

2012-06-06

Последние обзоры и комментарии:

- [Комментарий к отчетности ЛУКОЙЛа за 1К12 по US GAAP](#)
- [Банковский сектор Казахстана: итоги 2011 года](#)
- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций АФК «Система»](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Во вторник после нескольких дней падения на рынке евробондов наблюдалась консолидация. Суверенные еврооблигации в среднем выросли на 0,1%. В корпоративном секторе изменение цен также не превышало 0,1%-0,15%.

Вчера на рынке корпоративного долга цены консолидировались на достигнутых уровнях. Активность торгов находилась на невысоком уровне.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,57%, Dow Jones вырос на 0,22%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. DAX снизился на 0,15%, французский CAC 40 повысился на 1,07%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,37%; Brent просел на 0,01%. Сегодня Light Sweet торгуется \$84,77 (+0,57%); Brent стоит \$99,11 (+0,27%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$14,34.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1624,3. Серебро выросло до \$28,845. Соотношение стоимости золота и серебра сократилось до 56,31.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,90%; Brent подорожал на 0,43%. Сегодня Light Sweet торгуется \$84,84 (+1,02%); Brent стоит \$99,5 (+0,66%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$14,66.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1618,83. Серебро котируется по \$28,3275. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 57,15.

Ключевая статистика:

ВВП Еврозоны за I квартал (13:00);
Промышленное производство в Германии (14:00);
Заявки на ипотеку от МВА в США (15:00);
Решение ЕЦБ по процентным ставкам (15:45);
Выступление представителя ФРС Д. Локхарта (16:15)
«Бежевая книга» ФРС (22:00);
Заседание ЕЦБ.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2778,11	0,66%	-1,74%
S&P 500	1285,50	0,57%	-1,89%
Dow Jones	12127,95	0,22%	-2,14%
FTSE 100	5260,19	-1,14%	-1,14%
DAX	5969,40	-0,15%	-4,71%
CAC 40	2986,10	1,07%	-1,02%
NIKKEI 225	8533,53	1,81%	-0,11%
MICEX	1297,04	-0,68%	-0,24%
RTS	1246,40	0,52%	1,31%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1617,05	-0,11%	4,29%
Нефть Brent, \$ за баррель	98,84	-0,01%	-2,42%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	33,20	-2,47%	-2,26%
Рубль/Евро	41,51	-1,75%	-2,52%
Евро/\$	1,2452	-0,38%	0,99%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	74,72	-14,54	-9,07
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	556,98	21,22	-119,27
NDF 1 год	6,48%	-0,002	0,52
MOSPrime 3 мес.	7,13%	0,000	0,38

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	410,25	-11,88	85,61
Россия-30, Price	117,00	0,20	-3,58
Россия-30, Yield	4,41%	-0,03	0,53
UST-10, Yield	1,58%	0,05	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	284	-8	н/д
Турция-17	7,23	-3	-71
Мексика-17	212,47	-3	-52
Бразилия-17	247,52	-1	-29



Новости и статистика

Европа. Заседание ЕЦБ

Сегодня состоится заседание ЕЦБ, итоги которого станут значимым сигналом для рынка. Большинство участников рынка склоняется к тому, что регулятор сохранит процентную ставку без изменения. В то же время вероятность ее снижения на сегодняшнем или следующем заседании, существенно выросла по сравнению с предыдущим месяцем. Виной тому является очередной виток обострения кризиса в еврозоне, рост опасений вокруг банковского сектора Испании и доступа этой страны на финансовые рынки. Дополнительным стимулом может послужить и крайне углубление рецессии в еврозоне, которая сопровождается все большим спадом деловой и потребительской активности, а также постепенным снижением инфляции.

Мы оцениваем вероятность понижения ставки на сегодняшнем заседании в 50,0%, ожидаем, что ЕЦБ согласится на новые вливания ликвидности посредством 3-летних аукционов. Вероятность понижения ставки на 25 б.п. в ближайшие месяцы очень высока, с нашей точки зрения.

Россия

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 1 июня составил \$510,4 млрд. Таким образом, за период с 25 мая по 1 июня резервы сократились на \$2,8 млрд, а за май сокращение составило 2,7%. Уменьшение резервов было связано с валютными интервенциями Банка России в конце мая с целью удержать курс национальной валюты.

Новости эмитентов

Региональное ипотечное агентство Томской области» (РИАТО) (-/-/-) 4 июня допустило техдефолт по погашению части номинальной стоимости облигаций 1-й серии. Эмитент должен был погасить 30% номинальной стоимости ценных бумаг в объеме чуть более 152 млн рублей. Эмитент исполнил свое обязательство перед держателями ценных бумаг лишь частично, перечислив около 22 млн рублей. Причиной неисполнения является нарушение сроков реализации инвестиционного проекта и ввода в эксплуатацию коттеджного поселка Снегири.

Российские еврооблигации



Как мы и предполагали, консолидационные настроения на рынке вчера доминировали на рынке. Большинство суверенных завершили день небольшим ростом в частности выпуск **Россия-30 вырос вчера на 0,15% до 117,0% от номинала**. На 8 б.п. сузился и индикативный спред Россия-30-UST-10. Рост в остальных суверенных выпуска рост не превышал 0,1%.

В корпоративном секторе большинство выпусков завершили день в «зеленой» зоне, хотя в большей части бумаг изменения не превышали 0,1-0,15%. **Лучше рынка выглядели бумаги телекоммуникационных и металлургических компаний**. Так, более 0,5% прибавили оба выпуска Вымпелкома, на 0,55% вырос и Металлоинвест-16. От 0,2-до 0,4% рост наблюдался в отдельных выпусках Северстали, Евраза. В банковском секторе лучше остальных выглядели «длинные» бумаги Сбербанка и ВЭБа, а также один из самых волатильных выпусков рынка – Номос-банк-19.

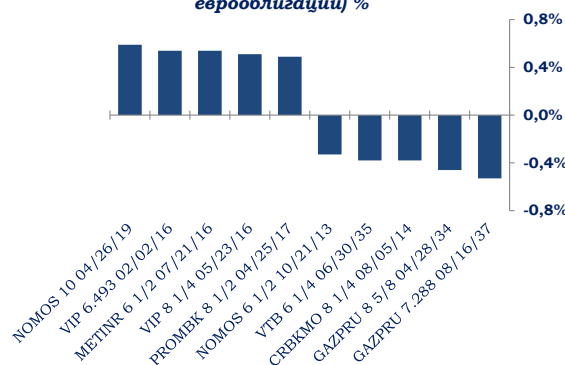
В нефтегазовом секторе **наибольший рост** показал **Новатэк-16**, выросший на 0,3%. Однако некоторые «длинные» бумаги нефтегазового сектора все же завершили день снижением. Среди них выделим Газпром-37, Лукойл-22, Новатэк-21. В банковском секторе аутсайдерами были бумаги Альфа-банка, в частности, Альфа-банк-21 и Альфа-банк-17 потеряли около 0,2%. Также на 0,4% рухнул ВТБ-35.

Отсутствие единой динамики в бондах со схожей дюрацией свидетельствовало о присутствии неопределённости. Связано это было, в том числе, и с отсутствием значимых новостей и статистики.

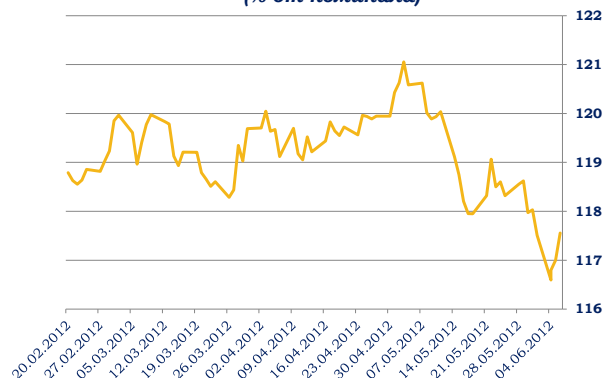
Сегодняшний день более богат на события, ключевыми из которых станут заседание ЕЦБ, на котором будет принято решение по ставкам, публикация ВВП еврозоны за первый квартал, а также итоги аукционов по размещению бондов Испании.

Пока на рынке складывается позитивный фон. Нефть Brent прибавляет 0,6% и торгуется в районе 99,5\$/баррель. Существенным ростом открылись европейские площадки, фьючерс на S&P500 растет на 0,5%. Выпуск **Россия-30 утра взлетел на 1,0% (!)** и уже сейчас торгуется на уровне 117,9% от номинала. Мы видим **причину подобного роста в возможных действиях ЕЦБ**. Вероятно, большинство участников рынка ждет от ЕЦБ принятия решений, связанных с новым вливанием ликвидности, а возможно, и понижение ставок, на фоне обострения европе2йского

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



кризис а в последние дни.

Облигации зарубежных стран

Украина и Беларусь

На рынке еврооблигаций стран СНГ существенных изменений вчера не наблюдалось. Динамика почти отсутствовала как в суверенных бумагах, так и в корпоративных выпусках. Исключением стали Мрия-16, выросший на 0,3% и Метинвест-18, рост в котором составил 0,2%.

Не изменились котировки и суверенных бумаг Белоруссии. Цена выпуска Беларусь-15 осталась на уровне 94,0% от номинала, Беларусь-18 завершило день вблизи 90,0% от номинала. Впрочем, сегодня на позитивном внешнем фоне вероятен рост котировок.

Европа

Испания сегодня проведет аукцион по размещению 10-летние облигаций объемом 1-2 млрд. евро. Вчера министр финансов Испании признал, что «дверь на финансовые рынки для страны практически закрыта», учитывая, что доходности по 10-летним бумагам сейчас колеблются в районе 6,2-6,3% годовых. Вчера же на рынке появились слухи о том, что премьер-министр Испании все-таки обратится за помощью в EFSF, однако не для поддержки страны, а для рекапитализации банков.

На вчерашней телеконференции министров финансов G7, как и предполагалось, никаких серьезных решений принято не было.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет **631 млрд рублей**, что на 7 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 124 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 187 млрд рублей). **Чистая ликвидная позиция** банков на сегодняшний составляет **-637 млрд рублей** (против -681 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил свыше 176 млрд рублей при лимите 240 млрд рублей. В результате банки забрали 176 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,3% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще более 28 млрд рублей под 5,27% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	281,05	0,05%	0,14
Украина	906,52	-0,11%	-0,96
Бразилия	170,51	-2,09%	-3,64
Мексика	162,68	-2,93%	-4,92
Турция	303,11	0,01%	0,04
Германия	102,69	0,04%	0,04
Франция	214,67	-0,24%	-0,51
Италия	569,41	0,04%	0,20
Ирландия	713,69	0,04%	0,26
Испания	603,60	0,04%	0,24
Китай	139,33	-1,95%	-2,77

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



прямого РЕПО спрос составил около 241 млрд рублей при лимите 350 млрд рублей. В результате банки привлекли более 240 млрд рублей под 5,31% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще свыше 5 млн рублей под 5,36% годовых.

В ходе недельного аукциона прямого РЕПО спрос составил около 516 млрд рублей при лимите 770 млрд рублей. В результате банки привлекали более 515 млрд рублей под 5,28% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 23 б.п. до 5,37% годовых, снижение ставки Mosprime 3М составило 3 б.п. до 7,13% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5-5,5% годовых. Ставка ММВБ **однодневного прямого РЕПО опустилась на 31 б.п. и составила 5,66%** годовых. (рыночные краткосрочные ставки РЕПО)

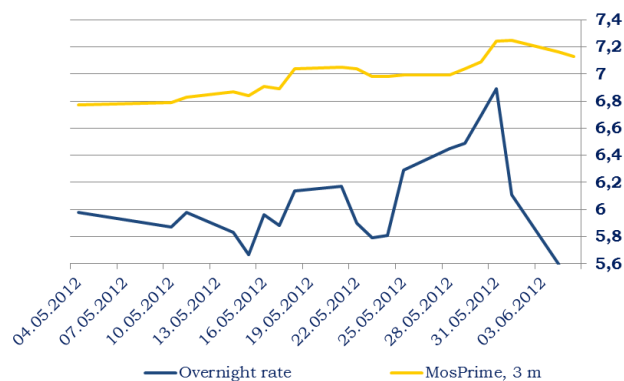
Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на прежнем уровне и составил 346 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась еще на 41 млрд рублей и составляет 912 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 200 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 240 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме этого, Фонд ЖКХ в среду проведет депозитный аукцион по размещению 1,7 млрд рублей на 2 недели, 1,9 млрд рублей на 3 недели, 300 млн рублей на полгода и 800 млн рублей до востребования.

Сегодня банки должны исполнить вторую часть недельного прямого РЕПО и перечислить регулятору 477 млрд рублей. Учитывая, что в ходе вчерашнего недельного аукциона банковская система привлекла порядка 516 млрд рублей, проблем с исполнением второй части у банков возникнуть не должно. Ставки на денежном рынке продолжают снижаться. Сегодня мы **не ожидаем существенных изменений на денежном рынке.**

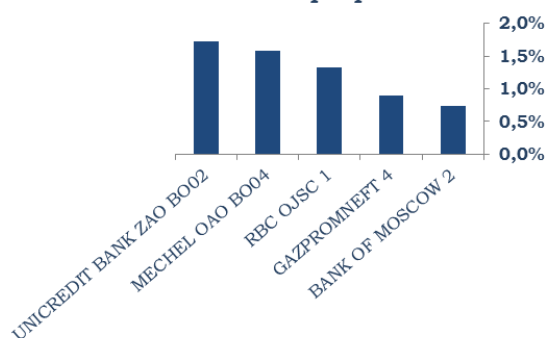
Ставки денежного рынка, %



Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Рублевые облигации

Вторичный рынок

Вчера на рынке корпоративного долга цены



консолидировались на достигнутых уровнях. Активность торгов находилась на невысоком уровне.

Вчера на рынке корпоративных бондов участники все еще опасались предпринимать активные действия в условиях повышенной рыночной волатильности. При этом на рынке ОФЗ большинство выпусков пользовалось спросом.

Среди банковских выпусков котировки менялись разнонаправленно. Выпуску Банк Москвы-2 вырос на 0,75%, ВТБ24 3-й серии прибавили в цене 0,2%. При этом бонды МКБ БО-3 просели на «фигуру», РСХБ-5 потерял в цене 0,7%. В секторе энергетиков наиболее заметные обороты прошли с облигациями ФСК-15 (+0,4%). В транспортном секторе была зафиксирована торговая активность с бумагами НПК БО-2 (+0,3%) и РЖД-15 (-0,1%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг немного вырос и составил около 13 млрд рублей, против 10 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около половины оборота прошло в режиме РПС (6 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 92 млрд рублей (днем ранее 84 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,06% и составил 104,32 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 4 б.п. до 9,08% годовых.

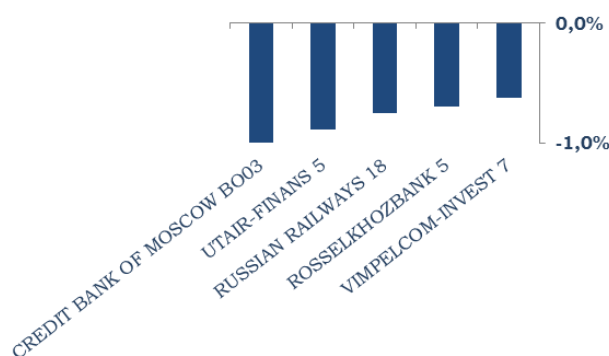
Сегодня состоится заседание ЕЦБ и будет принято решение по процентным ставкам. Мы не ожидаем изменения текущих уровней базовой ставки ЕЦБ, гораздо важнее будут заявления европейских монетарных властей по поводу своей роли в текущем кризисе Еврозоны. Сегодня мы **ожидаем небольшого повышения котировок** на внутреннем рынке на фоне растущих цен на нефть и укрепления курса рубля к £ и \$. При этом **спросом будут пользоваться преимущественно выпуски «голубых фишек»**.

Первичный рынок

Рынок ОФЗ

Сегодня Минфин планирует разместить 3-летние ОФЗ серии 25079 на 10 млрд рублей. Погашение выпуска – в июне 2015 года. Напомним, что ранее планировалось проведение аукциона по размещению 15-летних ОФЗ 26207 на 20 млрд рублей. Ориентир по доходности размещаемых бумаг находится в диапазоне 7,55-7,65% годовых. Вчера выпуск закрылся с

Лидеры снижения



доходностью к погашению на уровне 7,7% годовых. С утра выпуск торгуется с доходностью около 7,6% годовых. Учитывая короткую длину размещаемых бумаг и небольшую премию, которую предлагает Минфин к текущим уровням сегодняшнего дня, мы полагаем, что ведомству удастся найти достаточный спрос на ОФЗ и разместиться ближе к верхней границе ориентира по доходности.

Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие недели мы **ожидаем период повышенной волатильности**, которая связана с неопределенностью перспектив экономики США, а также обострением долгового кризиса в Европе. Пока мы рекомендуем сохранять большую часть портфеля в краткосрочных облигациях. В случае, если вероятность нового QE станет более высокой, чем сейчас, некоторые долгосрочные выпуски также могут стать интересными.

Тем не менее, мы **сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold»**.

Сейчас среди «коротких» выпусков наибольший интерес представляют банковские евробонды, срок погашения которых не превышает 3 лет. Среди подобных инструментов мы рекомендуем следующие.

Во-первых, это выпуски Промсвязьбанка, в частности **Промсвязьбанк-14 (-/Ba2/BB-)** **Промсвязьбанк-15 (-/Ba3/B+)**. В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,4% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 9,5% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

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 дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 11,3%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Сред «коротких» выпусков банков первого эшелона, интересен выпуск **Банк Москвы-15 (-Ba2/BB-)**, который торгуется со спрэдом к кривой доходности на уровне 90 б.п., несмотря на то, что риск Банка Москвы уже давно является по сути риском ВТБ.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность –



Ренессанс Капитал-13 (В/ВЗ/В). Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим ХКФБ-14 (-/ВаЗ/ВВ-) который торгуется сейчас с доходностью 5,3% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас ККБ-13 (В+/В2/В) торгуется с доходностью 6,7% годовых, а ККБ-14 предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

В условиях повышенной волатильности на финансовых рынках в ближайшие месяцы, мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: Газпром (выпуск А13). Таким образом, мы советуем увеличить долю в портфеле облигаций госкорпораций с короткой дюрецией.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-1 и БО-2. [Подробнее смотрите на комментарий к отчетности по 1 кварталу 2012 года по US GAAP.](#) Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6. Можно купить бонды Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Среди банковских облигаций интересными с точки зрения соотношения риск/доходность нам представляются короткие бумаги: МКБ (выпуски 6-й серии, БО-1 и БО-4), ОПТ Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2), Татфондбанк (выпуск БО-1, БО-4 и БО-5).

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
06.06.2012	Синергия БО-3	2	11	11,31	От 11,6	-/-/B
08.06.2012	ВТБ Капитал Финанс-11	5	-	-	-	-/-/-
19.06.2012	Металлинвестбанк-1	1,5	9,75-10,25	9,99-10,51	От 10,4-10,5	B2/-/-
-	УБРиР БО-1	2	10,5-11	10,78-11,3	От 11,2	Withdrawn/B/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Газпромбанк
Зенит
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия на 2012 год
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный 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

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куш 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

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.

