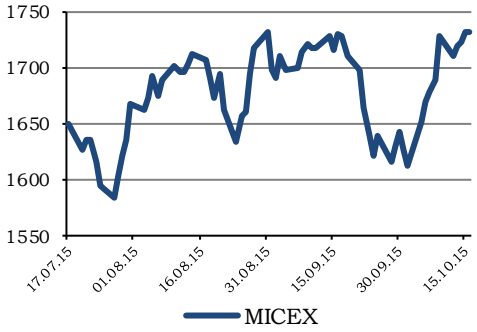
- Газпром освобожденный (позитивно).
- АЛРОСА не купит Polyus (спекулятивно).

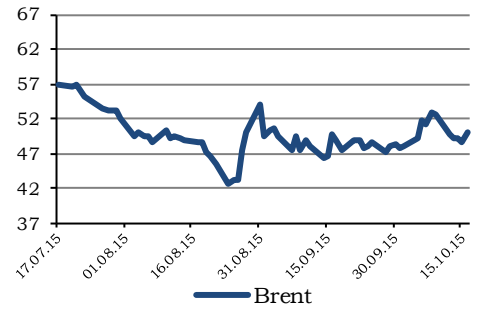
Ключевая статистика на сегодня

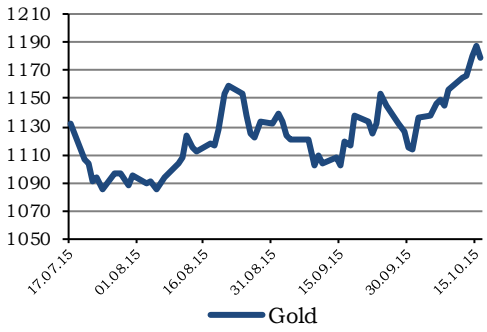
- Инфляция в Еврозоне (12:00).
- Торговый баланс Еврозоне (12:00).
- Промышленное производство в США (16:15).
- Индекс потребительского доверия в США (17:00).

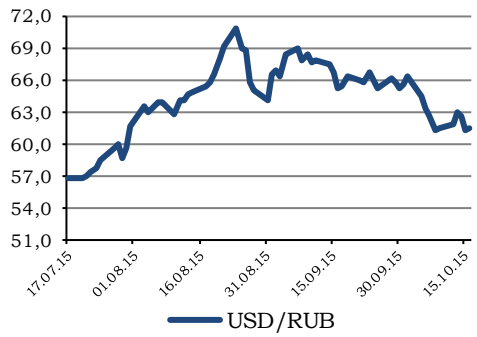
Корпоративные события на сегодня

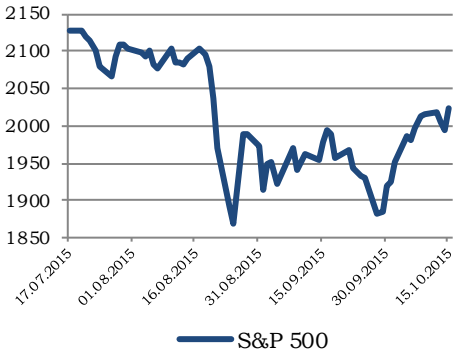
- Публикация производственных результатов НЛМК за 3 квартал 2015 года.
- Публикация операционных результатов "Группы ЛСР" за 3 квартал 2015 года.
- Публикация операционных результатов "Распадской" за 3 квартал 2015 года.
- Закрытие реестра акционеров "Уралкалия" для участия в ВОСА.
- Закрытие реестра акционеров X5 Retail Group для участия в ВОСА.











Ситуация на рынках

Вчера фондовый рынок США завершил торги на положительной территории благодаря росту акций банковского сектора после опубликованных финансовых результатов за третий квартал. После провальных результатов производственных и сырьевых предприятий накануне, банковский сектор смог порадовать инвесторов и несколько улучшить их настроения.

Несмотря на то, что данные по рынку труда вчера вышли достаточно неплохие: количество первичных обращений за пособиями по безработице, которое за прошедшую неделю упало с 262 тыс. до 255 тыс., тогда как аналитики ждали 270 тыс., рынок в целом продолжил больше внимания обращать на в целом слабые макроданные. Потребительские цены продолжили снижаться, индекс деловой активности ФРБ Филадельфии остался на отрицательной территории, хоть и улучшился по сравнению с прошлым месяцем.

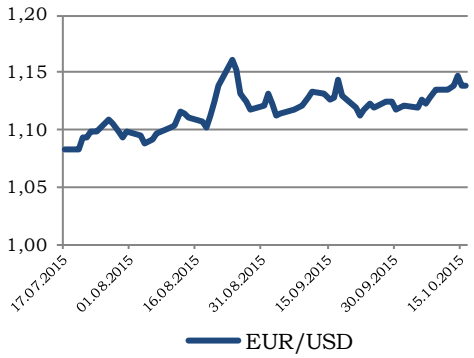
В целом слабая статистика снижает опасения игроков относительно того, что процентные ставки начнут повышаться уже в этом году: слабая деловая аткивность и низкая инфляция не способствуют повышению ставок. Снижение опасений вместе с сильными отчетами банков поддержало американские индексы. S&P500 прибавил 1,49%, NASDAQ вырос на 1.82%.

Вчера вышли данные по запаса и добыче за неделю в США. запасы оказались сильно выше ожиданий, повысившись на 7,562 млн баррелей, тогда как аналитики ждали их увеличение на 2,848 млн баррелей. Большую часть сессии это оказывало давление на нефть, однако затем инвесторы обратили внимание на снизившуюся добычу, и черное золото несколько скорректировалось. В итоге цена на фьючерсы на нефть марки Light с поставкой в ноябре сегодня по итогам торгов на NYMEX снизилась на 26 центов или 0.6% до уровня $46.38 за баррель. Brent с утра торгуется в районе $50,27

Вчера во второй половине сессии наблюдалось укрепление доллара к евро в район 1.14, сегодня наблюдается умеренная коррекция.

Российский валютный рынок продолжает «жить своей жизнью» в значительной степени из-за приближающегося налогового периода. Доллар опустился ниже отметки в 62 рубля, и может продолжить снижение, несмотря на относительно стабильную нефть.

Для российского фондового рынка внешний фон складывается умеренно позитивный: нефть так и не упала, несмотря на попытки к снижению на американской сессии. Начинается сезон корпоративных отчетов на нашем рынке, пока выходят операционные данные по металлургам, и они в



целом неплохие. Учитывая ослабление рубля в 3К15, финансовые результаты квартала также будут сильными для экспортеров.

На рынке по-прежнему заметны отдельные корпоративные истории – эпопея вокруг Трансаэро, усиление позиций Яндекса и слухи вокруг АЛРОСы.

Ожидаем умеренно позитивного открытия рынков, в лидерах будут банковские бумаги, а также металлурги. Индекс ММВБ может потестировать отметку в 1750 пунктов.

Комментарии

Газпром освобожденный (позитивно)

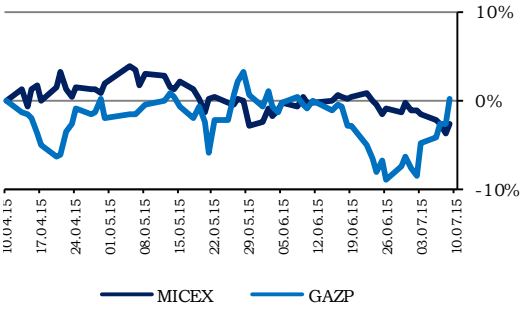
ФАС предлагает отказаться от регулирования оптовых цен на газ, заявил заместитель главы службы Анатолий Голомолзин. "Мы полагаем, что сейчас есть предпосылки, и это не вопрос долгосрочного перехода. Уже 40% газа по свободным ценам торгуется, независимо и во внебиржевом сегменте",— пояснил он, подчеркнув, что объем торгов газом на бирже также растет. Господин Голомолзин отметил, что либерализация оптовых цен будет вынесена на рассмотрение президентской комиссии по ТЭКу, заседание которой ожидается в октябре-ноябре.

Не исключено, что в данном случае, как это ни парадоксально, против либерализации будут выступать преимущественно независимые производители газа, тогда как Газпром в конечном итоге от этого выиграет. Отмена регулирования действительно приведет, вероятнее всего, к снижению оптовых цен, но это развяжет Газпрому руки в борьбе с конкурентами. Монополия сможет гибко управлять ценой, и, имея монопольный доступ к инфраструктуре, легко сможет переиграть независимых поставщиков в каждом конкретном случае. привязка к биржевым контрактам должна сгладить последствия такого решения, но в целом ситуация для отрасли достаточно неоднозначная. Мы оцениваем данное решение позитивно для Газпрома. Если оно будет принято, это позволит монополии увеличить свою долю и выручку на внутреннем рынке.

Газпром	
Тикер	GAZP
Текущая цена, руб	142,6
Целевая цена, руб	198,0
Потенциал роста	**38,8%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	54 895,06
Количество АО, млн. шт.	23 673,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	1 780,12

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

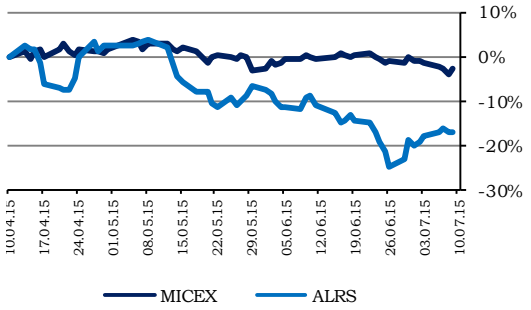
Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



АЛРОСА	
Тикер	ALRS
Текущая цена, руб	58,0
Целевая цена, руб	-
Потенциал роста	-
Рекомендация	**Пересмотр**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 940,96
Количество АО, млн. шт.	7 365,0
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	175,98

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



АЛРОСА не купит Polyus (спекулятивно)

Офшор Sacturino опроверг возможность продажи алмазной госмонополии АЛРОСА золотодобытчика Polyus Gold, сообщает Reuters. Принадлежащая сыну Сулеймана Керимова Саиду компания Sacturino — ключевой владелец Polyus Gold с долей 40,22% компании. В сообщении говорится, что представитель АЛРОСА также подтвердил, что они не ведут переговоры о покупке Polyus Gold.

Вчерашние слухи о возможном приобретении Polyus Gold обрушили акции АЛРОСы, для которой данная покупка была бы не самым очевидным решением. Несмотря на то, что спрос на алмазы действительно снижается, и некоторая диверсификация позволила бы улучшить рыночные позиции компании, явной синергии с золотодобывающими активами не наблюдается. При этом, есть сомнения относительно того, насколько АЛРОСА сегодня может себе позволить такую покупку. Несколько госбанков заявили о готовности финансировать сделку, но покупка на заемные средства может сильно ухудшить долговой профиль компании, благо негативных примеров подобного на российском рынке хватает.

Ранее также обсуждался вопрос объединения с огранным предприятием «Кристалл», и это также было негативно встречено рынком. Во многом это связано с тем, что АЛРОСА, приняв решение стать более прозрачной компанией, активно распродавала непрофильные активы последние несколько лет, причем причем в основном по ценам ниже, чем они приобретались изначально. Есил теперь компания вновь начнет покупать активы, причем по ценам выше рынка – акционеры будут воспринимать это как издевательство.

Опровержения того, что сделка обсуждается, вчера на закрытии обвалили акции Polyus, но не привели к росту АЛРОСы. Судя по всему, во-первых, «нет дыма без огня» - выкуп Polyus, его делистинг с западных площадок – все это очень похоже на подготовку к продаже и действия, направленные на минимизацию потерь от обязательной оферты миноритариям. Для держателей бумаг полюса , которые не согласились на выкуп, сделка могла бы стать способом выйти из бумаг с премией к рынку. Однако повышенная активность относительно изменения структуры активов АЛРОСА явно имеет под собой какие-либо основания, и не исключено, что сделка с Polyus состоится, но пока она находится на раннем этапе и стороны традиционно все отрицают, чтобы не создавать ненужного ажиотажа и не рисковать вмешательством третьей стороны.

Мы ожидаем, что волатильность в бумагах АЛРОСА останется повышенной в ближайшее время. Если инвесторы поверят в то, что сделка не состоится, это может поддержать котировки и вызвать позитивную коррекцию.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	142,61	0,42	2,01	9,44	198,0	38,8%	Покупать	55 007,1
НОВАТЭК	NVTK	604,90	0,63	-0,12	39,19	555,0	-8,2%	Держать	29 925,1
Роснефть	ROSN	258,40	-0,94	2,13	31,97	280,0	8,4%	Держать	44 620,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	2320,00	-0,90	1,13	4,27	3148,0	35,7%	Покупать	32 151,5
Газпром нефть	SIBN	148,20	-2,44	-1,20	3,64	180,0	21,5%	Покупать	11 448,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	35,50	0,65	0,58	50,94	32,0	-9,9%	Держать	20 664,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	41,61	0,50	4,29	41,06	32,6	-21,6%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	329,10	0,18	1,83	44,03	330,0	0,3%	Держать	11 682,3
Татнефть (ап)	TATNP	173,10	0,12	-1,37	29,08	155,0	-10,5%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	146500,00	3,17	-0,75	16,27	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,60	2,77	2,80	-1,18	12,0	161,2%	Покупать	54 389,9
НОВАТЭК	NVTK LI	97,75	1,82	0,46	24,68	92,6	-5,3%	Держать	29 679,9
Роснефть	ROSN LI	4,18	0,85	3,57	18,95	8,6	106,0%	Покупать	44 247,4
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	37,53	0,59	2,07	-5,70	52,5	39,9%	Покупать	31 921,6
Газпром нефть	GAZ LI	11,95	0,42	-4,02	6,03	20,0	67,4%	Покупать	11 331,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,72	1,96	1,51	34,65	10,0	74,8%	Покупать	20 435,3
Татнефть	ATAD LI	31,79	1,34	2,91	29,76	39,4	23,9%	Покупать	11 543,4
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	87,70	1,03	5,52	59,74	80,0	-8,8%	Продавать	30 845,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	67,25	2,28	4,69	78,38	56,0	-16,7%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	589,00	-1,01	-1,67	43,31	-	-	-	227,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	162,00	-1,22	6,23	129,79	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,08	0,54	4,73	15,67	0,065	-16,1%	Держать	16 365,6
РосБанк	ROSB	45,90	4,56	4,08	5,76	-	-	-	1 160,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	37,50	1,49	0,67	53,37	-	-	-	268,6
Банк Открытие	NMOS	1235,00	-5,29	1,31	6,37	-	-	-	2 894,6
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,47	3,47	7,80	7,57	2,167	-12,4%	Держать	16 032,2
Сбербанк	SBRCY US	6,10	4,47	6,11	57,53	8,4	38,3%	Покупать	32 925,5
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9783,00	0,86	6,93	21,08	12920	32,1%	Держать	25 223,8
ЧЦЗ	CHZN	408,00	0,74	17,24	20,00	-	-	-	360,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	11750,00	-0,51	-2,57	40,89	-	-	-	2 207,3
Мечел	MTLR	60,78	-0,70	0,71	145,97	Пересмотр	-	Пересмотр	412,2
Полюс золото	PLZL	2820,00	0,53	2,92	182,71	-	-	-	8 758,7
Северсталь	CHMF	725,00	5,84	9,27	44,45	763,6	5,3%	Держать	9 895,6
ММК	MAGN	20,33	1,19	-3,40	87,88	23,00	13,1%	Держать	3 701,4
НЛМК	NLMK	74,90	2,72	2,96	12,14	60,0	-19,9%	Держать	7 313,9
ТМК	TRMK	52,40	2,14	8,26	49,71	Пересмотр	-	Пересмотр	846,9
КТК	KBTK	61,20	-0,65	0,16	-18,40	80,0	30,7%	Держать	99,0
Распадская	RASP	38,21	-0,70	3,33	66,13	25,0	-34,6%	Держать	437,8
Белон	BLNG	3,85	1,05	2,67	14,41	-	-	-	72,1
РУСАЛ	RUALR	267,00	0,75	-0,56	-24,58	645,0	141,6%	Покупать	6 609,4
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	15,80	2,60	8,82	11,11	19,88	25,8%	Держать	25 002,8
ЧЦЗ	CHZN LI	6,25	0,00	0,00	35,87	-	-	-	338,7
Евраз (GBP)	EVR LN	94,00	6678,82	0,70	-39,16	120,0	27,7%	Держать	1 323,7
Северсталь	SVST LI	11,65	6,88	8,68	28,02	11,75	0,9%	Держать	9 759,4
ММК	MMK LI	4,26	1,31	-3,95	77,29	4,00	-6,0%	Продавать	3 657,4
НЛМК	NLMK LI	12,20	5,17	4,72	6,27	18,2	49,2%	Покупать	7 311,7
ТМК	TMKS LI	3,39	5,78	11,72	45,91	Пересмотр	-	Пересмотр	839,4
РУСАЛ	486 HK	3,26	675,01	-1,51	-37,55	6,91	112,0%	Покупать	6 390,8
Полюс золото	OPYGY US	22,10	0,27	0,45	126,67	-	-	-	8 425,7
Мечел	MTL US	0,94	3,17	0,31	38,14	Пересмотр	-	Пересмотр	393,3
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	9,81	0,31	1,13	16,65	-	-	-	291,3
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,12	-0,16	-0,48	17,07	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	480,00	1,91	1,27	50,47	-	-	-	144,8
Камаз	KMAZ	34,75	0,58	2,21	33,65	64,0	84,2%	Покупать	400,4
РКК Энергия	RKKE	3090,00	-0,32	0,98	-22,56	-	-	-	56,6
СОЛЛЕРС	SVAV	435,00	0,93	-1,36	24,29	800,0	83,9%	Покупать	242,9
Иркут	IRKT	7,20	0,42	1,41	28,34	-	-	-	136,8
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	49,00	3,40	17,79	52,03	62,0	26,5%	Покупать	886,7
НМТП	NMTP	2,80	-0,88	-4,76	141,38	-	-	Пересмотр	878,7

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	14,00	0,00	1,45	9,63	-	-	-	24,0
Фармстандарт	PHST	1040,00	-1,42	-0,95	13,66	Пересмотр	-	**Пересмотр**	640,4
Группа Разгуляй	GRAZ	13,01	3,75	-1,59	189,76	-	-	-	40,3
Группа Черкизово	GCHE	835,00	-1,30	-4,57	19,29	-	-	-	598,1
Дикси	DIXY	347,00	2,51	4,36	-3,53	623,0	**79,5%**	**Покупать**	705,3
М.Видео	MVID	208,00	-0,43	-0,91	68,56	-	-	-	609,2
Магнит	MGNT	12059,00	2,11	3,10	24,31	14680,0	**21,7%**	**Покупать**	18 579,4
Синергия	SYNG	547,00	0,00	6,42	-4,20	640,0	**17,0%**	**Держать**	222,4
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	19,60	1,55	8,89	60,66	24,6	**25,5%**	**Покупать**	5 322,8
Лента	LNTA LI	7,65	-0,65	-1,29	13,17	8,18	**6,9%**	**Держать**	3 560,8
Магнит	MGNT LI	52,45	1,35	4,59	15,53	45,2	**-13,8%**	**Держать**	24 798,7
Черкизово	CHE LI	9,00	-0,55	-1,21	9,49	-	-	-	593,5
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,60	-1,55	-0,25	11,45	0,80	**32,6%**	**Покупать**	3 798,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,061	0,20	0,48	32,87	0,070	**15,3%**	**Держать**	1 260,8
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,1430	1,92	3,07	60,53	1,25	**9,4%**	**Держать**	1 944,3
Россети	RSTI	0,43	-0,12	1,30	3,10	0,60	**40,2%**	**Держать**	1 123,3
ОГК-5	ENRU	0,79	0,00	0,13	6,22	1,03	**31,2%**	**Покупать**	452,4
Мосэнерго	MSNG	0,81	-0,37	-0,25	26,56	0,95	**17,3%**	**Держать**	524,6
Ленэнерго-об.	LSNG	2,63	1,15	0,77	50,29	2,50	**-4,9%**	**Держать**	71,1
Ленэнерго-пр.	LSNGP	11,80	-1,67	-2,48	5,36	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,81	-0,61	1,25	-35,20	1,353	**67,1%**	**Покупать**	642,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,60	0,00	0,00	-14,29	-	-	-	477,0
РусГидро	HYDR LI	1,01	3,59	2,85	8,37	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 901,2
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,49	0,00	0,00	-37,97	1,1	**119,8%**	**Покупать**	1 260,8
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	219,65	1,67	2,66	29,93	338,0	**53,9%**	**Покупать**	7 395,3
Ростелеком (ао)	RTKM	90,76	0,29	3,58	4,31	117,08	**29,0%**	**Покупать**	3 807,7
Ростелеком (ап)	RTKMP	58,30	0,17	0,52	2,10	81,96	**40,6%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	790,00	-0,75	2,73	-3,66	1122,0	**42,0%**	**Покупать**	7 980,4
АФК Система	AFKS	18,49	-0,59	2,89	62,19	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 907,2
Яндекс	YNDX	821,00	0,37	11,55	0,00	1173,0	**42,9%**	**Покупать**	4 342,8
РБК	RBCM	5,16	-4,27	8,99	43,00	-	-	-	30,7
Qiwi	QIWI	1255,00	5,02	7,73	10,57	1995,0	**59,0%**	**Покупать**	1 284,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	7,78	0,52	-0,51	8,36	12,2	**56,4%**	**Покупать**	8 038,3
Ростелеком	ROSYY US	8,80	0,00	1,73	-3,19	18,50	**110,2%**	**Покупать**	3 776,5
МегаФон	MFON LI	12,60	0,00	3,28	-8,56	18,70	**48,4%**	**Покупать**	7 812,0
АФК Система	SSA LI	7,49	-1,83	6,24	43,76	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 613,9
Вымпелком	VIP US	4,10	2,50	-1,20	-1,80	5,94	**44,9%**	**Держать**	7 202,6
CTC Media	CTCM US	1,90	-0,52	-1,04	-60,99	-	-	-	296,6
Yandex	YNDX US	13,60	2,03	13,33	-24,28	19,55	**43,8%**	**Держать**	4 333,7
Mail.ru	MAIL LI	19,25	-0,52	5,19	18,10	20,34	**5,7%**	**Держать**	4 236,6
Qiwi	QIWI	19,95	2,20	3,10	-1,19	35,0	**75,4%**	**Покупать**	20,9
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	3022,00	1,24	-0,82	67,98	2527,0	**-16,4%**	**Держать**	1 995,8
ФосАгро	PHOR	2503,00	0,32	-6,39	51,24	2409,6	**-3,7%**	**Держать**	5 281,3
Уралкалий	URKA	183,40	-1,13	-1,24	42,83	197,0	**7,4%**	**Держать**	8 773,3
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	34,30	-1,72	-2,00	64,11	-	-	-	900,5
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	21,80	-0,46	5,57	30,07	-	-	-	77,8
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,80	3,01	-0,10	41,03	4,86	**1,4%**	**Держать**	1 995,8
ФосАгро	PHOR LI	13,25	1,92	0,38	29,90	14,9	**12,2%**	**Держать**	5 281,3
Уралкалий	URKA LI	14,75	0,00	-1,27	25,11	16,46	**11,6%**	**Держать**	8 773,3

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, перейдя по ссылке или

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»

Google play

Доступно в App Store

Скачивайте мобильное приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.
Онлайн консультант на нашем сайте **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. Информация, получена из источников, которые департамент аналитики рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее 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. Департамент аналитики может изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Департамент аналитики не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Департамент аналитики также не несет 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. Департамент аналитики 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 департамента аналитики. Департамент аналитики не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.