

2012-04-02

Ситуация на рынках

Большинство мировых рынков завершили пятницу ростом после того, как Еврогруппа одобрила увеличение объема европейских фондов спасения до 800 млрд. евро, а также обязалась перечислить еще 150 млрд. евро в капитал МВФ.

Тем не менее, российские еврооблигации завершили день разнонаправленно. Суверенные евробонды России прибавили в среднем 0,3%. В корпоративном секторе преобладала боковая динамика.

С утра рынок рублевого долга открылся небольшим ростом котировок на фоне улучшающейся ситуации с ликвидностью. После выхода положительной статистики по США наш рынок продолжил умеренный рост. В результате торговый день рынок завершил ростом в среднем на 0,3%.

Американские индексы по итогам пятницы выросли. S&P500 увеличился на 0,37%, Dow Jones вырос на 0,50%. В аутсайдерах технологический сектор (+0,35%). Бразильский индекс Bovespa понизился на 0,56%.

Европейские индексы завершили предыдущие торги ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,46%, DAX поднялся на 1,04%, французский CAC 40 повысился на 1,26%.

По итогам предыдущего торгового дня контракт на Light Sweet прибавил 0,23%; Brent подорожал на 0,40%. Сегодня Light Sweet торгуется \$103,13 (+0,11%); Brent стоит \$123,08 (+0,16%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$19,95.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1668,6. Серебро подорожало до \$32,5175. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 51,31.

Ключевая статистика на сегодня:

Уровень безработицы Еврозоны (13:00);
 Индекс деловой активности в производственном секторе США (18:00).

Новости и статистика

Европа. Фонды спасения Европы увеличены.

В пятницу, как и ожидалось, Еврогруппа одобрила увеличение максимального «потолка» фондов спасения еврозоны до 800 млрд. евро. Средства в объеме 500 млрд. евро, относящиеся к ESM и оставшиеся 200 млрд. евро от EFSF могут быть использованы для новых программ спасения. К этим средствам были добавлены еще 100 млрд. евро: 53 млрд. евро –

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3091,57	-0,12%	0,00%
S&P 500	1408,47	0,37%	0,00%
Dow Jones	13212,04	0,50%	0,00%
FTSE 100	5768,45	0,46%	0,00%
DAX	6946,83	1,04%	0,00%
CAC 40	3423,81	1,26%	0,00%
NIKKEI 225	10120,75	0,37%	0,37%
MICEX	1517,34	1,50%	0,86%
RTS	1637,73	1,51%	0,99%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1668,35	0,41%	0,01%
Нефть Brent, \$ за баррель	122,88	0,40%	0,22%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,33	0,15%	-0,15%
Рубль/Евро	39,17	0,33%	-0,33%
Евро/\$	1,3343	0,31%	0,03%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	139,35	53,69	-43,14
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	812,14	90,06	189,24
NDF 1 год	5,66%	0,000	0,22
MOSPrime 3 мес.	6,73%	0,000	-0,05

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	319,32	-6,85	-14,84
Россия-30, Price	119,69	0,66	-0,27
Россия-30, Yield	4,06%	-0,10	0,12
UST-10, Yield	2,21%	0,05	0,24

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	184,19	-2,08%	-3,91
Турция-17	860,76	1,66%	14,09
Мексика-17	122,01	0,26%	0,32
Бразилия-17	117,68	0,04%	0,04



двусторонние кредиты и 49 млрд. евро – остатки EFSM.

Кроме этого, было решено более быстро осуществлять взносы в новый фонд. Так, в 2012 году планируется осуществить 2 транша, в июле и октябре. Следующие два транша будут осуществлены в 2013 году и оставшийся один, в 2014 году. Таким образом, реально располагаемых средств в фондах в текущем году будет существенно меньше, чем 800 млрд. евро. Большая часть из них по-прежнему будет представлена в виде обязательств стран осуществить взносы в фонд соответствии с графиком.

Кроме этого, Евргруппа обеспечит дополнительные 150 млрд. евро в виде взносов в МВФ.

Мы полагаем, что принятые решения позитивно отразятся на мнении инвесторов относительно устойчивости еврозоны в долгосрочной перспективе. Однако, проблема по-прежнему состоит в возможности неблагоприятных событий в ближайшие месяцы. Очевидно, что ЕС реально располагает куда меньшими средствами для спасения, Испании, например. Поэтому, оплотом стабильности в еврозоне в ближайшие месяцы будет оставаться ЕЦБ. Кроме того, многое будет зависеть от проведения реформ в «периферийных» странах.

США

В пятницу была опубликована окончательная оценка индекса доверия потребителей от университета Мичигана за март. По предварительной оценке, опубликованной двумя неделями ранее, индекс составил 74,3 п. Сейчас показатель был пересмотрен до 76,2 п., что является самым высоким значением за последние 12 месяцев, в феврале индекс был на уровне 75,3 п.

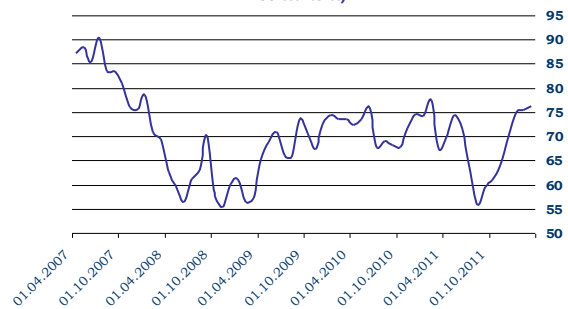
Личные доходы и расходы американцев в феврале выросли на 0,2% и 0,8% соответственно. На росте расходов сказывается положительная статистика по рынку труда и доверие потребителей на надежных уровнях. Однако должен насторожить тот факт, что личные расходы растут быстрее доходов.

Китай

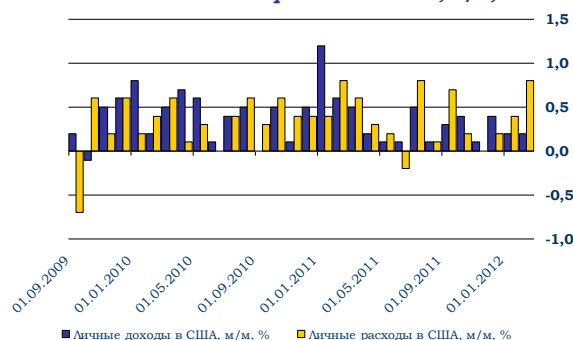
Индекс PMI деловой активности в производственном секторе Китая, рассчитываемый Национальным бюро статистики страны, вырос в марте до 53,1 п. Индекс оказался лучше прогнозных 50,8 п., а также выше значения февраля (51,0 п.). Показатель продолжает расти четвертый месяц подряд (в декабре он был на уровне 49,0 п.), и мартовское значение является самым высоким с марта прошлого года.

Однако сбавляет позитив значение еще одного индекса PMI, рассчитываемого HSBC совместно с

Индекс потребительского доверия в США (Michigan Sentiment)



Личные доходы и расходы в США, м/м, %



Markit Economics. По окончательным данным, этот показатель составил в марте 48,3 п. (первая оценка: 48,1 п.). В феврале индекс составлял 49,6 п. Таким образом, уже пятый месяц подряд индекс PMI находится ниже отметки в 50,0 п., говоря о замедлении китайской экономики. Как отмечается в отчете, продолжило снижение число новых производственных заказов, что говорит об ослабшем спросе.

Россия

Внешний долг РФ, согласно обновленным данным ЦБ, вырос до \$545,15 млрд. на 1 января 2012 года с \$488,94 млрд. на 1 января 2011 года. По предварительной оценке, внешний долг составлял \$538,94 млрд.

По данным Минэкономразвития, общий объем иностранных инвестиций в РФ в 2011 году составил \$65 млрд., увеличившись на 46,4% по сравнению с 2010 годом.

Новости эмитентов

Ренова СтаройГруп планирует разместить облигации 2-й серии объемом эмиссии 2,5 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 3 года. Напомним, что в июне 2011 года эмитент (РСГ-Финанс) разместит дебютные облигации на 3 млрд рублей с доходностью к 1,5-годовой 11,19% годовых.

Промсвязьбанк (Ba2/Withdrawn/BV-) планирует разместить облигации 13-й и 14-й серий на 5 и 3 млрд рублей соответственно. Срок обращения ценных бумаг составит 5,5 лет. Бумаги будут размещаться по закрытой подписке. Приобретателями облигаций могут выступать только юридические лица.

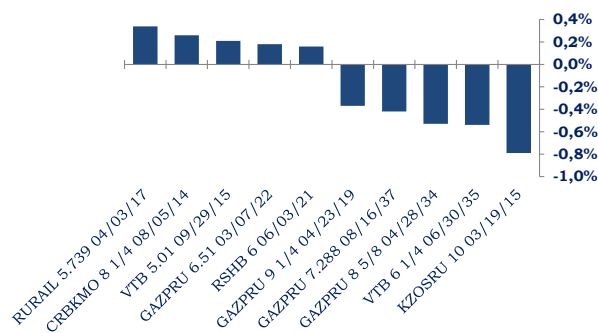
Российские еврооблигации

Как мы отметили, на суверенные евробонды РФ в пятницу сохранялся высокий спрос. Он был вызван как позитивным внешним фоном, связанным с укреплением защитных механизмов в ЕС, так и с последствиями размещения новых суверенных выпусков на прошлой неделе. В прошлых обзорах мы отмечали, что размещение новых евробондов с дисконтом относительно уже обращающихся суверенных бумаг, приведет к ралли в последних. В пятницу выпуск Россия-30 взлетел на 0,55% до 119,7% от номинала. Ростом в районе 0,4% завершили день Россия-18 и Россия-20.

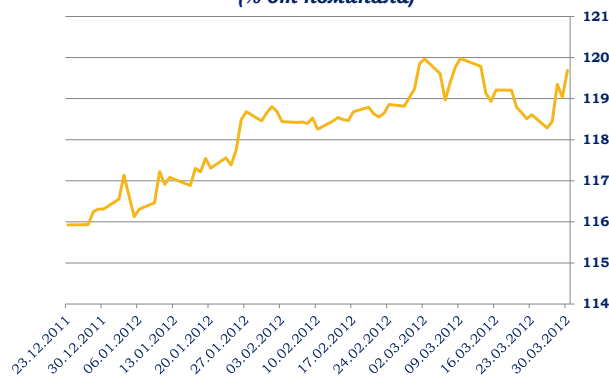
Новые выпуски, размещенные на прошлой неделе, прибавил в цене чуть меньше. В настоящий момент все три выпуска торгуются в районе 100,7% от номинала.

Большинство бумаг корпоративного сектора не показали существенной динамики. Исключение составляет новый евробонд РЖД-22, который мы рекомендовали покупать. После размещения в четверг,

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



выпуск вырос до 100,7% от номинала. На этом фоне, и РЖД-17 показал рост на 0,34%.

Сильные распродажи наблюдались в некоторых «длинных» бумагах. Так, ВТБ-35 и Газпром-34 потеряли более 0,5%. В районе 0,3% потеряли Евраз-18, Альфа-банк-21 и Газпром-19. В остальных бумагах, изменение цен не превышало 0,1%.

На утро вторника, на рынках складывается положительный внешний фон. Рынки рискованных активов растут после позитивных данных по производственному индексу PMI Китая. Так, S&P500 прибавляет около 0,5%, на 0,2% растет и нефть Brent. Россия-30 пока торгуется без изменений. Сегодня российские евробонды завершат день ростом.

Отметим, что сильный рост суверенных бумаг в последние дни привел к расширению спреда между государственными евробондами России и евробондами корпоративных эмитентов. Сохранение высокого спроса на евробонды CIS будет способствовать опережающему росту бумаг российских корпораций в ближайшие дни.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

Еврооблигации эмитентов из других стран СНГ продолжали находиться в пятницу под давлением продавцов. Так, суверенные евробонды Украины в среднем потеряли 0,7%, 10-летний выпуск Украина-21 упал на 0,6%. В корпоративном секторе также преобладали распродажи, выпуск Мрия-16 рухнул на 1,2%, МХП-15 потерял 0,8%. Разнонаправленная динамика была в металлургическом секторе, Метинвест-15 упал на 0,2%, Феррэкспо-16 закрылся без изменения, а «длинный» Метинвест-18 вырос на 0,15%.

Падением завершили пятницу и суверенные еврооблигации Белоруссии. Выпуск Беларусь-15 снизился на 0,55% до 92,5% от номинала. Евробонды Беларусь-18 упал на 0,75%, до 90,35 от номинала. Впрочем, сегодня эти потери, вероятно, будут отыграны.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 952 млрд рублей, что почти на 144 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. При этом ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме около 304 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 304 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -254 млрд рублей (против -379 млрд рублей днем ранее).

В пятницу в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО спрос составил 476 млрд рублей. В

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	184,19	-2,08%	-3,91
Украина	860,76	1,66%	14,09
Бразилия	122,01	0,26%	0,32
Мексика	117,68	0,04%	0,04
Турция	228,40	-1,27%	-2,93
Германия	73,67	-3,29%	-2,51
Франция	169,41	-2,17%	-3,76
Италия	396,76	1,35%	5,29
Ирландия	571,60	-0,42%	-2,44
Испания	436,64	0,05%	0,21
Португалия	1075,63	-1,78%	-19,55
Китай	112,25	-2,46%	-2,83



итоге банки привлекли 340 млрд рублей под 5,33% годовых. В ходе вечерней сессии спрос составил 2,5 млрд рублей, а привлечено было 28 млн рублей со ставкой 6,05% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО банки взяли 309 млрд рублей под 5,3% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли еще 40 млрд рублей под 5,42% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. и составляет 5,99% годовых. Ставка Mosprime 3M не изменилась и составляет до 6,73% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5% годовых.

Структура задолженности перед Банком России немного изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы и поручительство понизился на 3 млрд рублей – до 489 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 25 млрд рублей и составляет 678 млрд рублей.

Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО составляет 210 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых.

Минфин 3 апреля проведет депозитный аукцион на 10 млрд рублей. Срок депозита – 28 дней. Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 6,05% годовых. Минимальный объем одной заявки кредитной организации ограничен 200 млн рублей.

ЦБ РФ со 2 апреля начнет предоставлять банкам кредиты на 181 и 365 дней под залог золота и активов. Процентная ставка по предоставлению кредитов, обеспеченных золотом на 181-365 дней, составляет 7,75% годовых.

На этой неделе ожидаем стабилизации ситуации на денежном рынке, а частности снижения ставок на рынке.

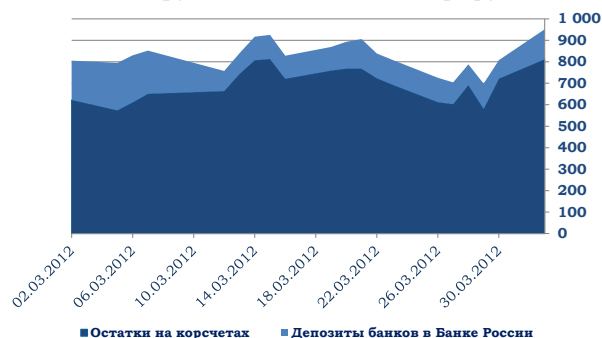
Рублевые облигации Вторичный рынок

С утра рынок рублевого долга открылся небольшим ростом котировок на фоне улучшающейся ситуации с ликвидностью. После выхода положительной статистики по США наш рынок продолжил умеренный рост. В результате торговый день рынок завершил ростом в среднем на 0,3%.

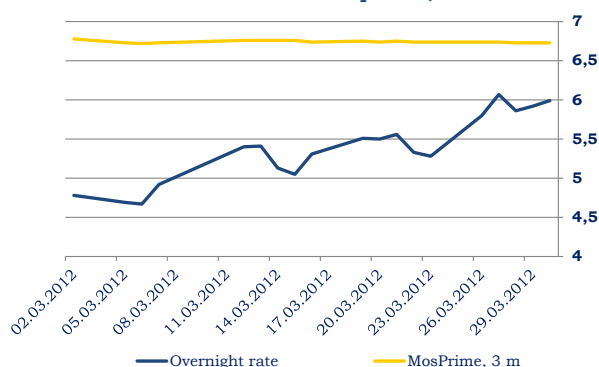
В результате котировки цены большинства выпусков ФСК выросли за день на 0,33%, бумаги телекомов продемонстрировали рост в среднем на 0,2%, банковские выпуски поднялись на 0,18%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 25,4 млрд рублей против 29 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что свыше 80% всего оборота прошло в режиме РПС (21 млрд рублей).

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил почти 110 млрд рублей (днем ранее около 107 млрд рублей). Свыше половины оборота прошло с бумагами, дюрация которых ниже трех лет.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,04% и составляет 105,72 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds продемонстрировал рост лишь на 1 б.п. и составляет 8,43% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **Газпром Капитал-3**, **Мечел БО-4**, **ЮТэйр-Финанс-5**. Лидерами роста цен были: **Мираторг-Финанс БО-1**, **Газпром А11**, **ВЭБ-Лизинг-8**, лидеры снижения цен: **ВЭБ-1**, **Комос-Групп БО-1**, **Мечел-16**.

Сегодня мы ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений на рынке в связи с улучшающейся ситуацией на денежном рынке. Дальнейшая динамика цен на рынке будет зависеть от статистики по безработице в Еврозоне и по индексу деловой активности в производственном секторе США.

Первичный рынок

Рынок корпоративных облигаций

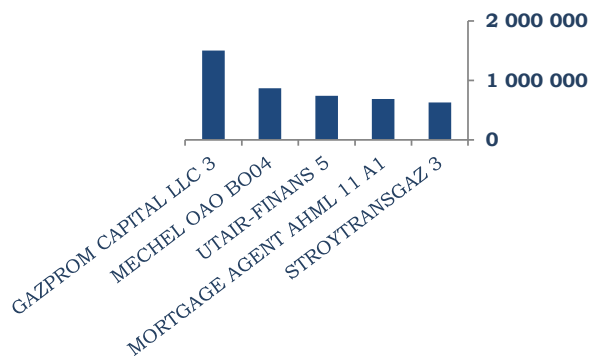
КБ Центр-Инвест (Ba3/-/-) 19 апреля планирует разместить облигации серии БО-2 на 1,5 млрд рублей. ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9,2-9,7% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9,41-9,93% годовых. Купоны по бумагам выплачиваются дважды в год. Книга заявок на покупку бумаг выпуска будет открыта с 16 по 17 апреля. Участие в займе интересно ближе к верхней границе маркируемого диапазона с доходностью от 9,75% годовых. Напомним, что в начале марта **Петрокоммерц** (Ba3/B+/-) разместил бумаги БО-1 с доходностью к 1,5-годовой оферте на уровне 9,1% годовых. **Банк Русский Стандарт** (Ba3/B+/B+) в конце марта разместил облигации серии БО-2 с доходность к годовой оферте 9,2% годовых. Таким образом, премия порядка 50-60 б.п. к недавно размещенным бондам Петрокоммерца и Русского Стандарта, на наш взгляд, вполне достаточна.

Торговые идеи на рынке евробондов

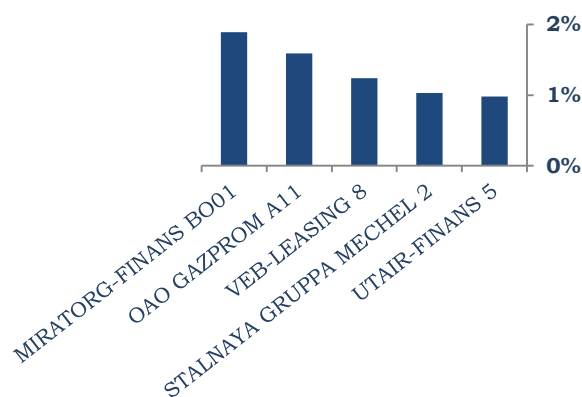
Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе на рынке сохраняются основания для роста. В этой связи нам интересны некоторые евробонды, которые остаются недооценёнными к настоящему моменту. Среди них:

- **Россия-28** и **Россия-30** (интересны на фоне успешного размещения суверенных бумаг России);
- **Вымпелком-18** и **Вымпелком-21** (спред к российским суверенным евробондам сузится на 25-30 б.п., что соответствует росту цены на 1,5-2,0%);

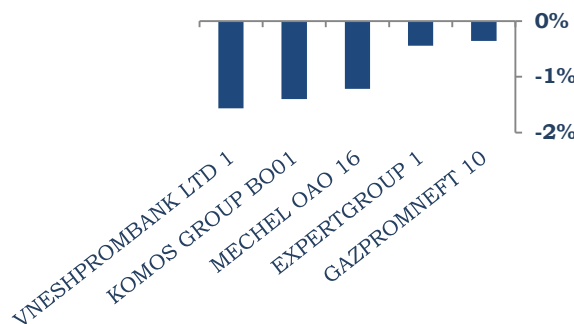
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



- **РЖД-22** (потенциал роста 0,3-0,4%)

- **Метинвест-15**, Украина (потенциал роста 1,0-1,5%, более подробный анализ финансового состояния Метинвеста [см. в нашем специальном комментарии](#)).

- **ККБ-18** (потенциал роста - +1,5-2,0%).

Тем не менее, мы рекомендуем сохранять часть портфеля в «коротких» еврооблигациях.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 12,0%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,8% годовых соответственно.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Татфондбанк БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 30-40 б.п. (УТР 10,1-10,2% годовых к оферте 06.12.12). Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

Мы рекомендуем покупку нового выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 80-90 б.п. (УТР 11-11,1% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Долговые обязательства **МКБ** БО-1 и БО-5 торгуются выше своей кривой на 10-20 и 10-20 б.п. соответственно. Мы ожидаем сужения спреда по выпускам.

Кроме того, мы ожидаем сужения спреда по выпуску **Номос-банка** БО-1, который торгуется выше своей кривой примерно на 20 б.п.

Недооценен выпуск **ТКС Банка** серий БО-1, который торгуется выше своей кривой на 20-30 б.п.



Мы рекомендуем покупку бумаг в ожидании сужения спредов. Кроме того, под высокую доходность торгуется выпуск БО-2, мы также рекомендуем покупку этих бумаг эмитента в рамках стратегии купить и держать до погашения.

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 11,7-11,8% годовых.

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюрации последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M / S&P / F
09.04.2012	АИЖК А21	15	8,75-9,25	9-9,1	От 9,1	Baa1/BBB/-
10.04.2012	Банк Интеза-3	5	9,25-9,75	9,46-9,99	От 9,2-9,3	Baa3/-/-
10.04.2012	Татфондбанк БО-5	2	11-11,25	11,3-11,57	От 10,5	B2/-/-
12.04.2012	Меткомбанк (Урал)-1	2	10,25-11,25	11,01-11,57	От 11,2-11,3	B3/-/-
12.04.2012	Зенит БО-7	5	9,25-9,5	9,46-9,73	От 9,2	Ba3/-/B+
19.04.2019	ТКС Банк БО-4	1,5	13,5-14	13,96-14,49	От 13,9	B2/-/B
19.04.2012	КБ Центр-Инвест БО-2	1,5	9,2-9,7	9,41-9,93	От 9,75	Ba3/-/-

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Дормидонтова Полина Олеговна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

