

2012-10-05

Последние обзоры и комментарии:

- [ВТБ размещает субординированный евробонд. Участие интересно](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Мегафон-Финанс 5-й серии](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций ИКС 5 Финанс БО-1](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs\\_ic](#)



[Наши контакты](#)

## Ситуация на рынках

Вчера на рынке еврооблигаций преобладала «боковая» динамика. В большинстве выпусков суверенного и корпоративного секторов ценовые изменения не превышали 0,1%.

Вчера на рынке ОФЗ наблюдался активный рост котировок при возросшей торговой активности. На рынке рублевого корпоративного долга также преобладала позитивная динамика изменения котировок.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,72%, Dow Jones вырос на 0,60 %. Бразильский индекс Bovespa снизился на 0,29%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 прибавил 0,03%, DAX опустился на 0,23%, французский CAC 40 потерял 0,14%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 4,05%; Brent подорожал на 4,08%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$91,4 (-0,34%); Brent стоит \$112,15 (-0,38%). Спред между Brent и Light Sweet немного расширился до \$20,75.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1792,38. Серебро выросло до \$34,995. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно увеличилось до 51,22.

## Ключевая статистика

- Решение ЦБ РФ по вопросам процентной политики;
- Промышленные заказы в Германии (14:00);
- Изменение числа занятых вне с/х в США (16:30);
- Уровень безработицы в США (16:30).

## Новости и статистика

### США

Число первичных заявок на пособие по безработице по итогам очередной недели выросло с пересмотренных наверх 363 тыс. до 367 тыс., однако оказавшись немного лучше ожиданий (средний прогноз составлял 370 тыс.). В среднем за сентябрь показатель не превышал 370 тыс.

## Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3149,46	0,45%	1,07%
S&P 500	1461,40	0,72%	1,44%
Dow Jones	13575,36	0,60%	1,03%
FTSE 100	5846,77	0,33%	1,82%
DAX	7331,90	0,37%	1,60%
CAC 40	3420,48	0,57%	1,96%
NIKKEI 225	8863,30	0,44%	-0,08%
MICEX	1456,74	-1,07%	1,22%
RTS	1483,03	-0,62%	1,76%

## Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1790,40	0,70%	1,08%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,58	4,08%	-0,11%

## Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,12	-0,24%	0,24%
Рубль/Евро	40,26	0,12%	-0,13%
Евро/\$	1,3018	0,88%	1,08%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	69,91	-27,87	-95,96
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	553,57	-157,62	-195,48
NDF 1 год	6,41%	-0,001	-0,10
MOSPrime 3 мес.	7,15%	0,000	0,04

## Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	271,26	-4,43	-35,95
Россия-30, Price	127,10	-0,15	1,00
Россия-30, Yield	2,85%	0,02	-0,04
UST-10, Yield	1,67%	0,06	0,08

## Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	118	-4	-8
Турция-17	-16,74	-9	-5
Мексика-17	104,98	6	26
Бразилия-17	116,50	3	26



заявок в неделю.

## Россия

Потребительская инфляция достигла в сентябре 0,6%, ускорившись после роста на 0,1% в августе. С начала года, таким образом, цены выросли уже на 5,2%.

По данным Банка России, объем международных резервов РФ по состоянию на 28 сентября достиг \$528,2 млрд., показав рост на 0,7% относительно уровня предыдущей недели.

В ходе сегодняшнего заседания Банка России, ставка рефинансирования была оставлена на уровне 8,25% годовых.

## Новости эмитентов

НК «Альянс» (-/-/-) планирует выпустить облигации серий 09 и 10 на общую сумму 10 млрд руб. Срок обращения займа составит 10 лет.

## Российские еврооблигации

### Вторичный рынок

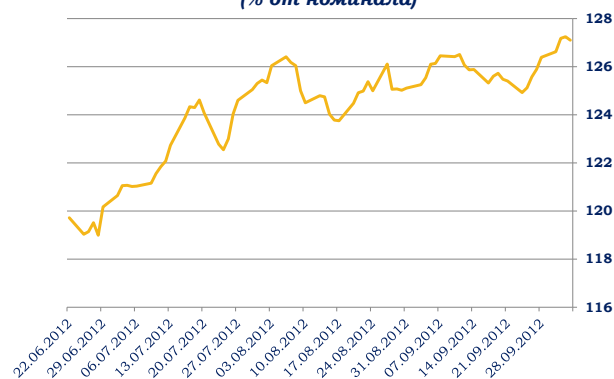
Существенных ценовых изменений на российском рынке евробондов вчера не наблюдалось, устойчивый рост последних дней прекратился.

Выпуск Россия-30 просел в начале дня почти на 0,4%, хотя затем после заседания ЕЦБ показал небольшой рост. По итогам дня «тридцатка» потеряла около 0,1%, цена откатилась к 127,0% от номинала, что все еще близко к ценовому историческому максимуму.

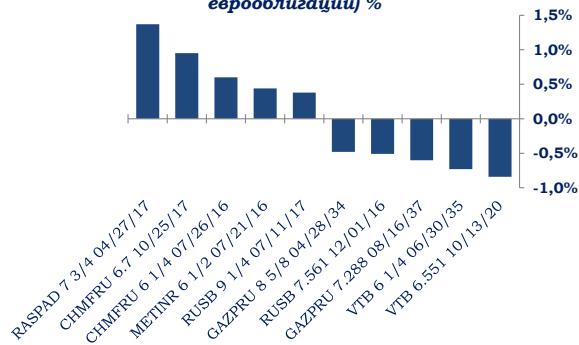
В корпоративном секторе, серьезных изменений не наблюдалось. Хотя, «длинные» бонды Газпрома и ВТБ испытали серьезную просадку. Так, ВТБ-20 рухнул на 0,8%, ВТБ-35 потерял 0,7% в основном по причине вчерашнего размещения субординированного евробонда ВТБ с погашением через 10 лет. Бонды Газпром-34 и Газпром-37 потеряли по 0,5% и 0,6% соответственно. Около 0,1% снижение также показали выпуски Газпром-18 и Газпром-22, а также Новатэк-21.

С другой стороны, бонды некоторых металлургических компаний вновь показали довольно сильный рост. Евробонд Распадская-17 взлетел вчера на 1,4% и оказался лидером роста, после объявления, что 82,0% акций Распадская будут консолидированы холдингом Евраз. Это, бесспорно, был позитивный сигнал для кредитного качества Распадской, и скорее негативный для Евраза. Вчера спред между Распадская-17 и Евраз-17 сократился до минимальных за последние месяцы

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



уровня в 30 б.п. Дальнейшее сокращение спреда выглядит вполне вероятным, поэтому евробонд Распадская-17 по-прежнему привлекателен для покупки. В то же время, по условиям, часть сделки будет оплачена деньгами в размере \$2,0 млрд., что приведет к росту долговой нагрузки у Евраза. Сделка будет осуществляться в 2013 и 2014 годах. В среднесрочной перспективе инвестиционная привлекательность евробондов Евраза сохраняется, хотя потенциал роста сейчас существенно ниже, чем до объявления о предстоящей сделке. Сейчас спред между выпусками Евраз-17 и Евраз-18 составляет около 170 б.п. Даже с учетом предстоящей сделки в следующем году, значение спреда в 120-130 б.п. выглядит более оправданным, поэтому до конца года доходность может опуститься на 40-50 б.п.

На утро пятницы на рынках складывается нейтральный внешний фон. Рынки ожидают данные по уровню безработицы и non-farm payrolls в США за сентября. Судя по прошлой статистке – рост индекса ISM и неплохие данные по рынку труда от института ADP – сегодняшняя статистика должна оказаться лучше, чем в прошлом месяце. Пока фьючерс на индекс S&P500 торгуется без изменения, как и выпуск Россия-30. Ожидаем «боковик» в первой половине дня, который, вероятно, сменится слабым ростом к концу дня.

### **Первичный рынок**

Высокий спрос на российские евробонды сохраняется, что способствует повакшенной активности на первичном рынке.

Вчера на рынок вышла **Северсталь**, разместив 10-летни евробонд под рекордно низкую ставку в 5,9% годовых. Вчера, предварительный ориентир по купону составлял 6,125% годовых, и он также казался нам не очень привлекательным. Однако, огромный спрос способствовал установлению еще более низкой ставки. Объем займа составил \$750 млн. После выхода на вторичный рынок, евробонд торгуется по 100,2-100,3% от номинала, доходность опустилась до 5,88% годовых. В дальнейшем выпуск будет торговаться вместе с рынком, потенциала для опережающей динамики нем нет.

Помимо Северстали, на рынок вышел и **ВТБ**, разместив субординированный евробонд. ВТБ занял \$1,5 млрд. под 10 лет, пополнив свой капитал 2-го уровня. Первоначальный ориентир по доходность в 7,25% был также понижен до 6,95% годовых. По нашей оценки,



справедливый уровень доходности должен был находиться в районе 6,8% годовых, поэтому участие в займе было интересно. После выхода на «вторичку» выпуск торгуется на уровне 100,7-100,8% от номинала, а доходность опустилась до 6,85% годовых. Потенциал роста в выпуске уже сейчас не очень большой и не превышает 0,3-0,5%.

## Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 37 млрд рублей и составляет 660 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 79 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 61 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 20 млрд рублей и составляет -1,727 трлн рублей (днем ранее -1,747 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 64 млрд рублей при лимите 180 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,58% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали свыше 52 млрд рублей под 5,52% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 70,5 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей под ставку 5,6% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 33 млрд рублей под 5,51% годовых.

Кроме того, Федеральное Казначейство предложило банкам на депозитном аукционе 25 млрд рублей на месяц. Минимальная процентная ставка – 6,2% годовых. В ходе аукциона спрос составил 21 млрд рублей. В результате банки удовлетворили спрос в полном объеме под процентную ставку 6,2% годовых.

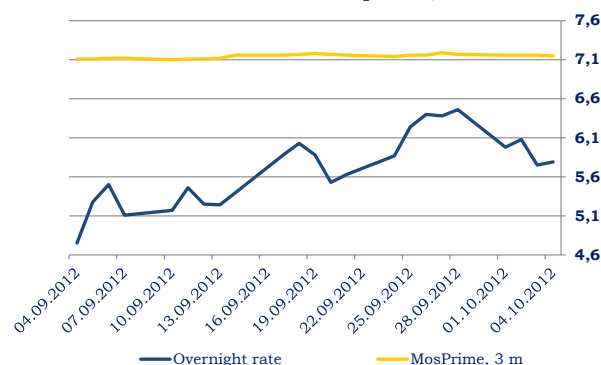
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 4 б.п. до 5,79% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 1 б.п. до 7,16% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-5,75% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ сократилась на 1 б.п. до 5,85% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 651 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 13 млрд рублей до 1,12 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 140 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 180 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

Ситуация на денежном рынке практически не изменилась относительно предыдущего дня. Сегодня ожидаем сохранения ставок на текущих уровнях.

## Рынок ОФЗ

### Вторичный рынок

Вчера на рынке ОФЗ наблюдался активный рост котировок при возросшей торговой активности.

Мы не исключаем вероятности того, что игроки отыгрывали новость о том, что Euroclear Bank получил разрешение ФСФР на взаимодействие с центральным российским депозитарием. Спред между рублевым евробондом на текущий момент сократился до 115 б.п. со 160 на середину сентября. Таким образом, игроки продолжают накапливать бумаги под идею о либерализации рынка ОФЗ. В ноябре ожидается открытие доступа к услугам Euroclear Bank для ОФЗ после того, как российские государственные органы утвердят НРД в качестве официального российского центрального депозитария.

При наибольшем обороте подорожали 7-летние бумаги 26208 на 0,31%. 4-летний выпуск 26203 прибавил в цене 0,3%, 9-летний 26205 на 0,15%.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

### Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга также преобладала позитивная динамика изменения котировок.

Лучше рынка закрылся выпуск банка ВЭБ БО-2 (+0,41%). Кроме того, спросом пользовались бумаги ЮТэйр-Финанс БО-6 (+0,2%) и РСХБ-12 (+0,19%). Под давлением продавцов снижением завершили бумаги банка ТД Копейка БО-1 (-0,93%), Вымпелком-4 (-0,5%) и банка ВЭБ БО-5 (-0,3%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг сократился до 17 с 108 млрд рублей.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,01% и составляет 104,69 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 1 б.п. до 8,47% годовых.

Сегодня ожидаем продолжения роста на внутреннем долговом рынке.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26208	4 334 487	0,31%	7,61	5,18
26203	2 087 254	0,30%	7,30	3,39
26205	2 003 863	0,15%	7,74	6,23
25080	1 821 590	0,20%	7,36	3,82
46014	1 800 003	0,98%	7,81	4,72
25076	1 111 834	0,00%	6,62	1,39
46020	1 100 002	0,92%	8,32	10,96
25077	825 074	0,30%	7,12	2,95
25079	575 345	0,05%	7,05	2,42
25072	536 833	0,02%	6,20	0,29

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



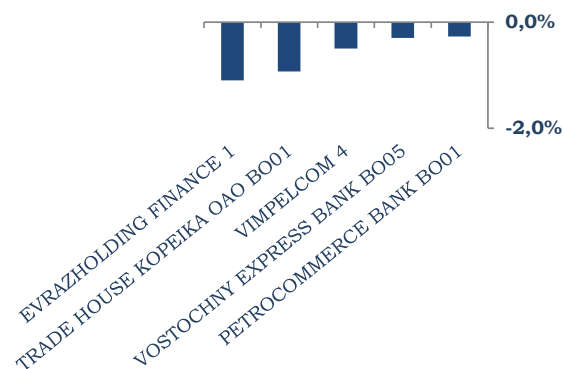
Лидеры роста



## Первичный рынок

Татфондбанк (ВЗ/-/-) 16 октября планирует разместить облигации серии БО-6 на 2 млрд рублей. Книгу заявок на покупку бумаг планируется открыть 9 октября по 11 октября. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 12,7-13% годовых, доходность к годовой оферте – 13,16-13,42% годовых. Премия к собственной кривой доходности составляет 175-206 б.п., премия к кривой ОФЗ – 640-670 б.п. С учетом существующих кредитных рисков банка, участие в займе может быть привлекательно с доходностью от 13,3% годовых.

### Лидеры снижения



## Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляет выпуск **Украина-13 (В+/В2/В)**. Так, евробонд, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 6,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

На российском рынке еврооблигаций мы сохраняем торговые рекомендации по некоторым «длинным» выпускам, цены на которые могут вырасти в ближайшие недели. Прежде всего, мы выделяем:

- ✓ **Евраз-17** и **Евраз-18** (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Металлоинвест-16** (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Вымпелком-21** и **Вымпелком-18** (спред к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Также в банковском секторе среди еврооблигаций с отдаленными сроками погашения, мы рекомендуем обратить внимание на выпуски:

- ✓ **Промсвязьбанк-17** (один из самых недооцененных на сегодняшний момент евробонд в банковском секторе, доходность – 8,5% годовых);
- ✓ **Банк Русский Стандарт-18** (субординированный евробонд, один из самых высокодоходных на рынке (доходность – 10,6% годовых), потенциал снижения доходности – около 50 б.п.);

### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	140,64	0,91%	1,27
Украина	704,25	0,18%	1,23
Бразилия	113,38	-0,53%	-0,60
Мексика	102,38	-0,52%	-0,54
Турция	152,89	1,62%	2,44
Германия	53,58	-1,78%	-0,97
Франция	109,76	-1,49%	-1,66
Италия	330,30	-1,99%	-6,70
Ирландия	293,64	-7,85%	-25,00
Испания	371,31	-2,20%	-8,34
Португалия	475,91	-3,87%	-19,15



- ✓ **Альфа-банк-17** (единственный частный банк в России с рейтингом инвестиционной категории, хорошая альтернатива покупки бумаг государственных банков, вероятность сужения спреда к евробондам Газпромбанка);
- ✓ **Ренессанс Капитал-16** (высокая финансовая устойчивость, доходность составляет порядка около 25,0% к погашению, самый высокодоходный выпуск на российском рынке, рекомендуем инвесторам, склонным к риску).

Среди коротких бумаг очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14** (-B2/B). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 9,7%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Здесь же отметим и **МКБ-14** (-/B1/-), который предлагает доходность 6,6% что при дюреции менее двух лет представляет инвестиционный интерес.

### **Торговые идеи на рынке рублевых облигаций**

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром Нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку выпуска МСП Банка-2.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 12,5% годовых.

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также



Промсвязьбанка БО-7. Рекомендуем покупку новых облигаций МКБ БО-2.

На фоне присвоения рейтинга Почте России от Fitch на уровне ВВВ с прогнозом Стабильный рекомендуем покупку бумаг 1-й серии на вторичном рынке.

Новый выпуск Альфа-банк БО-3 имеет потенциал роста цены на вторичном рынке.

Кроме того, на фоне добавления бумаг СМП Банка 1-й серии в Ломбардный список интересна покупка облигаций на вторичном рынке.

### Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
05.10.2012	ФК Открытие-3	7	10,25	10,65	от 11,2	-/-/-
08.09.2010	Банк Санкт-Петербург БО-8	5	9,5	9,73		Ba3/-/Withdrawn
09.10.2012	Меткомбанк БО-5	1,5	12-12,5	12,36-12,63	от 12,63	B2/-/-
09.10.2012	Кредит Европа Банк БО-03	5	9,75-10,25	9,99-10,51	от 9,99	Ba3/-/BB-
11.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
11.10.2012	<a href="#">Мегафон Финанс-05</a>	10	8,05	8,21	от 8,37	-/BBB-/- *
15.10.2012	МРСК Центра БО-01	4	9-9,5	9,2-9,73	от 9,4-9,5	-/BB-/-
15.10.2012	<a href="#">НОВАТЭК БО-02</a>	10	8,6-8,85	8,78-9,05	от 8,78	Baa3/BBB-/BBB-
16.10.2012	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/B/-
16.10.2012	Татфондбанк БО-6	2	12,75-13	13,16-13,42	от 13,3	B3/-/-
16.10.2012	Роснефть-4	10	8,8-9,1	8,99-9,31		Baa1/BBB-/BBB
16.10.2012	Роснефть-5	10	8,8-9,1	8,99-9,31		Baa1/BBB-/BBB
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B/-
конец сентября-начало октября	Ак Барс БО-1	5	-	-	-	B1/-/BB-
конец октября	Внешпромбанк БО-2	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B/-

\* - поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон» (Baa3/BBB-/BB+).





## Список анализируемых компаний

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

### Финансовый сектор

Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
ВТБ  
ВЭБ  
Газпромбанк  
Запсибкомбанк  
Зенит  
ЛОКО-Банк  
Металлинвестбанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
ОТП Банк  
Петрокоммерц Банк  
Пробизнесбанк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Капитал  
Русский стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
УБРиР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
Кокс  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
НЛМК  
Распадская  
Северсталь  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
ТНК-ВР

### Энергетика

МОЭСК

### Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

### Суверенные заемщики

Республика Беларусь  
Украина

### Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года  
Месячный обзор долговых рынков  
Месячный обзор рублевого долгового рынка  
Долговой рынок исламского финансирования

### Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года  
Обзор банковского сектора Казахстана  
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

### Химическая промышленность

Еврохим

### Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group

### Прочие

АФК Система

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:  
[research@ufs-federation.com](mailto: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

### 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

Селезнёва Елена Валерьевна

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 «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 обязательство 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.

