UFS INVESTMENT COMPANY

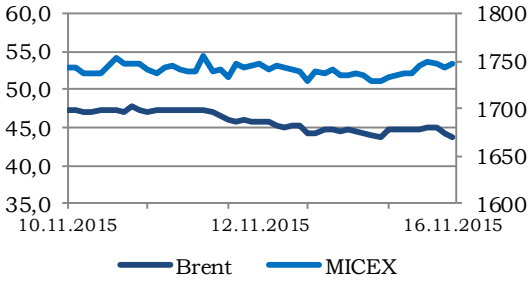
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

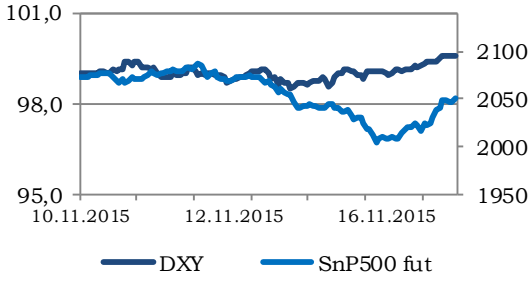
Ежедневный обзор рынка акций

18.11.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

ММВБ	РТС	S&P 500	Nasdaq
1 787,23	862,44	2 050,44	4 986,02
2,73%	5,83%	-0,13%	0,03%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 268,76	10 971,04	19 630,63	22 264,25
1,99%	2,41%	0,09%	-0,09%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
40,67	43,57	14,19	1 070,32
0,79%	-2,22%	-0,43%	-1,15%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
4 698,00	18,84	11,65%	0,1310%
-0,02%	3,74%	1 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,0642	65,1513	69,395	67,1024
-0,41%	-0,28%	0,15%	0,14%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк (ао)	98,50 / 104,50	Вне рынка
ВТБ	0,07380 / 0,07750	Вне рынка
Газпром	140,00 / 145,00	Держать
ЛУКОЙЛ	2485,0 / 2565,0	Вне рынка
Роснефть	262,00 / 271,00	Держать
ММК	20,65 / 21,70	Покупать
Северсталь	700,00 /725,00	Держать
РусГидро	0,5600 / 0,5950	Держать
ФСК ЕЭС	0,06000 / 0,06250	Держать
МТС	198,0 / 218,0	Держать

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- Инфляция в США по итогам октября повысилась до уровня 0,2%.
- Промпроизводство в США за октябрь в месячном исчислении сохранило темпы снижения на уровне 0,2%.
- Котировки нефти остаются под давлением.

Комментарии

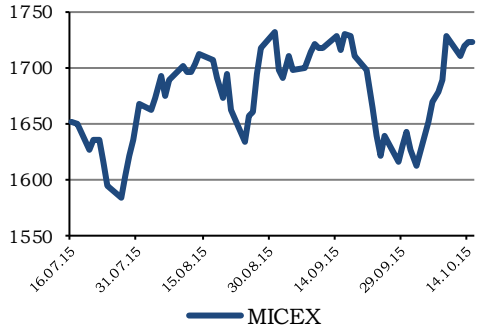
- Ростелеком может изменить дивидендную политику (умеренно позитивно).
- ФосАгро идет на рекорд (умеренно позитивно).

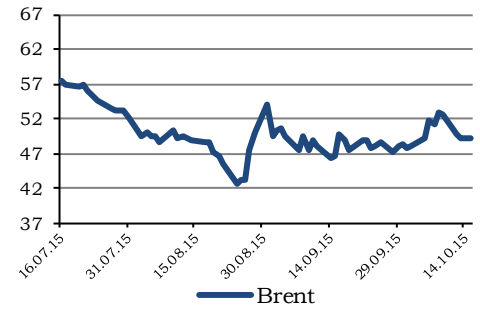
Ключевая статистика на сегодня

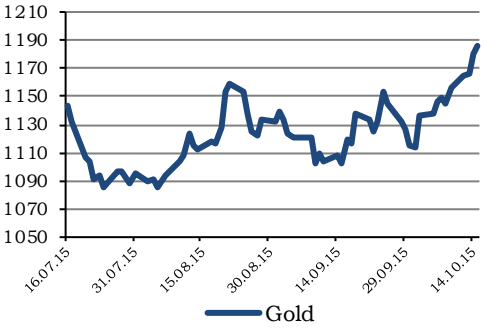
- Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW (13:00).
- Объем строительства новых домов в США (16:30).
- Запасы нефти в США (18:30).

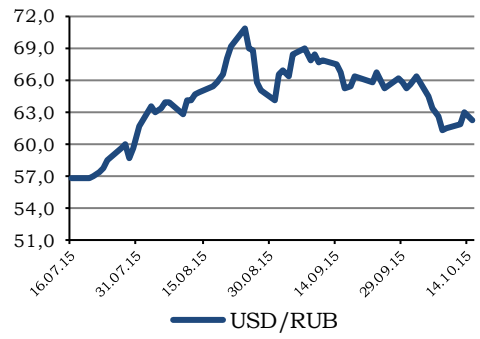
Корпоративные события на сегодня

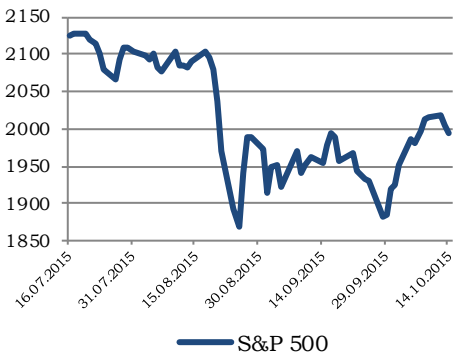
- Заседание совета директоров "МРСК Северо-Запада".
- Заседание совета директоров "Мостотреста".
- Заседание совета директоров НЛМК.











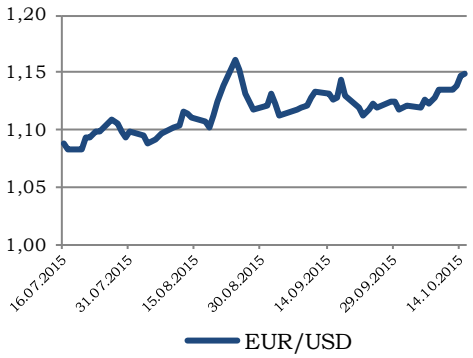
Ситуация на рынках

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток, с утра вчерашнего дня, снизилось на 0,15% до уровня 1,0645 доллара за евро. Сохраняющаяся высокая вероятность повышения ставки Федеральной резервной системой США после публикации данных по инфляции за октябрь, которая, как и ожидалось, выросла в годовом и месячном исчислении до уровня 0,2%. Оказывает поддержку доллару. Укрепление американской валюты в течение вчерашнего дня происходило в первую очередь за счет ослабления европейских валют, на фоне резко возросшей оценки рисков в Старом Свете. В результате инвесторы предпочли «укрыться» в более надежной валюте, покупая доллар. Сегодня, валютная пара евро/доллар может немного подрасти, компенсируя утерянные ранее позиции. Стоит учитывать, что промышленное производство США по итогам октября в месячном выражении неожиданно сохранило темпы снижения на уровне 0,2%, когда как эксперты прогнозировали рост показателя до +0,1%. Полагаем, в течение дня пара будет находиться в диапазоне 1,0600-1,0750 доллара за евро.

Цены на черное золото за последние торговые сутки вновь снизились, несмотря на опубликованные Американским институтом нефти информации о росте коммерческих запасов нефти в Соединенных Штатах по итогам прошлой недели на 0,48 млн баррелей. Высокая вероятность ужесточения Федрезервом монетарной политики, а также сохраняющийся дисбаланс спроса и предложения продолжают оказывать давление на котировки углеводорода. За последние торговые сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подешевела на 1,75% до уровня $40,97 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent уменьшилась на 1,66% до отметки $43,92 за баррель. Полагаем, Brent в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне $43,50-46,25 за баррель.

Рубль по итогам вчерашнего дня укрепился на 0,34% до уровня 65,12 рубля за доллар. Российская валюта укрепляется на фоне потепления отношений России и запада, что значительно сократило оценку рисков. Сегодня укрепление рубля может продолжиться на фоне роста спроса на валюту РФ в связи с началом периода выплаты налогов. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 64,00-65,70 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 68,50-70,00 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашнего дня значительно вырос. Индекс РТС увеличился на 4,64% до отметки 862,44 пункта, Индекс ММВБ прибавил 2,73% и составил на закрытии торгов 1787,23 пункта. Снижение



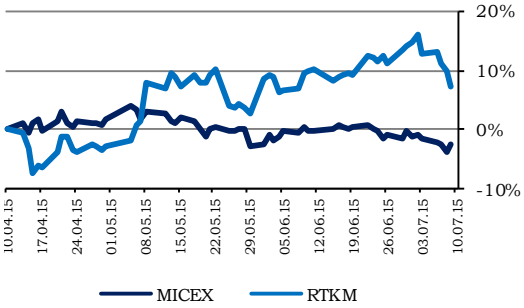
оценки российских рисков на фоне потепления отношений РФ и Запада, относительная стабилизация рубля ощутимо повысили привлекательность российского рынка акций. Индексы сохраняют умеренный потенциал роста, однако вероятность локальной коррекции начинает нарастать. Технический внешний фон на сегодняшнее утро умеренно негативный: американские индексы акций в накануне продемонстрировали нейтральную динамику, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дешевеет, азиатские индексы акций преимущественно в небольшом минусе, нефть марки Brent во вторник уменьшилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1765-1795 пунктов.

Комментарии

Ростелеком	
Тикер	RTKM
Текущая цена, руб	91,0
Целевая цена, руб	117,1
Потенциал роста	**28,7%**
Рекомендация	**Покупать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	3 594,43
Количество АО, млн. шт.	2 574,9
Количество АП, млн. шт.	25
Оборот за месяц, $ млн.	64,83

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



Ростелеком может изменить дивидендную политику (умеренно позитивно)

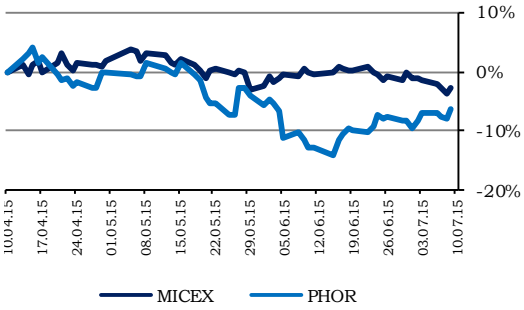
Сегодня комитет по стратегии "Ростелекома" рассмотрит обновленную дивидендную политику, заявили в пресс-службе оператора. Президент "Ростелекома" еще в мае заявил о планах изменения дивидендной политики "Ростелекома", а также о том, что дивиденды могут выплачиваться из свободного денежного потока (FCF). Менеджмент "Ростелекома" предлагает в 2016, 2017 и 2018 годах направлять на дивиденды за предыдущий финансовый год не менее 75% FCF. По итогам 2015-го финансового года оператор может выплатить акционерам 12,9 млрд руб., или 4,6 руб. на обыкновенную акцию, по итогам 2016 года — 19,6 млрд руб. (7 руб.), а по итогам 2017 года — 19,7 млрд руб. (7,1 руб.). "Ростелеком" определил FCF как чистые денежные средства от операционной деятельности. При продаже активов FCF будет увеличиваться на сумму сделки, при покупках активов — пропорционально снижаться.

Если предложение менеджмента встретит одобрение в правительственных структурах (на комитете ожидается присутствие вице-премьера Дворковича), компания повысит дивидендные выплаты уже по итогам текущего года, что может стать приятной новостью для миноритариев. Дивидендная доходность в этом случае может составить порядка 5%, тогда как пока мы ожидаем выплаты в районе 2% по обыкновенным акциям компании. в последующие годы акции Ростелекома могут выйти на уровень дивидендной доходностей операторов «большой тройки», что должно положительно сказаться на мультипликаторах компании и оказать поддержку котировкам в среднесрочной перспективе. Пока мы оцениваем новость умеренно позитивно для бумаг Ростелекома.

ФосАгро	
Тикер	PHOR
Текущая цена, руб	2750,0
Целевая цена, руб	2990,0
Потенциал роста	**8,7%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	5 462,96
Количество АО, млн. шт.	129,5
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	9,68

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



ФосАгро идет на рекорд (умеренно позитивно)

Чистая прибыль "ФосАгро" по МСФО за 9 месяцев 2015 года выросла в 5 раз и составила 31,551 млрд рублей ($532 млн), следует из сообщения компании.

Выручка "ФосАгро" за рассматриваемый период увеличилась на 64% - до 142,3 млрд рублей ($2,401 млрд), в то время как EBITDA выросла на 144% - до 62,8 млрд рублей ($1,06 млрд)

Результаты оказались немного лучше наших ожиданий в части выручки (+0,8%) и EBITDA (+6%), прибыль уложилась в наши прогнозы. В целом компания демонстрирует очень сильные результаты, и год обещает быть рекордным для ФосАгро. В начале года мы исходили из более консервативных предпосылок, ожидая, что цены на удобрения также покажут снижение вслед за остальными товарными аткивами, это действительно начало происходить, но темпы этого снижения намного ниже, чем мы опасались. Кроме того, ослабление рубля оказалось более значительным, что компенсировало компании возможные потери от ухудшения конъюнктуры в полной мере.

Мы оцениваем отчетность умеренно позитивно, и ожидаем, что она окажет локальную поддержку котировкам. если общий позитивный настрой на рынках сохраниться, бумаги ФосАгро могут продолжить рост, несмотря на то, что уже выглядят довольно дорого. Мы пересмотрели нашу модель стоимости компании и повышаем оценку справедливой стоимости акций ФосАгро до 2990 рублей за бумагу. Рекомендация ДЕРЖАТЬ.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	142,75	4,04	5,29	9,55	198,0	38,7%	Покупать	51 869,9
НОВАТЭК	NVTK	624,50	3,04	1,38	43,70	555,0	-11,1%	Держать	29 104,1
Роснефть	ROSN	271,50	3,04	5,42	38,66	280,0	3,1%	Держать	44 165,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	2524,50	1,96	0,18	13,46	3148,0	24,7%	Покупать	32 957,9
Газпром нефть	SIBN	146,00	0,86	0,55	2,10	180,0	23,3%	Покупать	10 625,0
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	34,90	0,88	-1,02	48,38	32,0	-8,3%	Держать	19 137,6
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	44,27	-0,09	3,19	50,09	32,6	-26,4%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	340,20	1,17	-1,95	48,88	330,0	-3,0%	Держать	11 376,5
Татнефть (ап)	TATNP	192,40	1,48	0,68	43,48	155,0	-19,4%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	151800,00	5,05	-1,24	20,48	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,35	6,51	4,72	-6,53	12,0	176,1%	Покупать	51 448,5
НОВАТЭК	NVTK LI	96,10	4,68	0,47	22,58	92,6	-3,6%	Держать	29 178,9
Роснефть	ROSN LI	4,17	5,72	4,25	18,92	8,6	106,0%	Покупать	44 236,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	38,76	4,04	-0,76	-2,63	52,5	35,5%	Покупать	32 963,6
Газпром нефть	GAZ LI	11,10	-0,45	-1,77	-1,51	20,0	80,2%	Покупать	10 525,7
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,30	2,91	-2,93	24,76	10,0	88,7%	Покупать	18 934,8
Татнефть	ATAD LI	31,22	2,19	-3,04	27,43	39,4	26,2%	Покупать	11 336,5
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	102,50	6,99	8,64	86,70	80,0	-22,0%	Продавать	33 961,9
Сбербанк России (ап)	SBERP	75,00	5,19	10,20	98,94	56,0	-25,3%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	609,00	0,66	-14,71	48,18	-	-	-	222,0
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	178,00	-3,26	-22,78	152,48	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,08	0,09	0,25	13,36	0,065	-14,4%	Держать	15 108,7
РосБанк	ROSB	47,00	-2,49	-3,09	8,29	-	-	-	1 119,2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	38,40	1,45	0,79	57,06	-	-	-	259,1
Банк Открытие	NMOS	1278,00	0,08	-0,62	10,08	-	-	-	2 821,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,29	3,16	-0,22	-0,65	2,167	-5,2%	Держать	14 807,4
Сбербанк	SBRCY US	6,67	4,06	7,06	72,22	8,4	26,5%	Покупать	35 996,2
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9364,00	0,31	-1,16	15,89	12920	38,0%	Держать	22 744,1
ЧЦЗ	CHZN	418,00	-2,34	-1,65	22,94	-	-	-	347,7
ВСМПО-Ависма	VSMO	11850,00	0,59	-0,08	42,09	-	-	-	2 097,0
Мечел	MTLR	60,20	-0,36	-1,94	143,63	Пересмотр	-	Пересмотр	384,6
Полюс золото	PLZL	2670,00	0,38	1,91	167,67	-	-	-	7 812,2
Северсталь	CHMF	706,00	-1,20	-2,89	40,67	763,6	8,2%	Держать	9 077,8
ММК	MAGN	20,77	-1,56	-7,57	91,94	23,00	10,7%	Держать	3 562,3
НЛМК	NLMK	71,01	-1,27	-6,05	6,32	60,0	-15,5%	Держать	6 532,2
ТМК	TRMK	51,35	1,58	-1,63	46,71	Пересмотр	-	Пересмотр	781,8
КТК	KBTK	59,30	0,51	-0,84	-20,93	80,0	34,9%	Держать	90,3
Распадская	RASP	36,85	1,99	-0,35	60,22	25,0	-32,2%	Держать	397,7
Белон	BLNG	4,08	6,81	5,97	21,25	-	-	-	72,0
РУСАЛ	RUALR	242,10	0,71	-2,34	-31,61	645,0	166,4%	Покупать	5 645,7
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,33	2,36	-2,18	0,77	19,88	38,7%	Держать	22 676,6
ЧЦЗ	CHZN LI	6,25	0,00	0,00	35,87	-	-	-	338,7
Евраз (GBP)	EVR LN	80,40	6577,14	-2,31	-47,96	120,0	49,3%	Держать	1 132,1
Северсталь	SVST LI	10,88	-0,27	-4,14	19,56	11,75	8,0%	Держать	9 114,4
ММК	MMK LI	4,24	0,83	-7,43	76,46	4,00	-5,5%	Продавать	3 640,3
НЛМК	NLMK LI	10,80	0,00	-7,30	-5,92	18,2	68,5%	Покупать	6 472,7
ТМК	TMKS LI	3,70	3,06	0,00	59,48	Пересмотр	-	Пересмотр	917,5
РУСАЛ	486 HK	2,83	675,01	-2,81	-46,93	6,91	144,2%	Покупать	5 430,2
Полюс золото	OPYGY US	20,00	-2,91	-1,96	105,13	-	-	-	7 625,1
Мечел	MTL US	0,86	-0,40	-1,84	25,04	Пересмотр	-	Пересмотр	356,0
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,08	0,40	1,20	19,86	-	-	-	282,0
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,17	0,63	-1,40	18,95	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	476,00	0,21	1,28	49,22	-	-	-	135,3
Камаз	KMAZ	35,15	1,88	-0,57	35,19	64,0	82,1%	Покупать	381,6
РКК Энергия	RKKE	3150,00	-2,78	6,78	-21,05	-	-	-	54,3
СОЛЛЕРС	SVAV	416,00	2,97	-4,81	18,86	800,0	92,3%	Покупать	218,8
Иркут	IRKT	7,36	-0,54	-0,14	31,19	-	-	-	131,7
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	54,90	4,97	5,90	70,34	62,0	12,9%	Держать	935,9
НМТП	NMTP	3,25	-0,31	0,31	180,17	-	-	Пересмотр	960,8

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	15,69	5,30	-5,20	22,87	-	-	-	25,3
Фармстандарт	PHST	1062,00	0,47	-0,56	16,07	Пересмотр	-	**Пересмотр**	616,0
Группа Разгуляй	GRAZ	11,00	-3,51	-3,34	144,99	-	-	-	32,1
Группа Черкизово	GCHE	950,00	1,39	1,82	35,71	-	-	-	641,1
Дикси	DIXY	312,00	-0,13	-1,83	-13,26	623,0	**99,7%**	**Покупать**	597,4
М.Видео	MVID	245,10	1,91	0,25	98,62	-	-	-	676,3
Магнит	MGNT	11390,00	0,89	-0,03	17,41	14680,0	**28,9%**	**Покупать**	16 531,6
Синергия	SYNG	502,00	-1,57	3,51	-12,08	640,0	**27,5%**	**Покупать**	192,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	20,50	0,74	-5,09	68,03	24,6	**20,0%**	**Держать**	5 567,2
Лента	LNTA LI	7,49	3,31	2,60	10,80	8,18	**9,2%**	**Держать**	3 644,6
Магнит	MGNT LI	45,00	5,34	-1,10	-0,88	45,2	**0,4%**	**Держать**	21 276,3
Черкизово	CHE LI	9,75	3,72	0,00	18,61	-	-	-	643,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,58	2,55	-5,01	6,83	0,80	**38,3%**	**Покупать**	3 429,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,061	1,29	-1,79	34,12	0,070	**14,2%**	**Держать**	1 198,9
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,2405	3,76	0,73	74,23	1,25	**0,8%**	**Держать**	1 987,8
Россети	RSTI	0,45	2,25	-0,56	7,29	0,60	**34,7%**	**Держать**	1 101,2
ОГК-5	ENRU	0,75	3,17	0,27	1,35	1,03	**37,5%**	**Покупать**	406,6
Мосэнерго	MSNG	0,83	1,04	-0,30	29,06	0,95	**15,0%**	**Держать**	503,9
Ленэнерго-об.	LSNG	2,47	1,23	-0,60	40,86	2,50	**1,4%**	**Держать**	62,8
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,00	0,00	1,69	7,14	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,79	-0,63	-1,37	-36,56	1,353	**70,6%**	**Покупать**	592,8
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,60	0,00	0,00	-14,29	-	-	-	477,0
РусГидро	HYDR LI	0,89	6,99	-3,48	-4,72	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 429,9
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,53	0,00	-3,64	-32,91	1,1	**103,2%**	**Покупать**	1 198,9
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	209,85	5,43	7,78	24,13	338,0	**61,1%**	**Покупать**	6 655,8
Ростелеком (ао)	RTKM	91,00	3,94	-0,64	4,59	117,08	**28,7%**	**Покупать**	3 596,5
Ростелеком (ап)	RTKMP	62,25	2,89	-0,16	9,02	81,96	**31,7%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	901,00	3,44	7,26	9,88	1122,0	**24,5%**	**Покупать**	8 574,2
АФК Система	AFKS	17,00	1,19	-0,23	49,12	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 518,0
Яндекс	YNDX	1059,00	4,32	3,12	0,00	1173,0	**10,8%**	**Держать**	5 186,3
РБК	RBCM	4,90	1,55	-0,31	35,92	-	-	-	27,5
Qiwi	QIWI	1240,00	5,98	10,22	9,25	1995,0	**60,9%**	**Покупать**	1 249,0
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	7,02	6,69	8,00	-2,23	12,2	**73,4%**	**Покупать**	7 253,1
Ростелеком	ROSYY US	8,05	0,00	-9,04	-11,44	18,50	**129,8%**	**Покупать**	3 454,7
МегаФон	MFON LI	14,50	5,45	7,41	5,22	18,70	**29,0%**	**Покупать**	8 990,0
АФК Система	SSA LI	6,27	1,13	-3,24	20,35	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 025,3
Вымпелком	VIP US	3,61	9,39	1,12	-13,53	5,94	**64,5%**	**Держать**	6 341,8
CTC Media	CTCM US	1,79	-0,56	1,13	-63,24	-	-	-	279,4
Yandex	YNDX US	16,27	6,10	2,20	-9,41	19,55	**20,2%**	**Держать**	5 184,5
Mail.ru	MAIL LI	21,30	4,41	13,30	30,67	20,34	**-4,5%**	**Держать**	4 687,8
Qiwi	QIWI	19,43	5,54	7,94	-3,76	35,0	**80,1%**	**Покупать**	19,2
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	3010,00	2,03	1,07	67,32	2527,0	**-16,0%**	**Держать**	1 872,7
ФосАгро	PHOR	2750,00	3,93	4,01	66,16	2409,6	**-12,4%**	**Держать**	5 466,1
Уралкалий	URKA	165,75	0,42	5,88	29,09	197,0	**18,9%**	**Держать**	7 469,5
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	36,40	0,83	2,25	74,16	-	-	-	900,2
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	20,60	1,73	3,52	22,91	-	-	-	69,2
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,56	0,00	-2,77	33,97	4,86	**6,7%**	**Держать**	1 872,7
ФосАгро	PHOR LI	13,50	0,00	0,00	32,35	14,9	**10,1%**	**Держать**	5 466,1
Уралкалий	URKA LI	12,60	1,53	4,05	6,87	16,46	**30,6%**	**Держать**	7 469,5

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.