UFS INVESTMENT COMPANY

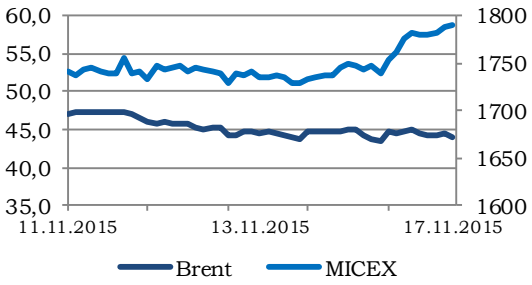
40/1 Malaya Filevskaya str.,
Moscow, 121433
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

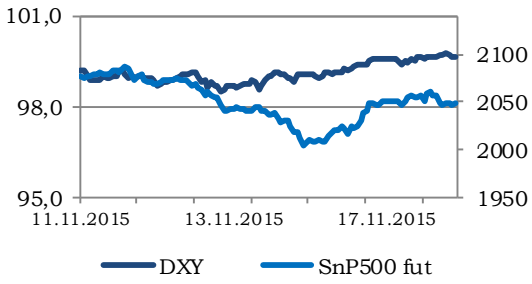
Ежедневный обзор рынка акций

19.11.2015

Электронная почта
Аналитика
Наши контакты

MMBB	PTC	S&P 500	Nasdaq
1 810,48	876,56	2 083,58	5 075,20
1,30%	6,36%	1,62%	1,79%
FTSE	**DAX**	**Nikkei**	**Hang Seng**
6 278,97	10 959,95	19 649,18	22 188,26
0,16%	-0,10%	1,07%	1,30%
Light Sweet	**Brent**	**Серебро**	**Золото**
40,75	44,14	14,18	1 070,70
0,52%	1,31%	-0,07%	0,04%
Медь	**VIX**	**Овернайт (руб.)**	**LIBOR o/n (USD)**
4 697,00	16,85	11,47%	0,1310%
-1,51%	-10,56%	1 б.п.	0 б.п.
€/$	**$/Рубль**	**€/Рубль**	**Бивалютная корзина**
1,066	64,7638	69,2832	66,7169
0,17%	-0,59%	0,32%	0,02%





Торговые идеи на сегодняшний день

Долгосрочные рекомендации на сайте

Эмитент	Поддержка/ Сопротивление	Рекомендации
Сбербанк (ао)	101,50 / 105,50	Вне рынка
ВТБ	0,07450 / 0,07700	Вне рынка
Газпром	145,00 / 149,00	Вне рынка
ЛУКОЙЛ	2485,0 / 2565,0	Вне рынка
Роснефть	275,00 / 282,00	Вне рынка
ММК	20,75 / 22,25	Держать
Северсталь	720,00 /750,00	Держать
РусГидро	0,5750 / 0,6050	Держать
ФСК ЕЭС	0,06150 / 0,06550	Держать
МТС	207,0 / 222,0	Держать

Последние обзоры и комментарии:

Московский кредитный банк: IPO

Сбербанк: самый тяжелый квартал

Газпром нефть начинает маневры

Ситуация на рынках

- После публикации протокола октябрьского заседания ФРС доллар оказался под давлением.
- Банк Японии может сохранить объемы выкупа активов на прежнем уровне.
- Цены на нефть движутся разнонаправленно.
- Недельная инфляция в России замедлилась.

Комментарии

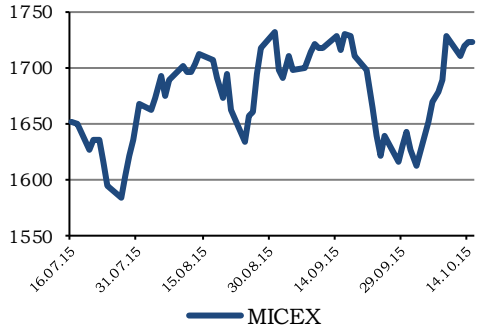
- Vimpelcom уходит из Зимбабве (нейтрально).
- НОВАТЭК подписал соглашение о проектном финансировании (умеренно позитивно).

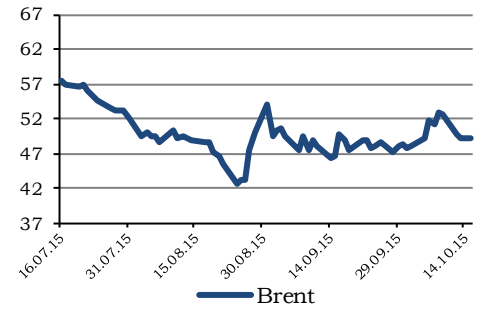
Ключевая статистика на сегодня

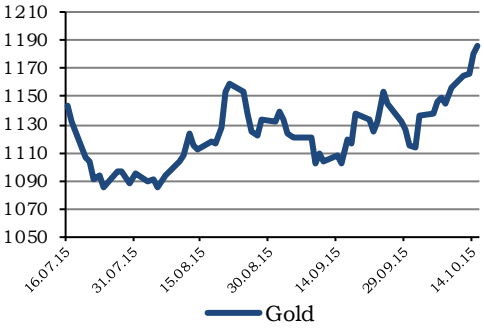
- Торговый баланс Японии (2:50).
- Торговый баланс Швейцарии (10:00).
- Розничные продажи в Англии (12:30).
- Заявки на пособия в США (16:30).

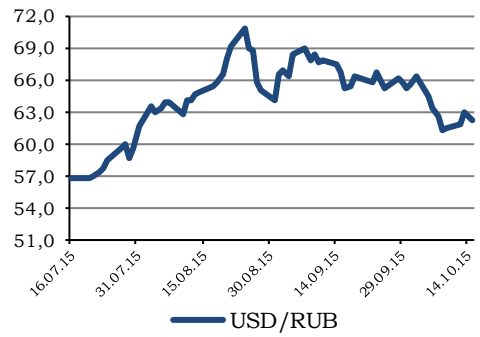
Корпоративные события на сегодня

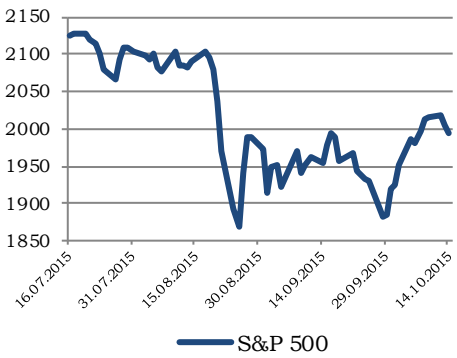
- Внеочередное общее собрание акционеров ГК "Роллман".
- Заседание совета директоров НМТП.
- Заседание наблюдательного совета "АЛРОСА".









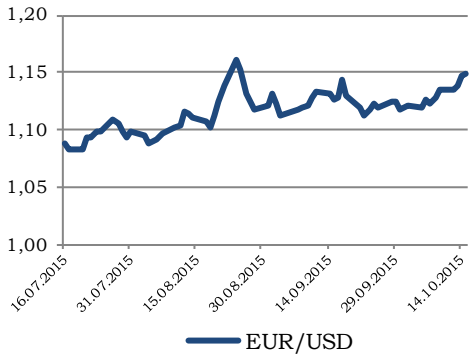


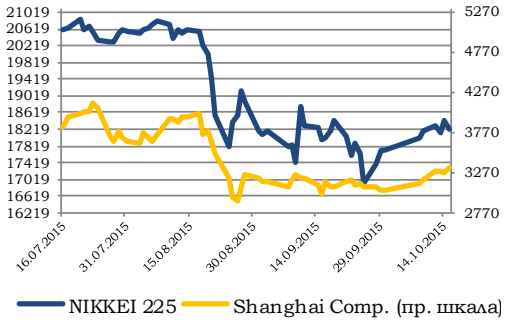
Ситуация на рынках

Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток, с утра вчерашнего дня, выросло на 0,62% до уровня 1,0711 доллара за евро. Доллар укрепляется после того как был опубликован протокол октябрьского заседание ФРС США из которого стало ясно, что вероятность повышения ставок в декабре текущего года несколько переоценена экспертами. К тому же Федрезерв продолжает держать инвесторов в неведении по поводу дальнейшей кредитно-денежной политики, не давая сколь-либо определенных намеков о времени начала процесса повышения процентных ставок. Справедливости ради стоит отметить, что в терминологии американского ведомства появилась фраза «вполне может стать уместным», которая употреблена в отношении повышения ставок, но она особой определенности не дает. В свою очередь руководители Банка Японии на заседании в четверг обсудили вопрос дальнейшей монетарной политики, аналитики полагают, что несмотря на сползание третьей экономики мира в рецессию, регулятор сохранит объемы выкупа активов на прежнем уровне. Эти ожидания оказывают поддержку йене, оказывая давление на доллар. Сегодня доллар может продолжить умеренно слабеть. Ослабление доллара происходит в рамках тренда укрепления американской валюты и пока нельзя говорить о том, движение пары евро доллар носит сколь-либо долгий характер, можно лишь констатировать замедление темпов укрепления доллара. Полагаем, в течение дня пара будет находиться в диапазоне 1,0650-1,0790 доллара за евро.

Цены на черное золото за последние торговые сутки двигались разнонаправленно. Рост коммерческих запасов углеводорода в ходе прошлой недели, по данным Министерства энергетики США, на 0,25 млн баррелей, что оказало давление на котировки сорта Light Sweet. Однако, на фоне роста оценки рисков североморская смесь Brent подорожала. За последние торговые сутки, с утра вчерашнего дня, нефть сорта Light Sweet подешевела на 0,15% до уровня $40,91 за баррель, стоимость североморской смеси нефти Brent увеличилась на 1,30% до отметки $44,49 за баррель. Полагаем, Brent в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне $44,00-46,30 за баррель.

Рубль по итогам вчерашнего дня укрепился на 0,54% до уровня 64,77 рубля за доллар. Российская валюта укрепляется на фоне потепления отношений России и запада, что значительно сократило оценку рисков. Ещё одним фактором укрепления рубля стал рост спроса на валюту РФ в связи с началом периода выплаты налогов. Снижение недельной инфляции в России до 0,1% с 0,2% стало неожиданным, что также оказало поддержку рублю. Сегодня на фоне возможного умеренного увеличения цен на





нефть российская валюта может продолжить постепенное укрепление. Полагаем, котировки пары USD/RUB в течение дня будут находиться в диапазоне 64,00-65,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 68,80-70,00 рубля за евро.

Российский рынок акций по итогам вчерашнего дня вырос. Индекс РТС увеличился на 1,64% до отметки 876,56 пункта, Индекс ММВБ прибавил 1,30% и составил на закрытии торгов 1810,48 пункта. Снижение оценки российских рисков на фоне потепления отношений РФ и Запада, замедление темпов недельной инфляции, относительная стабилизация рубля ощутимо повысили привлекательность российского рынка акций. Индексы сохраняют небольшой потенциал роста, однако вероятность локальной коррекции начинает нарастать. Технический внешний фон на сегодняшнее утро позитивный: американские индексы акций в накануне продемонстрировали рост, фьючерсный контракт на индекс S&P 500 сегодня немного дорожает, азиатские индексы акций преимущественно в плюсе, нефть марки Brent в среду увеличилась в цене. Полагаем, Индекс ММВБ в течение сегодняшнего дня будет находиться в диапазоне 1785-1825 пунктов.

Комментарии

Vimpelcom уходит из Зимбабве (нейтрально)

Компания Global Telecom Holding (51,9% принадлежит Vimpelcom) заключила соглашение с принадлежащей правительству Зимбабве ZARNet о продаже своей доли в Telecel International за $40 млн, сообщила вчера Vimpelcom. Telecel International владеет 60% мобильного оператора Telecel Zimbabwe (остальное у местного консорциума Empowerment Corporation).

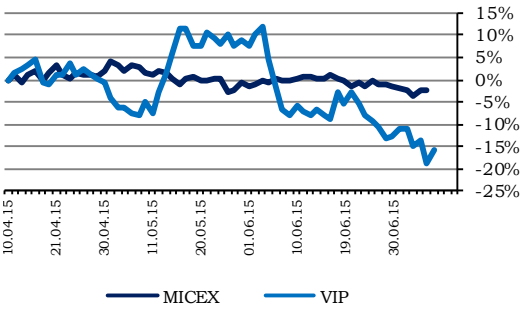
Telecel Zimbabwe — последняя компания, остававшаяся у Vimpelcom в Африке южнее Сахары. Активы в регионе достались холдингу после объединения с Wind Telecom египетского бизнесмена Нагиба Савириса в 2011 году. Ранее Vimpelcom продала Power Com Cell One в Намибии за $60 млн, а также U-Com в Бурунди и Telecel Centrafrique в Центральноафриканской Республике за $65 млн.

Продажа была ожидаемым решением, поскольку местное законодательство предполагает, что контрольные пакеты зимбабвийских компаний должны принадлежать африканцам. Ранее у компании отозвали лицензию под предлогом неуплаты сборов, но, очевидно, это следствие борьбы за контроль над активом. Таким образом, Vimpelcom полностью вышел из всех африканских активов южнее Сахары.

Вымпелком	
Тикер (NASDAQ)	VIP
Текущая цена, USD	3,68
Целевая цена, USD	5,94
Потенциал роста	61%
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	6 464,77
Количество АО, млн. шт.	1 748,6
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	205,55

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ

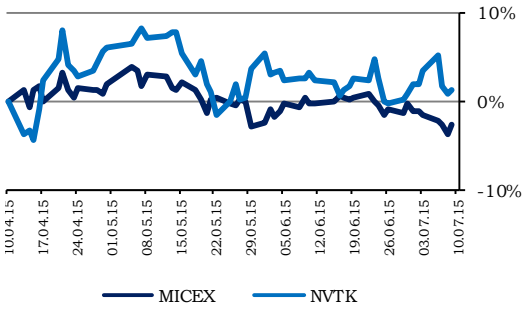


Мы оцениваем данную сделку нейтрально для бумаг компании. Решение о продаже одновременно ожидаемое, вынужденное и разумное. Сумма сделки достаточно мала в масштабах компании, поэтому реакции в котировках не ожидаем. Акции Vimpelcom находятся под давлением в связи с коррупционным скандалом в Таджикистане, и вряд ли будут выраженно реагировать на другие драйверы в ближайшей перспективе.

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK
Текущая цена, руб	631,2
Целевая цена, руб	555,0
Потенциал роста	**-12,1%**
Рекомендация	**Держать**
Показатели	
Капитализация, $ млн.	29 533,52
Количество АО, млн. шт.	3 036,3
Количество АП, млн. шт.	0
Оборот за месяц, $ млн.	189,62

Источник: Bloomberg, оценка UFS IC

Относительная динамика цены акции и индекса ММВБ



НОВАТЭК подписал соглашение о проектном финансировании (умеренно позитивно)

Крупнейший проект НОВАТЭКа "Ямал СПГ" до 10 декабря получит кредит от китайского Фонда Шелкового пути (SFR), который намерен купить 9,9% в проекте. Сумма займа не раскрывается, но он должен быть досрочно погашен, если Россия и Китай не подпишут межправительственное соглашение о сделке.

Скорее всего, SFR не решилась бы на подписание обязывающего соглашения, если бы не была уверенна в том, что межправительственное соглашение будет подписано в ближайшее время. размер сделки не озвучивается, но ранее НОВАТЭК собирался привлечь для проекта проектное финансирование в размере $20 млрд. Возможно, SFR предоставит часть этого объема средств, либо даже всю сумму.

Привлечение проектного финансирования необходимо для успешной реализации проекта, и, судя по всему, Ямал СПГ скоро получит необходимые средства. Мы оцениваем новость умеренно позитивно для НОВАТЭКа.

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Нефть и газ									
Газпром	GAZP	147,47	3,31	9,24	13,17	198,0	34,3%	Покупать	53 905,6
НОВАТЭК	NVTK	631,20	1,07	5,89	45,24	555,0	-12,1%	Держать	29 592,4
Роснефть	ROSN	278,20	2,47	4,59	42,08	280,0	0,6%	Держать	45 525,6
ЛУКОЙЛ	LKOH	2526,00	0,06	-0,86	13,53	3148,0	24,6%	Покупать	33 174,7
Газпром нефть	SIBN	148,45	1,68	2,45	3,81	180,0	21,3%	Покупать	10 867,9
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	35,62	2,06	2,37	51,45	32,0	-10,2%	Держать	19 649,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	43,75	-1,17	3,15	48,33	32,6	-25,5%	Держать	-
Татнефть (ао)	TATN	342,40	0,65	-0,75	49,85	330,0	-3,6%	Держать	11 518,5
Татнефть (ап)	TATNP	191,40	-0,52	-0,16	42,73	155,0	-19,0%	Держать	-
Транснефть (ап)	TRNFP	153000,00	0,79	-1,23	21,43	-	-	-	-
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	4,49	3,30	8,80	-3,44	12,0	167,3%	Покупать	53 147,0
НОВАТЭК	NVTK LI	98,00	1,98	5,60	25,00	92,6	-5,5%	Держать	29 755,8
Роснефть	ROSN LI	4,30	3,02	6,17	22,51	8,6	100,0%	Покупать	45 572,2
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	38,96	0,53	-1,12	-2,11	52,5	34,8%	Покупать	33 137,9
Газпром нефть	GAZ LI	11,50	3,60	0,00	2,04	20,0	73,9%	Покупать	10 905,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	5,46	2,92	2,25	28,41	10,0	83,3%	Покупать	19 488,5
Татнефть	ATAD LI	31,59	1,19	-1,59	28,94	39,4	24,7%	Покупать	11 470,8
Банки									
Сбербанк России (ао)	SBER	104,00	1,46	10,64	89,44	80,0	-23,1%	Продавать	34 665,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	76,10	1,47	12,74	101,86	56,0	-26,4%	Держать	-
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	605,00	-0,66	-1,63	47,20	-	-	-	221,9
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	177,00	-0,56	-10,61	151,06	-	-	-	-
ВТБ	VTBR	0,08	0,20	0,13	13,58	0,065	-14,6%	Держать	15 229,1
РосБанк	ROSB	47,00	0,00	0,64	8,29	-	-	-	1 125,9
Банк Санкт-Петербург	BSPB	39,55	2,99	4,35	61,76	-	-	-	268,4
Банк Открытие	NMOS	1274,00	-0,31	-1,09	9,73	-	-	-	2 829,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	2,30	0,53	0,61	-0,13	2,167	-5,7%	Держать	14 885,2
Сбербанк	SBRCY US	6,92	3,75	12,89	78,67	8,4	22,0%	Покупать	37 345,4
Металлургия									
ГМК Норильский никель	GMKN	9640,00	2,95	2,87	19,31	12920	34,0%	Держать	23 554,6
ЧЦЗ	CHZN	433,00	3,59	3,59	27,35	-	-	-	362,3
ВСМПО-Ависма	VSMO	11790,00	-0,51	-0,17	41,37	-	-	-	2 098,9
Мечел	MTLR	60,90	1,16	1,48	146,46	Пересмотр	-	Пересмотр	391,4
Полюс золото	PLZL	2700,00	1,12	4,85	170,68	-	-	-	7 947,3
Северсталь	CHMF	730,80	3,51	1,13	45,61	763,6	4,5%	Держать	9 452,9
ММК	MAGN	21,19	2,02	-1,81	95,82	23,00	8,5%	Держать	3 656,1
НЛМК	NLMK	72,81	2,53	-0,26	9,01	60,0	-17,6%	Держать	6 737,8
ТМК	TRMK	52,00	1,27	-1,52	48,57	Пересмотр	-	Пересмотр	796,4
КТК	KBTK	61,00	2,87	2,87	-18,67	80,0	31,1%	Держать	93,5
Распадская	RASP	36,95	0,27	0,96	60,65	25,0	-32,3%	Держать	401,2
Белон	BLNG	4,09	0,25	7,07	21,55	-	-	-	72,6
РУСАЛ	RUALR	238,50	-1,49	-1,57	-32,63	645,0	170,4%	Покупать	5 595,0
GDR (USD)									
ГМК Норильский никель	MNOD LI	14,84	3,56	2,34	4,36	19,88	34,0%	Держать	23 483,6
ЧЦЗ	CHZN LI	6,70	7,20	7,20	45,65	-	-	-	363,1
Евраз (GBP)	EVR LN	84,65	6809,89	5,35	-45,21	120,0	41,8%	Держать	1 192,0
Северсталь	SVST LI	11,26	3,49	0,63	23,74	11,75	4,4%	Держать	9 432,7
ММК	MMK LI	4,28	1,06	-3,17	78,33	4,00	-6,5%	Продавать	3 678,9
НЛМК	NLMK LI	11,10	2,78	-1,77	-3,31	18,2	64,0%	Покупать	6 652,5
ТМК	TMKS LI	3,65	-1,35	-3,95	57,33	Пересмотр	-	Пересмотр	905,1
РУСАЛ	486 HK	2,79	675,01	-2,79	-46,55	6,91	147,7%	Покупать	5 469,4
Полюс золото	OPYGY US	20,75	3,75	1,72	112,82	-	-	-	7 911,1
Мечел	MTL US	0,84	-1,77	-1,85	22,83	Пересмотр	-	Пересмотр	349,7
Машиностроение									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	10,13	0,50	1,30	20,45	-	-	-	285,1
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	3,18	0,32	-0,16	19,32	-	-	-	-
Группа ГАЗ	GAZA	480,00	0,84	1,91	50,47	-	-	-	137,3
Камаз	KMAZ	35,30	0,43	-0,42	35,77	64,0	81,3%	Покупать	385,5
РКК Энергия	RKKE	3130,00	-0,63	4,33	-21,55	-	-	-	54,3
СОЛЛЕРС	SVAV	419,00	0,72	-3,90	19,71	800,0	90,9%	Покупать	221,7
Иркут	IRKT	7,56	2,72	4,42	34,76	-	-	-	136,1
Транспорт									
Аэрофлот	AFLT	57,09	3,99	6,65	77,13	62,0	8,6%	Держать	979,0
НМТП	NMTP	3,40	4,46	4,30	192,67	-	-	Пересмотр	1 009,6

Бумага	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
Потребительский сектор									
Аптеки 36.6	APTK	16,85	7,39	7,67	31,95	-	-	-	27,3
Фармстандарт	PHST	1058,00	-0,38	-0,47	15,63	Пересмотр	-	**Пересмотр**	617,4
Группа Разгуляй	GRAZ	10,81	-1,73	-4,00	140,76	-	-	-	31,7
Группа Черкизово	GCHE	945,00	-0,53	1,18	35,00	-	-	-	641,5
Дикси	DIXY	312,10	0,03	0,74	-13,23	623,0	**99,6%**	**Покупать**	601,2
М.Видео	MVID	245,60	0,20	0,24	99,03	-	-	-	681,7
Магнит	MGNT	11359,00	-0,27	0,92	17,09	14680,0	**29,2%**	**Покупать**	16 585,2
Синергия	SYNG	496,00	-1,20	-1,78	-13,13	640,0	**29,0%**	**Покупать**	191,1
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,10	2,93	-1,40	72,95	24,6	**16,6%**	**Держать**	5 730,2
Лента	LNTA LI	7,55	0,80	2,58	11,69	8,18	**8,3%**	**Держать**	3 673,8
Магнит	MGNT LI	44,55	-1,00	-0,67	-1,87	45,2	**1,5%**	**Держать**	21 063,5
Черкизово	CHE LI	9,75	0,00	1,14	18,61	-	-	-	643,0
Энергетика									
РусГидро	HYDR	0,59	2,71	-1,05	9,73	0,80	**34,6%**	**Покупать**	3 543,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,063	2,86	1,83	37,95	0,070	**11,1%**	**Держать**	1 240,5
ИНТЕР РАО ЕЭС	IRAO	1,2210	-1,57	2,01	71,49	1,25	**2,4%**	**Держать**	1 968,3
Россети	RSTI	0,46	2,38	1,79	9,85	0,60	**31,6%**	**Держать**	1 134,2
ОГК-5	ENRU	0,76	0,80	4,57	2,17	1,03	**36,4%**	**Покупать**	412,4
Мосэнерго	MSNG	0,83	0,61	0,91	29,84	0,95	**14,3%**	**Держать**	510,0
Ленэнерго-об.	LSNG	2,48	0,61	-1,20	41,71	2,50	**0,8%**	**Держать**	63,5
Ленэнерго-пр.	LSNGP	12,00	0,00	0,00	7,14	-	-	-	-
МОЭСК	MSRS	0,80	0,63	0,50	-36,16	1,353	**69,6%**	**Покупать**	600,2
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	0,60	0,00	0,00	-14,29	-	-	-	477,0
РусГидро	HYDR LI	0,92	3,49	4,31	-1,39	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 549,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	0,53	0,00	-3,64	-32,91	1,1	**103,2%**	**Покупать**	1 240,5
Связь, медиа и ИТ									
МТС	MTSS	214,90	2,41	11,03	27,12	338,0	**57,3%**	**Покупать**	6 856,8
Ростелеком (ао)	RTKM	93,70	2,97	3,31	7,69	117,08	**25,0%**	**Покупать**	3 725,4
Ростелеком (ап)	RTKMP	63,95	2,73	3,98	12,00	81,96	**28,2%**	**Покупать**	-
МегаФон	MFON	895,00	-0,67	6,17	9,15	1122,0	**25,4%**	**Покупать**	8 568,1
АФК Система	AFKS	17,31	1,79	3,59	51,80	Пересмотр	-	**Пересмотр**	2 578,5
Яндекс	YNDX	1094,00	3,31	5,19	0,00	1173,0	**7,2%**	**Держать**	5 462,1
РБК	RBCM	4,97	1,43	1,22	37,86	-	-	-	28,1
Qiwi	QIWI	1285,00	3,63	11,74	13,22	1995,0	**55,3%**	**Покупать**	1 235,6
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	7,34	4,56	15,05	2,23	12,2	**65,8%**	**Покупать**	7 583,7
Ростелеком	ROSYY US	8,75	8,70	-1,13	-3,74	18,50	**111,4%**	**Покупать**	3 755,1
МегаФон	MFON LI	14,85	2,41	10,41	7,76	18,70	**25,9%**	**Покупать**	9 207,0
АФК Система	SSA LI	6,61	5,42	3,28	26,87	Пересмотр	-	**Пересмотр**	3 189,3
Вымпелком	VIP US	3,68	1,94	5,44	-11,86	5,94	**61,4%**	**Держать**	6 464,8
CTC Media	CTCM US	1,87	4,47	3,89	-61,60	-	-	-	291,9
Yandex	YNDX US	17,16	5,47	7,72	-4,45	19,55	**13,9%**	**Держать**	5 468,1
Mail.ru	MAIL LI	22,25	4,46	14,69	36,50	20,34	**-8,6%**	**Держать**	4 896,8
Qiwi	QIWI	19,25	-0,93	3,16	-4,66	35,0	**81,8%**	**Покупать**	19,1
Химическая отрасль									
Акрон	AKRN	3015,00	0,17	1,28	67,59	2527,0	**-16,2%**	**Держать**	1 887,0
ФосАгро	PHOR	2720,00	-1,09	2,99	64,35	2990,0	**9,9%**	**Держать**	5 438,8
Уралкалий	URKA	168,60	1,72	7,39	31,31	197,0	**16,8%**	**Держать**	7 643,3
Нижнекамскнефтехим ао	NKNC	36,30	-0,27	1,97	73,68	-	-	-	903,1
Нижнекамскнефтехим ап	NKNC	20,70	0,49	3,24	23,51	-	-	-	70,0
ADR/GDR (USD)									
Акрон	AKRN LI	4,56	0,00	-2,77	33,97	4,86	**6,7%**	**Держать**	1 887,0
ФосАгро	PHOR LI	13,60	0,74	1,87	33,33	14,9	**9,3%**	**Держать**	5 438,8
Уралкалий	URKA LI	13,01	3,25	7,34	10,35	16,46	**26,5%**	**Держать**	7 643,3

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.