

2012-10-09

Последние обзоры и комментарии:

- [Долговой рынок исламского финансирования в 3 квартале 2012 года](#)
- [Прогноз ситуации на рынках на ближайшую перспективу](#)
- [ВТБ размещает субординированный евробонд. Участие интересно](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации вчера продолжали торговаться без ярко выраженной динамики в отсутствие существенных рыночных драйверов. В большинстве бумаг корпоративного и суверенного сектора изменения не превышали 0,1%.

Вчера на рынке ОФЗ торговая активность была выше, чем в пятницу, большинство котировок просело. На рынке рублевого корпоративного долга большинство котировок продемонстрировало разнонаправленное движение при пониженных оборотах.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 снизился на 0,35%, Dow Jones опустился на 0,19%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 1,27%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,50%, DAX опустился на 1,44%, французский CAC 40 понизился на 1,46%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,61%; Brent подешевел на 0,18%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$90,22 (+1,00%); Brent стоит \$112,7 (+0,79%). Спред между Brent и Light Sweet немного расширился до \$22,48.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1776,65. Серебро поднялось до \$34,0863. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 52,12.

Ключевая статистика

Промышленное производство в Великобритании (12:30);

Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00).

Новости и статистика

МВФ и Всемирный банк понижают прогнозы по темпам роста мировой экономики и странам АТР

МВФ понизил прогноз темпов роста мировой экономики в 2012 г с 3.5% до 3.3%, в 2013 г - с 3.9% до 3.6%.

Кроме того, Всемирный Банк понизил прогнозы роста экономик Азиатско-Тихоокеанского региона. В частности

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3112,35	-0,76%	-0,12%
S&P 500	1455,88	-0,35%	1,06%
Dow Jones	13583,65	-0,19%	1,09%
FTSE 100	5841,74	-0,50%	1,74%
DAX	7291,21	-1,44%	1,04%
CAC 40	3406,53	-1,46%	1,54%
NIKKEI 225	8769,59	-1,06%	-1,13%
MICEX	1473,61	-0,27%	1,44%
RTS	1492,51	-1,07%	1,68%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1774,95	-0,32%	0,27%
Нефть Brent, \$ за баррель	111,82	-0,18%	0,09

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,08	0,33%	0,38%
Рубль/Евро	40,34	0,14%	-0,33%
Евро/\$	1,2968	-0,59%	0,96%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	79,87	9,46	-16,06
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	730,12	111,29	260,6
NDF 1 год	6,35%	0	-0,13
MOSPrime 3 мес.	7,16%	0	0,04

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Россия-30, Price	126,99	-0,07	0,54
Россия-30, Yield	2,87%	0,01	0,02
UST-10, Yield	1,74%	0	0,07

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	112	1	-7
Турция-17	-17,28	2	0
Мексика-17	100,96	-5	18
Бразилия-17	126,28	9	20



был понижен прогноз роста ВВП Китая на текущий год с 8,1% до 7,7%. Как отмечается в докладе: “Рост ВВП Китая может упасть в нынешнем году до 7,7% из-за слабого экспорта и снизившегося притока иностранного капитала. Рост внутреннего спроса в Китае в реальных цифрах упал по сравнению с прошлым годом, а рост ВВП во II квартале составил всего 7,6% против прошлогоднего показателя. Особенно снизились темпы роста инвестиций вслед за принятыми в прошлом году мерами по сдерживанию инвестирования в реальный сектор”. Впрочем, эти прогнозы привели к росту ожиданий новых стимулирующих мер от Банка Китая.

Заседание Еврогруппы: «Испания не нуждается в дополнительной помощи»

На заседании еврогруппы, прошедшем в понедельник, министры финансов еврозоны решили, что Испания не нуждается в дополнительной помощи. Суть заявления сводилась к тому, что Испания в состоянии занимать на рынке и рефинансировать свой долг. Это заявление означает, что вряд ли в ближайшее время Испания обратится за помощью.

Кроме того, было заявлено, что Греция должна продолжить проведение экономических и фискальных реформ для того, чтобы претендовать на новую финансовую помощь. В тоже время по прогнозам, в конце октября, начале ноября по прогнозам у Греции должны закончиться средства для выплаты по долгам и обслуживания бюджетных обязательств.

Европа

Промышленное производство в Германии упало на 0,5% в августе после роста на 1,2% в июле. В сравнении с августом 2011 года показатель сократился на 1,4%. Согласно опубликованным данным, число производственных заказов в августе снизилось на 1,3%. Положительными моментами, продолжающими поддерживать экономику Германии, остаются экспорт в страны вне зоны евро и низкий уровень безработицы. Экспорт по итогам августа ощутимо вырос: на 2,4% в месячном сравнении, в июле же рост составлял всего 0,4%.

Россия

Согласно предварительной оценке Федеральной таможенной службы, импорт в Россию из стран дальнего зарубежья за 9 месяцев составил \$196,5 млрд,



увеличившись на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Всемирный банк понизил прогноз роста экономики России в 2012 году с 3,8% до 3,5%. В 2013 году банк ожидает рост российской экономики на 3,6% (ранее прогноз составлял 4,2%).

Согласно обновленному докладу МВФ «Перспективы развития мировой экономики», прогноз по росту ВВП РФ на 2012 год был понижен с 4,0% до 3,7%, в 2013 году ожидается рост ВВП на 3,8%. Прогноз Минэкономразвития по росту российской экономики на 2012 год составляет 3,5%.

В следующем году МВФ ожидает рост российской экономики на 3,8%.

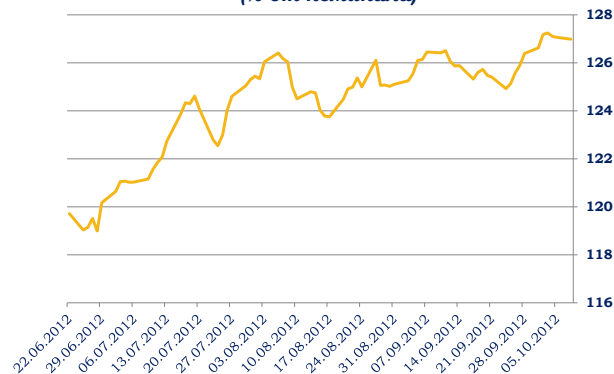
Российские еврооблигации

Рынок евробондов продолжает торговаться в «боковике» в связи с отсутствием серьезных стимулов для продолжения роста. Впрочем, и коррекции пока не наблюдается, игроки заняли выжидательные позиции в преддверии начала «сезона отчетности» в США.

Выпуск Россия-30 продолжил торговаться в районе 126,9% от номинала. Котировки большинства бумаг корпоративного сектора также не претерпели существенных изменений. Исключение составили лишь Вымпелком-21 и евробонд Русский Стандарт-16, которые скорректировались на 0,2%.

Во вторник на глобальных рынках преобладают негативные настроения, которые связаны, прежде всего, с публикацией прогнозов МВФ по росту мировой экономики и отдельных стран до 2017 года включительно. В целом отчет подтверждает опасение большинства игроков относительно замедления мировой экономики и отдельных стран. С падения начали день европейские рынки акций, фьючерс на индекс S&P500 также теряет около 0,2%. В последние дни наблюдается небольшое охлаждение интереса к рисковому активам. На этом фоне около 0,1% теряет с утра и выпуск Россия-30. Мы прогнозируем коррекцию на рынке в краткосрочной перспективе, во многом ралли, которое наблюдалось в предыдущие дни, себя исчерпало. Кроме того, как мы отмечали вчера, сезон корпоративной отчетности пока ожидается не очень сильным, что также может толкать рынки вниз.

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Облигации зарубежных стран

Европа

Участники европейского долгового рынка нейтрально восприняли вчерашнее заседание еврогруппы, по итогам которого вопрос о предоставлении помощи Испании был отложен. Доходности 10-летних гособлигаций Испании продолжает торговаться в районе 5,7% годовых.

Сегодня важными событиями станет визит А. Меркель в Грецию и последующие за этим заявления канцлера относительно дальнейших реформ и предоставления помощи. Кроме того, ждем заявления Рахоя по итогам его визита во Францию, а также главы ЕЦБ М. Драги.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 121 млрд рублей и составляет 810 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 144 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 86 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 53 млрд рублей и составляет -1,664 трлн рублей (днем ранее -1,717 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 123 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,57% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали свыше 74 млрд рублей под 5,52% годовых.

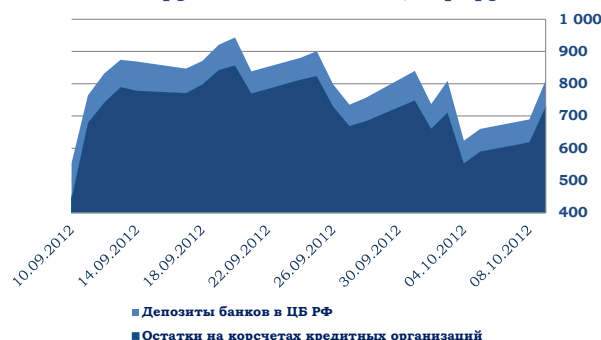
Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 112 млрд рублей при лимите 140 млрд рублей под ставку 5,64% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 6,5 млрд рублей под 5,58% годовых.

Кроме того, Банк России провел аукцион РЕПО на год. Лимит установлен на уровне 500 млрд рублей, минимальная процентная ставка – 8% годовых. В результате аукцион не состоялся ввиду отсутствия заявок со стороны кредитных организаций.

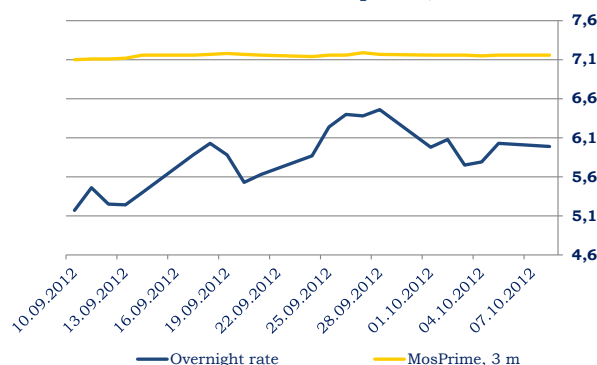
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 4 б.п. до 5,99% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 1 б.п. до 7,16% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставаются на уровне 5,5–6% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 6 б.п. до 5,97% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы понизился на 11 млрд рублей до 641

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 79 млрд рублей до 1,28 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

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

Кроме того, Банк России сегодня проведет аукцион недельного прямого РЕПО, лимит установлен на уровне 1,08 трлн рублей.

Сегодня ситуация на рынке останется вблизи текущих уровней.

Рынок ОФЗ

Вторичный рынок

Вчера на рынке ОФЗ торговая активность была выше, чем в пятницу, большинство котировок просело.

При наибольшем обороте подешевели 9-летние бумаги 26205 на 0,12%, 6-летний выпуск 26204 потерял в цене 0,3%, 15-летний выпуск 26207 просел на 0,06%, 7-летние бумаги 26208 потеряли в цене 0,5%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга большинство котировок продемонстрировало разнонаправленное движение при пониженных оборотах.

Под давлением продавцов снижением завершили бумаги банка Иркутскэнерго БО-1 (-1%), РСХБ-14 (-0,25%) и банка ВЭ БО-5 (-0,25%). Лучше рынка закрылся выпуск бумаг МТС-7 (+0,63%) и АК Уралсиб БО-9 (+0,16%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился до 12 с 18,7 млрд рублей. Стоит отметить, что 70% оборота прошло в режиме РПС (8,4 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 0,03% до 104,66 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 2 б.п. и составляет 8,49% годовых.

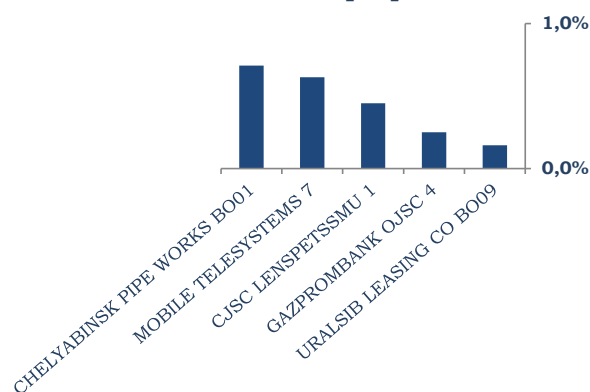
Сегодня ожидаем очередного спокойного дня на фоне продолжающейся активности на первичном рынке.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Дюрация, лет	Дата погашения
26205	4 120 071	-0,12%	6,22	14.04.2021
26204	3 250 022	-0,30%	4,55	15.03.2018
26207	2 987 489	-0,06%	8,66	03.02.2027
26208	2 051 930	-0,50%	5,17	27.02.2019
26209	903 087	-0,40%	7,00	20.07.2022
25075	705 498	0,35%	2,53	15.07.2015
25068	612 697	0,00%	1,71	20.08.2014
26203	500 002	-0,12%	3,38	03.08.2016
25076	389 879	0,00%	1,37	13.03.2014
25065	350 000	-0,10%	0,46	27.03.2013

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляет выпуск **Украина-13 (B+/B2/B)**. 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.);
- ✓ **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,

Лидеры снижения



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	140,54	1,70%	2,35
Украина	702,99	0,44%	3,11
Бразилия	109,87	-1,60%	-1,78
Мексика	99,8	-0,65%	-0,65
Турция	152,79	1,50%	2,26
Германия	49,83	-0,44%	-0,22
Франция	101	-0,64%	-0,65
Италия	309,61	-0,62%	-1,92
Ирландия	281,24	0,26%	0,72
Испания	348,55	-0,48%	-1,67
Португалия	458,95	0,80%	3,65



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 и 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 МСП 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 М/S&P/F
09.10.2012	Меткомбанк БО-5	1,5	11,75	12,11	от 12,63	B2/-/-
09.10.2012	Кредит Европа Банк БО-03	5	9,8	10,02	от 9,99	Ba3/-/BB-
11.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
11.10.2012	Мегафон Финанс-05	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	НОВАТЭК БО-02	10	8,6-8,85	8,78-9,05	от 8,78	Baa3/BBB-/BBB-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-3	5	8,6-8,85	9,78-9,05	от 8,78	Baa3/BBB-/BBB-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-3	5	8,6-8,85	9,78-9,05	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
вторая половина октября	Банк Российский Капитал-3	3	10,5-11	10,78-11,3	от 11,3	-//B+
	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)
НАМК
Распадская
Северсталь
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
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 в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич
Хомяков Илья Маркович
Кущ Алексей Михайлович
Полторанов Николай Владимирович
Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 03
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 73 01
Тел. +7 (495) 781 73 04
Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич
Балакирев Илья Андреевич
Козлов Алексей Александрович
Назаров Дмитрий Сергеевич
Королева Виктория Сергеевна
Милостнова Анна Валентиновна
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 73 06
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
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 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.

