

2015-06-03



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 643,41	2 109,60	65,49	1 192,99
↑	↓	↑	↑
1,64%	-0,10%	0,94%	0,33%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,20%	3,72%	2,26%	146
↑	↓	↑	↓
17 б.п.	-3 б.п.	8 б.п.	-12 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1151	53,08	59,14	55,81
↑	↑	↑	↑
2,05%	0,44%	0,31%	0,41%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,98	87,67	86,30	5,8
↑	↑	↑	↓
0,00%	0,19%	0,92%	-16 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
1 454		12,70%	13,08%
↑		↓	↑
291		-55 б.п.	24 б.п.

Торговые идеи дня:

Бинбанк, БО-14 Новый выпуск. Сбор заявок запланирован на 1 июня. Участие интересно на всем маркетируемом диапазоне. На днях были закрыты книги на выпуски Металлинвестбанк, БО-02 и Банк Образование, 01 с купонной ставкой на уровне 14,5% годовых. Данные банки имеют более низкие по сравнению с Бинбанком рейтинги и масштабы бизнеса, поэтому ставка купона по Бинбанк, БО-14 на уровне 14,5-15,0% выглядит существенно завышенной. По нашим оценкам, справедливая доходность к оферте через год находится в диапазоне 14,5-14,7% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ порядка 400 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый фонд на закуску»](#)
- [Новый фонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Внимание инвесторов по-прежнему приковано к переговорам Афин и группы кредиторов.
- Статистика из Европы и Америки заставила доллар ослабляться.

Долговой рынок

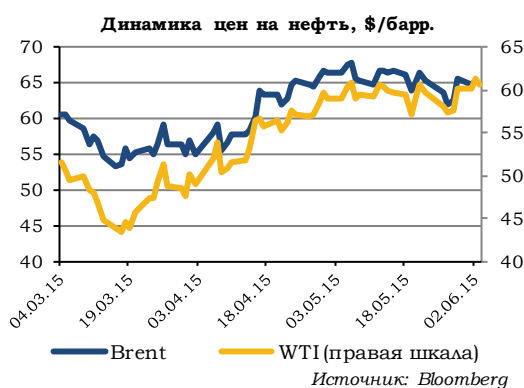
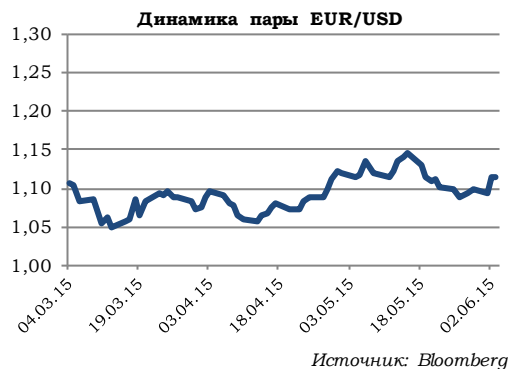
- В понедельник на рынке локального долга впервые за несколько дней наблюдалась позитивная динамика. Сегодня основными событиями дня станут аукционы Минфина и статистика по недельной инфляции в России. На фоне укрепляющегося рубля ожидаем роста интереса к покупкам в локальных бондах.

Комментарии

- В последнее время вокруг авиакомпании «Трансаэро», облигации которой долгое время были в нашем высокодоходном портфеле (исключены 21 мая 2015 года) формируется неоднозначный новостной фон. На рынке локального долга компания представлена двумя выпусками облигаций **Трансаэро, БО-02** (дюрация – 0,53 г., УТР – 36,0%) и **Трансаэро, БО-03** (дюрация – 0,42 г., УТР – 49%). На негативном внешнем фоне за последние две недели котировки более ликвидного выпуска Трансаэро, БО-03 обвалились с 95,32% (last 20.05.2015 г.) до 89,22% (last 02.06.2015 г.) и, на наш взгляд, высока вероятность сохранения давления на котировки выпуска в краткосрочной перспективе.



Мировые рынки и макроэкономика



Внимание инвесторов по-прежнему приковано к переговорам Афин и группы кредиторов по вопросу выделения Греции очередного транша финансовой помощи. Вопрос довольно острый, поскольку уже в ближайшую пятницу южноевропейской стране предстоит погасить €305 млн. Можно допустить, что с этой задачей Афины справятся, а вот 19 июня Греция должна будет выплатить МВФ €1,3 млрд., и тут Элладе без помощи кредиторов не обойтись. По сути в распоряжении переговорщиков осталась 7 дней, максимум 1,5 недели. Инвесторы ждут в ближайшее время сдвигов в переговорном процессе. Некоторые намеки на сближение позиций сторон есть, однако прорыва, который позволил бы снять напряжение, пока не произошло. С одной стороны есть ожидания разрешения ситуации, с другой стороны усиливается напряжение, т.к. времени остается все меньше и меньше, это не задает рынкам сейчас какого-либо вектора движения, а лишь придает нервозности.

Накануне были опубликованы сильные данные по индексу потребительских цен в Еврозоне. А вот статистика из США, напротив, была слабой, что снизило ожидания раннего подъема Федрезервом процентных ставок, заставив доллар ослабляться, а евро укрепляться. На этом фоне интерес инвесторов к риску растет, доходности европейских и американских облигаций увеличиваются. Дополнительным фактором поддержки евро сегодня станет опубликованная относительно сильная статистика по деловой активности в Китае.

Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших суток взлетело на 2,13% до уровня 1,1173 доллара за евро. Статистика из разных концов света пробудила интерес игроков к риску, можно предположить, что котировки EUR/USD стабилизируются на достигнутом уровне в ожидании разрешения греческого вопроса. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1110-1,1220.

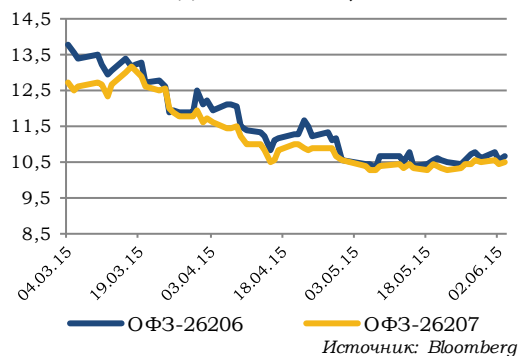
Отмена Банком России аукционов валютного РЕПО сроком на 364 дня, ожидание повышения регулятором ключевой ставки, валютные интервенции производимые ЦБР – продолжают оказывать давление на рубль. Соотношение доллара и российской валюты в течение вчерашнего дня поднялось до максимального за последние 6 недель уровня в 53,73 рубля за доллар. Однако, после публикации блогов статданных из Европы и Америки доллар начал слабеть к мировым валютам, а интерес инвесторов к риску начал быстро расти, что обусловило увеличение спроса на рубль. Дополнительным фактором укрепления российской валюты стал рост цен на нефть во второй половине вчерашнего дня.

По итогам вторника рубль укрепился к доллару США на 1,36% до отметки 52,85 рубля за доллар. Сегодня интерес к рублю сохранится, статистика продолжит оказывать влияние на настроения игроков. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 51,40-53,60 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 57,50-60,00 рубля за евро.

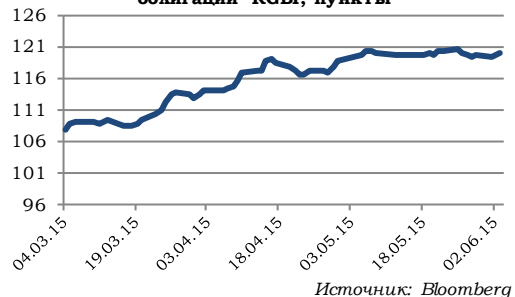
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



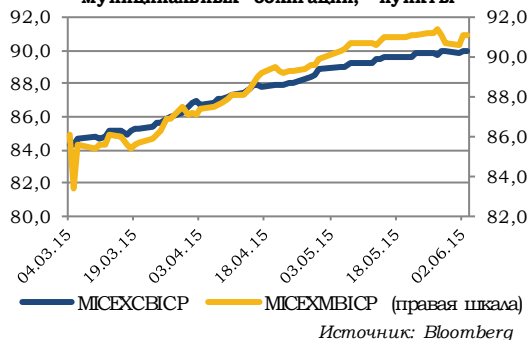
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

В понедельник на рынке локального долга впервые за несколько дней наблюдалась позитивная динамика. Госбумаги по ценовому индексу гособлигаций Московской биржи подорожали в целом на 0,1%. Доходности ОФЗ снизились в пределах 10-20 б. п.

По данным Центробанка, максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 3 декаде мая 2015 года составила 11,34%, против 12,40% в первой декаде мая и 11,66% во второй декаде.

Сегодня основными событиями дня станут аукционы Минфина и статистика по недельной инфляции в России. Минфин РФ проведет два аукциона по продаже облигаций федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК) со сроком погашения 10,5 лет серии 29006 на сумму 5 млрд рублей, а также ОФЗ-ПК со сроком погашения 5 лет серии 29011 на сумму 10 млрд рублей.

На фоне укрепляющегося рубля ожидаем роста интереса к покупкам в локальных бондах.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

Трансаэро

S&P	Moody's	Fitch
-	Baa3	BBB-

В последнее время вокруг авиакомпании «Трансаэро», облигации которой долгое время были в нашем высокодоходном портфеле (исключены 21 мая 2015 года) формируется неоднозначный новостной фон. Заявления представителей Сбербанка о предоставлении "Трансаэро" ковенантных каникул по кредитам сроком на месяц в ответ на нарушение заемщиком ряда кредитных ковенантов стали поводом для распродаж в бумагах Трасаэро.

Опубликованная спустя несколько дней отчетность по МСФО за 2014 год добавила негатива, хотя динамика основных финансовых показателей выглядела сносно с учетом очень сложного для всей транспортной отрасли года. Выручка авиакомпании выросла на 8% до 113,761 млрд рублей, операционная прибыль составила 4,5 млрд рублей против операционного убытка в 6,5 млрд рублей годом ранее. Показатель EBITDA составил 7,5 млрд рублей против 3,1 млрд убытка в 2013 году. Чистый убыток за 2014 год вырос на 8,4% до 14,46 млрд рублей. Однако вместе с публикацией отчетности за 2014 год «Трансаэро» также пересмотрела показатели за 2013 год в худшую сторону. И если ранее компания заявляла об операционной прибыли и показателе EBITDA, полученным по итогам 2013 года в размере 10,6 и 15,1 млрд рублей, то согласно новым, пересмотренным данным, в 2013 году операционный убыток составил 6,5 млрд рублей, а EBITDA была отрицательной (-3,1 млрд рублей). Пересмотрен был также и конечный результат: вместо 788 млн чистой прибыли по итогам 2013 года был получен убыток на 13,3 млрд рублей. Согласно отчетности за 2014 год долговая нагрузка Трансаэро выросла существенно, что стало следствием влияния валютных курсов. Общая сумма кредитов и займов увеличилась на 7,4% до 98,6 млрд руб., причем в основном за счет краткосрочной части задолженности, которая за год выросла на 26%.

Опубликованные вчера хорошие операционные данные за май 2015 года, свидетельствующие о 7%-ном росте год-к-году пассажирооборота «Трансаэро» и коэффициента загрузки пассажирских кресел на 2 п.п. до 81% были нивелированы отчетностью за 1 квартал 2015 года, подготовленной в соответствии с РСБУ и представленной вчера, хотя, опять же, основные показатели отчетного квартала и не выглядели крайне слабо. Выручка авиакомпании в 1-м квартале 2015 года составила 22,913 млрд рублей, что на 9,6% больше, чем за аналогичный период 2014 года, чистый убыток сократился на 29% до 5,7 млрд рублей. Однако компания продолжает наращивать



долговую нагрузки, причем краткосрочная ее часть выросла по итогам 1 квартала еще на 20%.

Тем не менее, вероятность оказания господдержки «Трансаэро» в решении долговых проблем велика, принимая во внимание значимость для страны данного авиаперевозчика, а также масштабов его бизнеса.

На рынке локального долга компания представлена двумя выпусками облигаций **Трансаэро, БО-02 (дюрация – 0,53 г., УТР – 36,0%)** и **Трансаэро, БО-03 (дюрация – 0,42 г., УТР – 49%)**. На негативном внешнем фоне за последние две недели котировки более ликвидного выпуска Трансаэро, БО-03 обвалились с 95,32% (last 20.05.2015 г.) до 89,22% (last 02.06.2015 г.) и, на наш взгляд, высока вероятность сохранения давления на котировки выпуска в краткосрочной перспективе.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
URKARM-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 5.6%		Дата рекомендации: 18.05.2015
	ДЕРЖАТЬ		
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	Еврооблигации Уралкалия достигли нашего целевого уровня доходности (5,9%) и значительно сократили разницу между z-спредами к евробондам ФосАгро с 80 б.п. до 55 б.п. Тем не менее потенциал для снижения доходности на 20-30 б.п. еще остается, учитывая продолжающийся рост российского рынка еврооблигаций. Мы рекомендуем держать бумаги Уралкалия и снижаем целевой ориентир по доходности до 5,6%.
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	
		93.75	
AFKSRU-19 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.6%		Дата рекомендации: 21.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (MOBTCL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTCL-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFKSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	
BB/-/BB-	Цена	98.71	
		97.83	
TRUBRU-20 (USD)	Целевой уровень доходности: 8.6%		Дата рекомендации: 20.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в среднесрочной перспективе до 8,6%.
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	
B+/B1/-	Цена	90.11	
		90.55	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий
Открытия Текущий				
Банк Ренессанс Кредит, БО-02				Дата рекомендации: 03.06.2015
ПОКУПАТЬ				В начале недели S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Связного банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.
Банк Ренессанс Кредит, БО-02				
RU000A0JSJW2	Дох-ть	19.14%	19.14%	
B/B3/-	Цена	98.75	98.75	
Бинбанк, БО-14				Дата рекомендации: 29.05.2015
ПОКУПАТЬ				Вчера книга была закрыта со ставкой первого купона 14,5% (минимальная граница ориентира), что соответствует доходности к годовой оферте 15,03%. Размещенный на прошлой неделе Металлинвестбанк, БО-02, имеющий значительно меньший по сравнению с Бинбанком масштаб бизнеса, торгуется с доходностью 14,6%. Мы подтверждаем справедливый уровень доходности к оферте через год Бинбанк, БО-14, равный 14,5% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ около 400 б.п. Выпуск сохраняет потенциал снижения доходности на вторичном рынке на 50-60 б.п.
Бинбанк, БО-14				
RU000A0JVBS1	Дох-ть	15.30%	15.03%	
B/-/-	Цена	100.0	100.0	
ГСС, БО-05				Дата рекомендации: 27.05.2015
ПОКУПАТЬ				Справедливая доходность к оферте через 2 года - 16% годовых. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 премия к кривой ОФЗ порядка 600 б.п. выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Потенциал снижения доходности составляет 50-70 б.п. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
ГСС, БО-05				
RU000A0JVF64	Дох-ть	17.00%	16.58%	
-/-/BB-	Цена	100.0	100.75	
КБ Центр-Инвест, БО-07				Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ				Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купи и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получила 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастила активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
КБ Центр-Инвест, БО-07				
RU000A0JUA60	Дох-ть	14.67%	15.30%	
-/B1/-	Цена	97.70	97.60	
Полипласт, БО-01				Дата рекомендации: 13.05.2015
ПОКУПАТЬ				Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Полипласт, БО-01				
RU000A0JUK84	Дох-ть	28.00%	23.02%	
-/-/-	Цена	95.12	97.16	
Каркаде, БО-01				Дата рекомендации: 22.05.2015
ПОКУПАТЬ				Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.
Каркаде, БО-01				
RU000A0JTW91	Дох-ть	23.95%	26.39%	
-/-/BB-	Цена	95.0	94.50	
Пересвет, БО-04				Дата рекомендации: 13.04.2015
ДЕРЖАТЬ				Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
Пересвет, БО-04				
RU000A0JVCA7	Дох-ть	18.11%	16.56%	
B+/-/B+	Цена	100.00	101.1	
О1 Пропертиз Финанс, О1				Дата рекомендации: 04.03.2015
ПОКУПАТЬ				Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 18%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным вчера (28 мая) результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 ман. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
О1 Пропертиз Финанс, О1				
RU000A0JU2F9	Дох-ть	30.02%	18.62%	
B+/-/-	Цена	82.10	94.00	



Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Банк «Санкт-Петербург»
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
ЗЕНИТ
ЛОКО-Банк
МДМ Банк
Металлинвестбанк
Межтопэнергобанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
АКБ ПЕРЕСВЕТ
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русславбанк
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Центр-Инвест
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

Алроса
Евраз
КОКС
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НЛМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
РУСАЛ
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
«Борец»
Eurasia Drilling
O1 Properties
Мрия (Украина)

Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на
торможении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю
Высокодоходный портфель рублевых облигаций
«Altitude»
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние
евроблигации в долларах США

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

● Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

● В TOP-3 рейтинга 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»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



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

